

Hisse Verileri

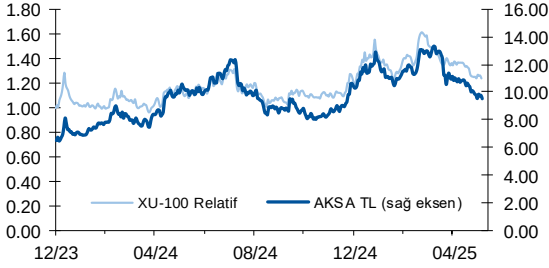
Bloomberg Hisse Kodu	AKSA
Mevcut Fiyat (TL)	9.55
Hedef Fiyat (TL)	13.50
Getiri Potansiyeli (%)	41.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.03 13.65
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	247
Sermaye (mln TL)	3,885
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	37,102
Hedeflenen Piyasa Değeri	52,448
Net Borç	3,967
Firma Değeri	41,069

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-12%	-18%	-2%	-26%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-12%	11%	-20%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 07 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	6,885	6,933	6,790	7,075
FAVÖK	952	1,103	1,083	1,097
FAVÖK marjı	13.8%	15.9%	15.9%	15.5%
Net kar	222	313	375	493
Net kar marjı	3.2%	4.5%	5.5%	7.0%

Kaynak: Research Turkey, ForInvest, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Aksa Akrilik (AKSA TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Aksa Akrilik 1Ç25'te 6.885 milyon TL gelir (Konsensus: 6.790 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.933 milyon TL), 952 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.083 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.103 milyon TL) ve 222 milyon TL net kar (Konsensus: 375 milyon TL / Deniz Yatırım: 313 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 259 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ ---

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Yıllık bazda daralan FAVÖK ve net kar, zayıf beklentiler ve hafifçe artan net borç pozisyonuna ek olarak tarihsel ortalamasının altında devam eden kapasite kullanım oranı.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

→ 1Ç25 finansallarında, FAVÖK ve net kar yıllık bazda daralırken, net borç pozisyonunda sınırlı artış görüldü. Ayrıca, 2025 yılı beklentilerini de zayıf olarak değerlendiriyoruz. Bu çerçevede, hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki oluşacağı düşüncesindeyiz.

■ Aksa Akrilik 1Ç25'te yıllık bazda %25 azalışla 6.885 milyon TL satış geliri kaydetti.

■ Şirket, 1Ç25'te %78 kapasite kullanım oranı ile çalıştı.

■ 2025 yılının ilk çeyreğinde zayıf talep ortamı devam ederken, tekstil sektörü, azalan sipariş hacmi ve artan işletme maliyetleri nedeniyle düşük faaliyet döneminden geçti. Ayrıca, paylaşılan faaliyet raporunda, yıl başında, 2025 yılı ikinci yarıdan itibaren olumlu beklentiler hâkim olmakla birlikte, son dönemdeki gelişmelerin görünümü olumsuza çevirdiği belirtildi. Teknik elyaf tarafında ise talep artışı sürüyor.

■ FAVÖK yıllık %45 azalışla 952 milyon TL, FAVÖK marjı da brüt karlılıktaki zayıflama nedeniyle 5,2 puan düşüşle %13,8 seviyesinde gerçekleşti.

■ Şirket, 1Ç25'te yıllık bazda %76 azalışla 222 milyon TL net kar açıkladı. Faaliyet karındaki daralmaya ek olarak çoğunlukla kur farkı gideri kaynaklı oluşan net finansman gideri net kardaki daralmanın nedenleri oldu.

