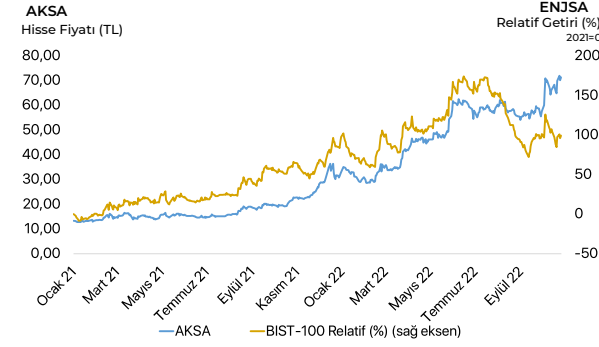


3 Kasım 2022 Perşembe

Hisse Bilgileri

Sektör	Enerji
Bloomberg Hisse Kodu	AKSA TL
Fiyat TL (02.11.2022)	74,25
52-hafta fiyat aralığı (TL)	21 - 76
Piyasa Değeri (TL mn)	24.038
Piyasa Değeri (USD mn)	1.293
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	8.894
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	478
Hisse Sayısı (mn)	324
Halka Açıklık Oranı (%)	37
Firma Değeri (TL mn)	25.737
Firma Değeri (USD mn)	1.384
Net Borç (TL mn)	1.699
Net Borç (USD mn)	91
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	246,3
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	13,4
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	1,0
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	2,8
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	61,3



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	3,2	4,9	3,9	3,3	3,1
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	228,6	335,7	246,3	200,6	148,5
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	12,3	18,1	13,4	11,3	9,2
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	70,4	68,5	61,3	59,0	46,0

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
AKSA Getiri (%)	8	13	22	52	236
BIST-100 Getiri (%)	3	18	48	66	163
AKSA Relatif Getiri (%)	5	-4	-18	-8	28

Finansal Göstergeler	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Net Satışlar (TL mn)	3.646	4.110	8.348	4.363	2.233	4.866
Brüt Kar (TL mn)	620	968	1.844	1.081	439	1.273
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	496	826	1.247	898	385	1.093
FAVÖK (TL mn)	574	919	1.702	1.011	404	1.171
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-137	-348	-201	-449	-25	-163
Net Kar/Zarar (TL mn)	278	440	1.167	430	344	983
Toplam Finansal Borç (TL mn)	1.594	1.900	2.975	2.809	2.099	3.048
Net Finansal Borçlar (TL mn)	959	957	139	1.563	1.157	1.699
Yatırım Harcamaları	-152	-384	-472	-231	-201	-272

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 güvenilirliğine 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 zararları 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.

Net Kar Beklentilere Paralel

Aksa, 2022 yılı üçüncü çeyreğinde beklentilere paralel 4,87 milyar TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, bir önceki çeyreğe göre %11,5 artış gösterirken, 2021 yılı 3. çeyreğine göre %118 arttı.

Şirket, üçüncü çeyrekte beklentilere paralel 1,2 milyar TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2022 yılı 2. çeyreğine göre %16 yükselirken, 2021 yılı 3. çeyreğine göre %190 arttı. FAVÖK marjı 2021 yılı 3. çeyreğinde %18 iken 2022 3. çeyreğinde %24'e yükseldi.

Net kar ise 813 milyon TL olan konsensüs beklentiyi %21 aşarak 983 milyon TL olarak açıklandı. Net kar geçen çeyreğe göre %128 artarken, 2021 yılı 3. çeyreğe göre %186 artış gösterdi.

Rusya – Ukrayna savaşıyla artan enerji maliyetleri ve resesyon endişeleriyle daralan ekonomik aktivitelerle tekstil sektörü de 2022 2. yarısında yavaşlamaya başlamıştır. Akrilik elyaflara olan talep Eylül ayına kadar yükselişe devam etmiş ve Eylül sonrası diğer elyaflara göre en az talep daralması Akrilik elyafta görülmüştür.

Aksa, 2022 yılı 9 ayını %96 kapasite kullanım oranı ile yüksek bir oranla tamamlamıştır (2021 9 ay %88 KKO). Şirket mevcut kapasitesi olan 330 bin tona ilave olarak 2023'te 35 bin tonluk (%10) kapasite artışı planlamaktadır.

Küresel taraftaki para ve maliye politikalarındaki belirsizliklerin etkisi ile birlikte, global taraftaki gelişmeler takip edilecek olup, arz – talep denengesizliğinin ayyuka çıktığı bu dönemde sektörel bazda ayrışmaların yaşanabileceğini düşünüyoruz.

Açıklanan finansalların hisse üzerine nötr etki bekliyoruz.

Değerleme	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	Güncel
F/K	9,1	10,7	9,5	10,4	6,4	9,9
PD/DD	1,7	2,5	3,9	5,5	2,8	5,4
PD/Satışlar	0,7	1,1	1,3	1,4	1,0	1,5
FD/FAVÖK	6,1	6,2	6,6	6,6	5,8	6,7

Karlılık	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Brüt Marj (%)	17,0	23,6	22,1	24,8	19,7	26,2
Esas Faaliyet Marjı (%)	12,7	19,3	18,7	22,0	16,6	23,0
FAVÖK Marjı (%)	15,7	22,4	20,4	23,2	18,1	24,1
Net Kar Marjı (%)	7,6	10,7	14,0	9,9	15,4	20,2
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	6,8	9,6	18,4	21,6	18,9	25,8
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	18,9	27,2	52,3	63,7	51,8	73,7

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	4,16	9,34	5,66	5,35	7,08	4,91
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 Ay)	-15,84	-14,85	-3,82	-4,00	-8,13	-4,46
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,73	1,64	2,33	2,02	1,70	1,53
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,67	1,04	0,08	0,51	0,86	0,44
Özsermaye	1,535	1,866	2,834	3,423	2,395	4,459