

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	AKSA
Sektör	:	Kimya, Petrol, Plastik
Halka Açıklık Oranı	:	32.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺44,755,200.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺14,321,664.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺67,851,299.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	11.52
Hedef Fiyat(TL)	:	17.08
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	48.26%

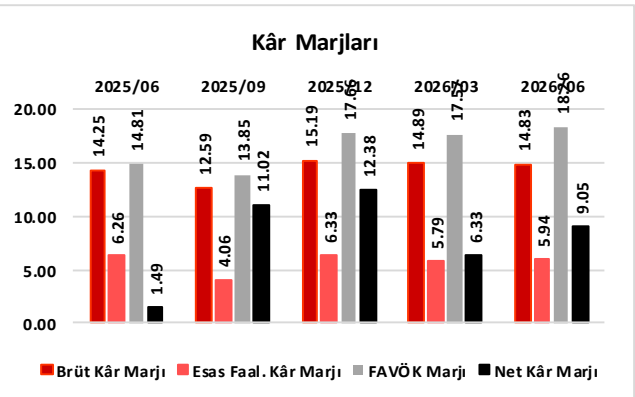
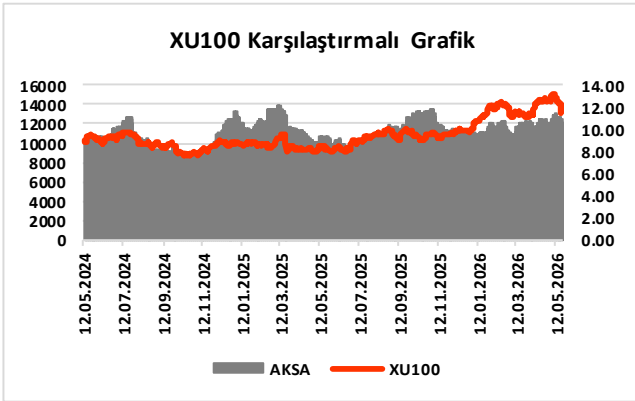
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺24,733,149.00
Duran Varlıklar	:	₺53,014,068.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺27,206,872.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺12,899,041.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺36,635,505.00
Hasılat	:	₺22,656,614.00
Satışların Maliyeti	:	₺19,296,950.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺3,359,664.00
FAVÖK	:	₺4,135,978.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺2,050,357.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	9.59
F/K	:	7.74
PD/DD	:	1.22
Öz Sermaye Kârlılığı	:	18.28

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



AKSA Akrilik Kimya

Faaliyet Gider Artışları, Brüt Kârdan Gelen Pozitifliği Nötrlemiştir!

➤ Şirketin, 2026/06'da elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2025/06) göre 3,81 Milyar TL(yüzde 20,25) civarında artış göstererek, **22,66 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 3,14 Milyar TL(yüzde 19,43) tutarında artmış ve **19,30 Milyar TL** olmuştur. Hasılat tarafındaki artışın, Satışların Maliyeti'ndeki artıştan 675,7 Milyon TL(yüzde 25,18) daha büyük olması(+) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, senelik bazda aynı tutarda yükselmiş ve cari dönem finansallarında **3,36 Milyar TL** civarında yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 14,25 seviyesinden yüzde 14,83'e yükselmiştir.

➤ Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 509,4 Milyon TL tutarında artış göstermiş ve cari dönemde **2,01 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yıl 322,3 Milyon TL civarında gelen **Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri** kalemi ise; 228,5 Milyon TL azalışla **93,8 Milyon TL** tutarında yer almıştır. Bu iki ana kalemdaki değişimler sonrasında nette 737,9 Milyon TL'lik negatif bir etki ortaya çıkarken, Brüt Kâr'dan gelen 675,7 Milyon TL'lik artışın mahsup edilmesi sonrasında; Şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, geçen yılın aynı dönemine göre 62,2 Milyon TL civarındaki azalışla(yüzde 4,14) **439,2 Milyon TL** olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 1,34 Milyar TL(yüzde 48,21) düzeyinde güçlü artmış ve **4,13 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler üzerine, şirketin Esas Faaliyet Kârı Marjı yüzde 6,26'dan yüzde 5,94'e gerilerken, FAVÖK marjı ise; yüzde 14,81'den yüzde 18,26'ya yükseliş göstermiştir.