■ Şirket, 1Ç25'te 95 milyon TL net diğer gelir (1Ç24: 218 milyon TL net diğer gider), 316 milyon TL net finansman gideri (1Ç24: 220 milyon TL net finansman geliri) ve 153 milyon TL vergi gideri (1Ç24: 470 milyon TL vergi gideri) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 259 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- Mart 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 3.967 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2024 yıl sonu: 3.606 milyon TL net borç). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,0x oldu (2024 yıl sonu: 0,7x net borç/FAVÖK).
- Ayrıca Aksa Akrilik, 2025 yılına ilişkin beklentilerini de paylaştı. Buna göre Şirket, 2025 yılında konsolide 850 milyon USD mertebesinde satış geliri (ana ham madde fiyatlarına göre değişkenlik gösterebilir), %80 (+/-5 puan) düzeyinde kapasite kullanım oranı ve %12-16 seviyesinde FAVÖK marjı öngörmektedir. 2025 yılı için bütçelenen yatırım harcamalarının tutarı ise 75 milyon USD (+/- 10 milyon USD) seviyesindedir. Şöz konusu rakamlar, eldeki mevcut verilere dayalı olarak yönetimin beklentilerini yansıtmaktadır. Şirket'in gerçek performansını önemli ölçüde etkileyebilecek olaylar ve belirsizliklere bağlı olarak gerçek sonuçlar farklılık gösterebilir.
- **Genel değerlendirme:** Açıklanan finansallar ve zayıf 2025 yılı beklentileri çerçevesinde **Aksa Akrilik için 12-aylık hedef fiyatımızı 14,50 TL'den 13,50 TL'ye revize ediyor, önerimizi TUT olarak sürdürüyoruz. 2025 tahminlerimize göre AKSA hissesi 8,4x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Şirket, 1Ç25 finansallarının ardından bugün telekonferans gerçekleştirecek.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %20 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 68,7x F/K ve 9,9x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	6,885	6,810	9,172	1%	-25%	28,361	34,554	-18%
Brüt kar (mio TL)	918	879	1,727	4%	-47%	4,256	5,707	-25%
Brüt kar marjı	13.3%	12.9%	18.8%	0.4 puan	-5.5 puan	15.0%	16.5%	-1.5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	541	430	452	26%	20%	1,518	1,512	0%
Faaliyet giderleri/satışlar	7.9%	6.3%	4.9%	1.5 puan	2.9 puan	5.4%	4.4%	1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	377	449	1,276	-16%	-70%	2,738	4,195	-35%
Esas faaliyet kar marjı	5.5%	6.6%	13.9%	-1.1 puan	-8.4 puan	9.7%	12.1%	-2.5 puan
FAVÖK (mio TL)	952	954	1,744	0%	-45%	4,484	5,845	-23%
FAVÖK marjı	13.8%	14.0%	19.0%	-0.2 puan	-5.2 puan	15.8%	16.9%	-1.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	95	182	-218	-48%	a.d.	88	-95	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-316	-788	220	-60%	a.d.	-1,366	-1,500	-9%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	259	139	125	86%	108%	480	742	-35%
Vergi öncesi kar (mio TL)	415	-18	1,403	a.d.	-70%	1,940	3,343	-42%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-153	-16	-470	834%	-68%	-803	-958	-16%
Net kar (mio TL)	222	-35	932	a.d.	-76%	1,137	2,385	-52%
Net kar marjı	3.2%	-0.5%	10.2%	3.7 puan	-6.9 puan	4.0%	6.9%	-2.9 puan
Net borç* (mio TL)	3,967	3,606	-276	10%	a.d.	3,606	222	1527%
Net borç/FAVÖK	1.0	0.7	0.0	0.2	1.0	0.8	0.0	0.8
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.0	0.0	0.2	0.1	0.0	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	2.0%	4.8%	17.0%	-2.7 puan	-14.9 puan	4.3%	9.9%	-5.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.3%	3.2%	10.7%	-1.9 puan	-9.4 puan	2.9%	6.6%	-3.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	13,017	13,873	11,481	-6%	13%	13,873	14,111	-2%
Duran varlıklar (mio TL)	27,614	25,345	17,434	9%	58%	25,345	21,986	15%
Özkaynaklar (mio TL)	27,463	26,280	18,247	5%	51%	26,280	24,161	9%
Stoklar (mio TL)	4,522	4,955	3,745	-9%	21%	4,955	4,979	0%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
AKSA	7 Mayıs	-2.5%	-3.2%	-2.7%	-4.9%	-12.5%	-15.1%

Bilanço

Şirket	AKSA		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	07.05.2025	17.02.2025	17.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	13,017	13,873	14,111
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,298	3,481	4,890
Finansal Yatırımlar	0	0	84
Ticari Alacaklar	3,838	4,261	3,386
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	4,522	4,955	4,979
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,358	1,176	771
(Ara Toplam)	13,017	13,873	14,111
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	27,614	25,345	21,986
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	129.74
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	35	20	4
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	2,281	2,323	2,504
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	631.37	634.82	15.50
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	206	146	175
Maddi Duran Varlıklar	21,481	20,836	17,903
Şerefiye	132	127	115
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,437	965	822
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	412	293	318
TOPLAM VARLIKLAR	40,631	39,218	36,097
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,718	10,926	9,948
Finansal Borçlar	6,308	6,104	3,464
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	3,878	4,038	5,592
Diğer Borçlar	10	1	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	390	604	509
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	114
Borç Karşılıkları	60	133	212
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	73	46	56
(Ara Toplam)	10,718	10,926	9,948
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,450	2,013	1,988
Finansal Borçlar	958	983	1,732
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	158	169	172
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,330	858	80
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.17	4.14	4.81
Özkaynaklar	27,463	26,280	24,161
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	26,574	26,280	24,161
Ödenmiş Sermaye	3,885	3,885	324
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,497	3,497	2,976
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	12,673	11,422	10,255
Dönem Net Kar/Zararı	222	1,251	2,385
Yabancı Para Çevrim Farkları	1,575	1,534	1,533
Diğer Özsermaye Kalemleri	4,722	4,690	6,688
Azınlık Payları	889	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	40,631	39,218	36,097

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AKSA			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	17.02.2025	17.02.2025	07.05.2025	07.05.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	34,554	28,361	9,172	6,885
Satışların Maliyeti (-)	-28,846	-24,106	-7,445	-5,966
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	5,707	4,256	1,727	918
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)	5,707	4,256	1,727	918
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-762	-734	-241	-253
Genel Yönetim Giderleri (-)	-626	-689	-186	-262
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-124	-95	-25	-26
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,695	1,357	666	442
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,109	-1,346	-870	-342
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	3,782	2,749	1,071	477
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	169	40	14	12
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	169	40	14	12
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	150	37	-28	-17
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	4,101	2,826	1,058	472
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,755	1,191	597	384
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,255	-2,557	-376	-441
Parasal Kazanç / (Kayıp)	742	480	125	259
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,343	1,940	1,403	415
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-958	-803	-470	-153
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-549	-344	-316	-34
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-408	-459	-155	-119
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,385	1,137	932	263
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,385	1,137	932	263
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,385	1,137	932	222
Azınlık Payları	0	0	0	41
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.61	0.29	0.24	0.06
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.61	0.29	0.24	0.06
Hisse Başına Kazanç	0.61	0.29	0.24	0.06
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.61	0.29	0.24	0.06

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

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 değerlemeyi ifade etmektedir.

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

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