

Aksa Akrilik (AKSA TI)

3Ç22 net karı beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Aksa Akrilik, 3Ç22'de 4.866 milyon TL gelir (Konsensus: 4.811 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.846 milyon TL), 1.171 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.121 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.125 milyon TL) ve 983 milyon TL net kar (Konsensus: 813 milyon TL / Deniz Yatırım: 818 milyon TL) açıkladı. Operasyonel karlılık piyasa beklentilerine yakın açıklanırken, net kar tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri 3Ç22'de yıllık bazda %118, çeyrek bazda da %12 artışla 4.866 milyon TL'ye yükseldi.
- 3Ç22'de FAVÖK yıllık bazda %190 oranında bir artış kaydetti ve 1.171 milyon TL seviyesine ulaştı. FAVÖK marjı da yıllık bazda 6,0 puan artarak %24,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 3Ç22'de 24 milyon TL esas faaliyetlerden net diğer gider kaydederken 3Ç21'de bu rakam 14 milyon TL net gelir şeklinde gerçekleşmişti. Net finansman gideri ise 3Ç21'deki 25 milyon TL seviyesinden 3Ç22'de 163 milyon TL seviyesine yükseldi. Şirket, artan giderlere rağmen faaliyet karındaki artışın desteği ile geçen yılın aynı dönemine kıyasla %186 artışla 983 milyon TL net kar elde etmiştir. 20 milyon TL seviyesindeki vergi geliri de net kar rakamını desteklemiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu Haziran 2022 sonundaki 1.563 milyon TL seviyesinden 1.699 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Ancak net borç/FAVÖK rasyosunun 0,4x ile oldukça makul seviyede kalmaya devam ettiğini belirtmek isteriz (Haziran 2022 sonu: 0,5x).
- Ayrıca Aksa Akrilik, 2022 yılına ilişkin FAVÖK marjı harici beklentilerini korurken, marj tahmininin alt bandını yukarı yönde revize etti. Buna göre Şirket, 2022 yılında konsolide 1.100 milyon USD mertebesinde satış geliri (ana ham madde fiyatlarına göre değişkenlik gösterebilir), %95 (+/-5 puan) düzeyinde kapasite kullanım oranı ve 85 milyon USD (+/- 10 milyon USD) seviyesinde yatırım harcaması öngörmektedir. %18-25 seviyesindeki FAVÖK marjı tahmini ise %20-25 olarak revize edilmiştir.
- **Genel Değerlendirme:** Mevcut durumda Aksa Akrilik için 12-aylık hedef fiyatımız 87,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz de AL yönünde. Şirket, bugün üçüncü çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %3 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,9x F/K ve 6,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AKSA
Mevcut Fiyat (TL)	74.25
Hedef Fiyat (TL)	87.00
Getiri Potansiyeli (%)	17.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.46 74.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	246
Sermaye (mln TL)	324
Pazar	Yıldız Pazar

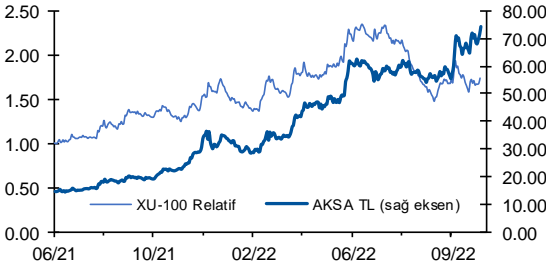
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	24,038
Hedeflenen Piyasa Değeri	28,166
Net Borç	1,699
Firma Değeri	25,737

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	29%	25%	229%	125%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-19%	24%	3%

Hisse Performansı

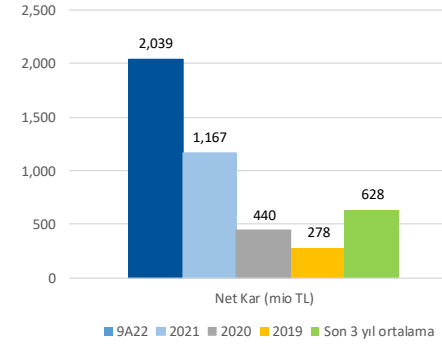
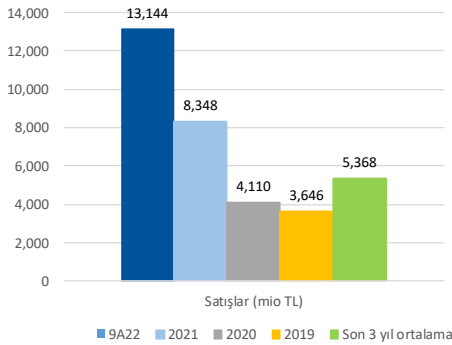
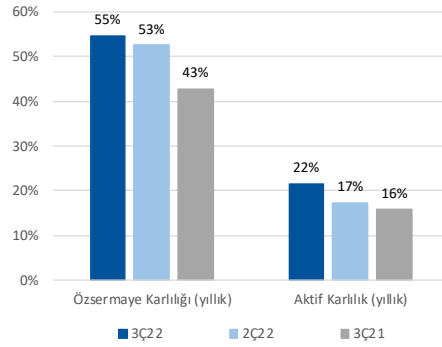
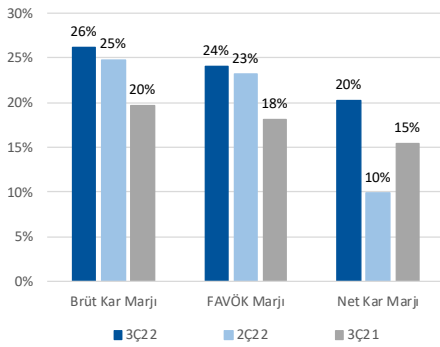