Parasal Kazanç Tutarındaki Hızlı Artış, Şirketin Net Kâr Rakamında Oluşan Güçlü Yükselişi Tetiklemiştir!

➤ Şirket, **Yatırım Faaliyet Gelirleri**'nden cari dönem finansallarına **47,3 Milyon TL** kâr (önceki yıl 36,6 Milyon TL kâr) kaydetmiştir. 2025/06 döneminde 1,79 Milyar TL düzeyinde bulunan **Net Finansman Giderleri**; cari dönemde 245,9 Milyon TL iyileşirken, **Net Parasal Pozisyon Kazancı** da; 2,06 Milyar TL'lik güçlü artışla Net Kârı desteklemiştir. Son olarak, 2025/06 döneminde 124,4 Milyon TL tutarında Ertelenmiş Vergi Geliri yazan şirket, cari dönem finansallarına ise **502,8 Milyon TL'lik Vergi Gideri** kaydetmiştir.

✓ Özetle; Faaliyet dışı kısımda özellikle Parasal Kazanç kalemindeki hızlı artışın etkisiyle güçlü iyileşme ortaya çıkarken, Esas Faaliyet Kârı'nda görülen sınırlı negatifliğin mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı**; geçen yılın aynı dönemine göre 1,77 Milyar TL tutarında(yüzde 630,02) hayli keskin artışla **2,05 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Şirketin Net Kâr Marjı da; 2025/06 dönemindeki yüzde 1,49 düzeyinden yüzde 9,05'e yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız

- Şirketin hasılat ve satış tonajı rakamlarının kırılımlarına baktığımızda;
- ✓ Hasılatın bölümlere göre dağılımını incelediğimizde;
- Şirketin, 2026 yılının ilk yarı yılında elde ettiği 22,66 Milyar TL tutarındaki hasılatın 16,87 Milyar TL(yüzde 74,46)'lık büyük bir bölümü 'Elyaflar'dan gelmiştir.
- 'İleri Malzemeler', 4,53 Milyar TL'lik hasılat payı(yüzde 20,00) ile ikinci sırada yer almıştır.
- Şirket, 'Enerji' iş kolundan 533,01 Milyon TL ve 'Diğer' iş kollarından da 720,6 Milyon TL'lik hasılat tutarları elde etmiştir.

AKSA'nın Hasılat Kırılımı Karşılaştırması						
Sene	Gelir Türü	Elyaflar	Enerji	İleri Malzemeler	Diğer	TOPLAM
2026/06	Toplam Bölüm	16,870,320	2,600,463	4,617,148	817,796	24,905,727
	Bölümler Arası	0	-2,067,449	-84,476	-97,188	-2,249,113
	TOPLAM	16,870,320	533,014	4,532,672	720,608	22,656,614
2025/06	Toplam Bölüm	16,428,107	1,441,374		971,656	18,841,137
	Bölümler Arası					0
	TOPLAM	16,428,107	1,441,374	0	971,656	18,841,137
FARK(TL)		442,213	-908,360	4,532,672	-251,048	3,815,477

- Şirketin 2026 yılı beklentileri ise şu şekildedir;
- Cironun 1 Milyar ABD Doları düzeyinde gerçekleşmesi tahmin edilmektedir.
- Kapasite kullanım oranının yüzde 80-90 aralığında(yüzde 85 +/-5) yer alması öngörülmektedir.
- FAVÖK marjı'nın yüzde 15 ila 18 aralığında bulunması beklenmektedir.
- Şirketin yatırım harcamaları tahmini ise; 55-75 Milyon Dolar aralığındadır(65 Milyon Dolar +/-10 Milyon Dolar)

Finansal Tahminler ve Değerleme

➤ Finansal Tahminler;

