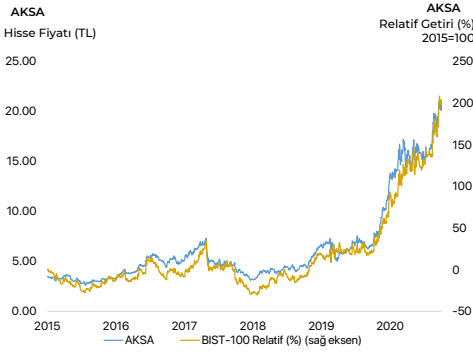


5 Kasım 2021 Cuma

Hisse Bilgileri

Sektör	Petrokimya
Bloomberg Hisse Kodu	AKSA TI
Fiyat TL (04.11.2021)	23.66
52-hafta fiyat aralığı (TL)	7.98 - 23.96
Piyasa Değeri (TL mn)	7,660
Piyasa Değeri (USD mn)	791
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	2,834
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	293
Hisse Sayısı (mn)	324
Halka Açıklık Oranı (%)	37
Firma Değeri (TL mn)	8,817
Firma Değeri (USD mn)	910
Net Borç (TL mn)	1,157
Net Borç (USD mn)	119
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	37.6
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD m)	4.3
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0.5
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	1.3
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	20.1

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	1.3	1.4	1.9
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	29.5	30.1	37.6
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	3.1	3.2	4.3
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	23.4	21.5	20.1

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a
AKSA Getiri (%)	1	21	43
BIST-100 Getiri (%)	4	15	10
AKSA Relatif Getiri (%)	-2	5	30

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	3,646	4,110	1,751	1,103	2,233
Brüt Kar (TL mn)	620	968	406	283	439
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	496	826	359	294	385
VAFÖK (TL mn)	574	919	380	278	404
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-137	-348	-29	-141	-25
Net Kar/Zarar (TL mn)	278	440	291	135	344
Toplam Brüt Borç (TL mn)	1,594	1,900	1,660	2,300	2,099
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	1,075	716	1,168	949	1,606
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	519	1,184	492	1,351	493
Net Finansal Borçlar (TL mn)	959	957	1,173	1,353	1,157

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Kuvvetli Bilanço

AKSA Akrilik 1.95 milyar TL ciro beklentilerinin üzerinde 2.23 milyar TL ciro, 367 milyon TL FAVÖK beklentilerinin üzerinde 404 milyon TL FAVÖK, 286 milyon TL olan net kar beklentisinin de üzerinde 344 milyon TL net kar açıkladı. Net karın geçen çeyreğe göre %18, geçen yılın aynı çeyreğine göre %155 arttığını belirtmekte fayda var.

Dünya akrilik elyaf tüketimi 2020 yılında pandemi etkisiyle 1.2 milyon ton seviyelerine gerilerken 2021 yılında başlayan toparlanma süreci ile birlikte 2023'te tekrar 1.6 milyon tona yükselmesi beklenmektedir. İç pazarda %72 pazar payına sahip olan şirket güçlü iç talep ve rekabet avantajları sayesinde Pazar payını %74'e kadar yükseltti.

3. Çeyrekte yükselen dolar kuru ciroları artırırken karlılık oranlarını da baskılamaya devam etti. 2021 yılı nisan ayında akrilik elyafın hammadde Akrlonitril fiyatları 2.000-2.200 dolar mertebesindeyken nisanın sonuna başına 3.150 dolara yükseldi. Şirket yükselen maliyetlere rağmen üretime devam etmiş ve 2021'nin ilk 9 ayında %88 kapasite kullanım oranıyla 656 milyon dolar ciroya ulaşmıştır. Brüt kar marjı geçen çeyrek %23.2' iken bu çeyrel %19.7'ye geriledi, FAVÖK marjı ise 360 bp azalarak %18.1'e geriledi. Öte yandan şirketin özsermaye karlılığının ciddi oranda artarak %51.8'e yükselmesi oldukça pozitif.

Şirketin net borç/FAVÖK oranı 0.86 seviyesinde olup bir problem teşkil etmemektedir. Ayrıca 2021 yılı için artan hammadde fiyatlarının etkisiyle şirket konsolide 850-900 milyon dolar ciro beklemektedir. AKSA'nın bilançosunu pozitif karşılıyor.

Değerleme

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	9.1	10.7	5.9	9.7	7.5
F/DD	1.7	2.5	2.4	1.5	3.2
F/Satışlar	1.5	1.4	1.0	0.6	1.1
FD/VAFÖK	11.5	7.2	5.6	10.5	6.5

Karlılık

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	17.0	23.6	23.2	25.6	19.7
VAFÖK Marjı (%)	15.7	22.4	21.7	25.2	18.1
Net Kar Marjı (%)	7.6	10.7	16.6	12.2	15.4
Aktif Karlılığı (%)	6.8	9.6	16.3	5.5	18.9
Özsermaye Karlılığı (%)	18.9	27.2	45.7	15.5	51.8

Finansal Risk Göstergeleri

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-477	-697	-546	-668	-599
Borç/Özkaynaklar (x)	1.73	1.64	1.77	2.05	1.70
Net Borç/VAFÖK (x)	1.67	1.04	0.96	2.04	0.86
Özsermaye	1,535	1,866	2,040	1,591	2,395