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 02 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	4,866	4,363	2,233	12%	118%	8,348	4,110	3,646	5,368
Brüt Kar (mio TL)	1,273	1,081	439	18%	190%	1,844	968	620	1,144
Brüt Kar Marjı	26.2%	24.8%	19.7%	1.4 puan	6.5 puan	22.1%	23.6%	17.0%	20.9%
FAVÖK (mio TL)	1,171	1,011	404	16%	190%	1,702	919	574	1,065
FAVÖK Marjı	24.1%	23.2%	18.1%	0.9 puan	6 puan	20.4%	22.4%	15.7%	19.5%
Net Kar (mio TL)	983	430	344	129%	186%	1,167	440	278	628
Net Kar Marjı	20.2%	9.9%	15.4%	10.3 puan	4.8 puan	14.0%	10.7%	7.6%	10.8%
Net Borç* (mio TL)	1,699	1,563	1,157	9%	47%	139	957	959	685
Net Borç/FAVÖK	0.4	0.5	0.9	-0.1	-0.4	0.1	1.0	1.7	0.9
Net Borç/Özsermaye	0.4	0.5	0.5	-0.1	-0.1	0.0	0.5	0.6	0.4
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	54.7%	52.5%	42.8%	2.1 puan	11.8 puan	41.2%	23.6%	18.1%	27.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	21.6%	17.4%	15.8%	4.2 puan	5.8 puan	12.4%	8.9%	6.6%	9.3%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket		AKSA			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	02.11.2022	11.08.2022	09.05.2022	15.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	6,785	6,301	6,106	6,028	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,237	1,111	2,076	2,836	
Finansal Yatırımlar	113	135	0	0	
Ticari Alacaklar	2,633	2,181	1,802	1,143	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	1	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	2,066	2,301	1,691	1,559	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	735	572	536	488	
(Ara Toplam)	6,785	6,301	6,106	6,026	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	2.14	
Duran Varlıklar	4,488	4,036	3,701	3,415	
Ticari Alacaklar	91.62	152.27	201.53	141.46	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,081	960	847	778	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	14.49	14.61	14.73	14.86	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	34	35	37	36	
Maddi Duran Varlıklar	2,584	2,366	2,183	2,071	
Şerefiye	6	6	6	6	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	132	130	125	116	
Ertelemiş Vergi Varlığı	327	197	183	192	
Diğer Duran Varlıklar	218	176	103	60	
TOPLAM VARLIKLAR	11,273	10,337	9,806	9,443	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,557	6,052	5,479	5,908	
Finansal Borçlar	1,920	2,072	2,712	2,364	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	3,253	3,560	2,381	3,167	
Diğer Borçlar	42	24	33	29	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	176	294	230	299	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	102	67	101	0	
Borç Karşılıkları	51	26	14	44	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	12	10	8	6	
(Ara Toplam)	5,557	6,052	5,479	5,908	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,257	863	894	701	
Finansal Borçlar	1,128	738	800	611	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	92	90	62	60	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	36.61	35.05	32.92	30.21	
Özkaynaklar	4,459	3,423	3,433	2,834	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4,459	3,423	3,433	2,834	
Ödenmiş Sermaye	324	324	324	324	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	314	314	256	256	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,118	1,118	1,775	608	
Dönem Net Kar/Zararı	2,039	1,056	625	1,167	
Yabancı Para Çevrim Farkları	1,074	962	835	763	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-410	-351	-383	-283	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	11,273	10,337	9,806	9,443	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	AKSA				
	Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	02.11.2022	11.08.2022	09.05.2022	15.02.2022	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	4,866	4,363	3,915	3,047	
Satışların Maliyeti (-)	-3,593	-3,282	-2,913	-2,244	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,273	1,081	1,002	804	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
BRÜT KAR (ZARAR)	1,273	1,081	1,002	804	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-61	-70	-34	-55	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-88	-48	-91	-49	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-7	-5	-5	-6	
Diğer Faaliyet Gelirleri	257	393	839	753	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-281	-452	-946	-1,081	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,093	898	766	366	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	20	28	6	26	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	20	28	6	26	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	13	-17	0	14	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,126	909	772	405	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	88	114	203	790	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-250	-563	-207	-923	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	964	461	768	272	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	20	-30	-143	127	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-96	-57	-106	2	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	116	27	-36	125	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	983	430	625	399	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	983	430	625	399	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	983	430	625	399	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Başına Kazanç	3.04	1.33	1.93	1.24	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.