Özet Finansallar	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)					
	2025/12	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
Hasılat	32,444,223	42,177,490	40,068,615	46,078,908	50,226,009	53,239,570
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	27,516,031	35,893,044	33,898,049	38,936,677	42,390,752	44,827,718
SM(H)M Oranı	84.81%	85.10%	84.60%	84.50%	84.40%	84.20%
Brüt Kar	4,928,192	6,284,446	6,170,567	7,142,231	7,835,257	8,411,852
Brüt Kâr Marjı	15.19%	14.90%	15.40%	15.50%	15.60%	15.80%
Faaliyet Giderleri	241,594	3,627,264	1,923,294	2,534,340	2,611,752	2,635,359
Faaliyet Giderleri Oranı	0.74%	8.60%	4.80%	5.50%	5.20%	4.95%
Esas Faaliyet Karı	4,686,598	2,657,182	4,247,273	4,607,891	5,223,505	5,776,493
Esas Faaliyet Kârı Marjı	14.45%	6.30%	10.60%	10.00%	10.40%	10.85%
Amortisman Giderleri	3,676,654	4,850,411	2,003,431	3,225,524	4,018,081	3,726,770
FAVÖK	5,729,630	7,507,593	6,250,704	7,833,414	9,241,586	9,503,263
FAVÖK Marjı	17.66%	17.80%	15.60%	17.00%	18.40%	17.85%
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	4,016,418	3,610,393	3,285,626	2,543,556	2,772,476	2,874,937
Net Kâr Marjı	12.38%	8.56%	8.20%	5.52%	5.52%	5.40%
Sermaye Harcamaları	-26,112,877	-1,391,857	-801,372	-506,868	-803,616	-1,064,791
Net İşletme Sermayesi İhtiyacı	-7,885,221	5,199,965	-548,885	2,524,872	825,633	437,586
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-26,572,166	10,784,264	4,050,992	8,929,840	8,218,902	7,720,759
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		8,878,322	2,745,631	4,982,701	3,775,508	2,919,860

➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre 66 Milyar 363,8 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda hisse başına hedef fiyatımızı **17,08 TL** olarak belirliyor ve “AL” tavsiyesi veriyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)			
	Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
	İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	
Serbest Nakit Akımları Toplamı			₺23,302,022.07
Terminal Büyüme Oranı			3.00%
Terminal SNA Değeri			₺43,061,813.22
Hedef Piyasa Değeri			₺66,363,835.29
Ödenmiş Sermaye			₺3,885,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat			₺17.08
Son Fiyat			₺11.52
Yükseliş Potansiyeli			48.28%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim(%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değ.(%)
DÖNEN VARLIKLAR	24,733,149.00	16,491,398.00	49.98%	24,733,149.00	25,864,575.00	-4.37%
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,339,528.00	5,802,138.00	-7.97%	5,339,528.00	9,723,058.00	-45.08%
Ticari Alacaklar	8,232,895.00	4,287,823.00	92.01%	8,232,895.00	6,551,978.00	25.66%
Stoklar	8,563,987.00	4,866,444.00	75.98%	8,563,987.00	7,102,973.00	20.57%
Peşin Ödenmiş Giderler	605,424.00	307,330.00	96.99%	605,424.00	719,273.00	-15.83%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	0.00	14,325.00	-100.00%	0.00	51,542.00	-100.00%
Diğer Dönen Varlıklar	1,843,334.00	1,209,506.00	52.40%	1,843,334.00	1,487,793.00	23.90%
DURAN VARLIKLAR	53,014,068.00	29,253,646.00	81.22%	53,014,068.00	50,700,720.00	4.56%
Maddi Duran Varlıklar	42,483,813.00	23,004,610.00	84.68%	42,483,813.00	40,546,389.00	4.78%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,842,387.00	2,677,386.00	230.26%	8,842,387.00	8,474,722.00	4.34%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TOPLAM VARLIKLAR	77,747,217.00	45,745,044.00	69.96%	77,747,217.00	76,565,295.00	1.54%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	27,206,872.00	14,077,558.00	93.26%	27,206,872.00	29,069,157.00	-6.41%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	16,083,234.00	8,772,974.00	83.33%	16,083,234.00	16,604,576.00	-3.14%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2,902,250.00	345,673.00	739.59%	2,902,250.00	2,815,159.00	3.09%
Ticari Borçlar	7,260,517.00	4,448,372.00	63.22%	7,260,517.00	6,691,478.00	8.50%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	118,230.00	77,185.00	53.18%	118,230.00	194,662.00	-39.26%
Diğer Borçlar	82,783.00	7,499.00	1003.92%	82,783.00	2,347,463.00	-96.47%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	43,589.00	0.00	0.00%	43,589.00	10,695.00	307.56%
Kısa Vadeli Karşılıklar	224,641.00	108,827.00	106.42%	224,641.00	128,741.00	74.49%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	12,899,041.00	4,059,538.00	217.75%	12,899,041.00	12,899,139.00	0.00%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9,452,912.00	2,608,642.00	262.37%	9,452,912.00	9,551,356.00	-1.03%
Uzun Vadeli Karşılıklar	405,008.00	181,789.00	122.79%	405,008.00	348,926.00	16.07%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,898,247.00	1,264,347.00	129.23%	2,898,247.00	2,853,246.00	1.58%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	40,105,913.00	18,137,096.00	121.13%	40,105,913.00	41,968,296.00	-4.44%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	37,641,304.00	27,607,948.00	36.34%	37,641,304.00	34,596,999.00	8.80%
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	36,635,505.00	26,682,281.00	37.30%	36,635,505.00	33,650,224.00	8.87%
Ödenmiş Sermaye	3,885,000.00	3,885,000.00	0.00%	3,885,000.00	3,885,000.00	0.00%
Sermaye Düzeltme Farkları	9,770,481.00	6,451,522.00	51.44%	9,770,481.00	8,875,689.00	10.08%
Paylara İlişkin Primler(İskontolar)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	-187,022.00	-67,243.00	178.13%	-187,022.00	-163,683.00	14.26%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	-1,487,712.00	892,227.00	-266.74%	-1,487,712.00	-746,396.00	99.32%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5,550,544.00	3,994,570.00	38.95%	5,550,544.00	5,186,833.00	7.01%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	16,977,955.00	11,256,150.00	50.83%	16,977,955.00	15,865,501.00	7.01%
Net Dönem Karı veya Zararı	2,050,357.00	212,601.00	864.42%	2,050,357.00	676,351.00	203.15%
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	1,005,799.00	925,667.00	8.66%	1,005,799.00	946,775.00	6.23%
TOPLAM KAYNAKLAR	77,747,217.00	45,745,044.00	69.96%	77,747,217.00	76,565,295.00	1.54%
Finnet						

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim(%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değ.(%)
HASILAT	22,656,614.00	18,841,137.00	20.25%	11,221,671.00	10,685,457.00	5.02%
SATIŞLARIN MALİYETİ	19,296,950.00	16,157,197.00	19.43%	9,565,231.00	9,093,868.00	5.18%
BRÜT KAR (ZARAR)	3,359,664.00	2,683,940.00	25.18%	1,656,440.00	1,591,589.00	4.07%
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	927,729.00	700,126.00	32.51%	442,738.00	453,203.00	-2.31%
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	918,522.00	718,619.00	0.00%	442,737.00	444,600.00	-0.42%
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	167,970.00	86,036.00	0.00%	87,522.00	75,175.00	16.42%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	885,804.00	1,185,344.00	-25.27%	433,050.00	423,079.00	2.36%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	792,043.00	863,082.00	-8.23%	459,673.00	310,585.00	48.00%
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	1,439,204.00	1,501,421.00	-4.14%	656,820.00	731,105.00	-10.16%
FAVÖK	4,135,978.00	2,790,664.00	48.21%	2,215,425.00	1,877,164.00	18.02%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	47,332.00	36,562.00	29.46%	24,655.00	21,191.00	16.35%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
ÖZKAYNAK YÖNEMİYLE DEĞERL.YATIRIML. KÂRLARINDAN/ZARARLARINDAN PAYLAR	0.00	-35,300.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	1,486,536.00	1,502,683.00	-1.07%	681,475.00	752,296.00	-9.41%
FİNANSMAN GELİRLERİ	1,221,220.00	1,286,059.00	0.00%	648,950.00	534,761.00	21.35%
FİNANSMAN GİDERLERİ	2,765,100.00	3,075,829.00	-10.10%	1,415,980.00	1,260,694.00	12.32%
PARASAL KAZANÇ/KAYIP	2,540,427.00	479,066.00	430.29%	1,318,215.00	1,142,104.00	15.42%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,483,083.00	191,979.00	1193.41%	1,232,660.00	1,168,467.00	5.49%
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	141,071.00	82,041.00	0.00%	141,071.00	80,202.00	75.89%
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	361,687.00	-206,452.00	-275.19%	-141,787.00	470,475.00	-130.14%
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	2,050,357.00	280,865.00	630.02	1,326,566.00	676,351.00	96.14%
Kaynak: Finnet						

AÇIKLAMALAR

- ✓ **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

KAYNAKLAR

- ✓ Şirketin Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Şirketin Faaliyet Raporu
- ✓ Şirketin Finansal Sonuçlar Sunumu
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü