

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AKSA
Mevcut Fiyat (TL)	10.15
Hedef Fiyat (TL)	13.33
Getiri Potansiyeli (%)	31.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.70 12.67
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	255
Sermaye (mln TL)	3,885
Pazar	Yıldız Pazar

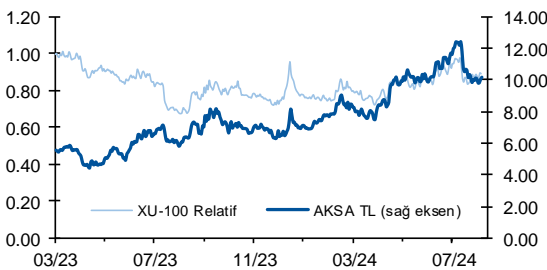
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	39,433
Hedeflenen Piyasa Değeri	51,787
Net Borç	1,842
Firma Değeri	41,275

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-15%	2%	65%	25%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	4%	27%	-7%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 15 Ağustos 2024 tarihi itibarıyla.

Aksa Akrilik (AKSA TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Aksa Akrilik 2Ç24'te 6.377 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 6.317 milyon TL), 988 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 1.209 milyon TL) ve 14 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 708 milyon TL) açıkladı. **Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 104 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

2Ç24 finansallarında, satış geliri ve FAVÖK azalış gösterirken, geçen yılın aynı döneminin aksine net kar kaydedildi. **Operasyonel sonuçların çeyrek bazda daralmasına ek olarak net nakit pozisyonundan net borç pozisyonuna dönmesi dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.**

- Aksa Akrilik'in satış geliri 2Ç24'te yıllık bazda %11 azalarak 6.377 milyon TL olarak gerçekleşti.
- Şirket, 2Ç24 döneminde %82, 1Y24 döneminde ise ortalama %93 kapasite kullanım oranı ile çalışmıştır.
- 2024 yılındaki birçok küresel ve yerel ekonomik problemlere rağmen dünya akrilik elyaflar pazarına olan talep yatay seyredirken, teknik elyaf tarafında 2023 yılındaki zayıf olan talep, bu yılın başından itibaren güçlenmekle birlikte ihracat pazarlarında satışlar geçen yıla kıyasla beklenenin üzerinde gerçekleşti.
- Şirket, akrilik elyaf tarafında, 2024 yılı ikinci yarısı için küresel yavaşlamaya paralel olarak bir miktar talep düşüş sinyalleri geldiğini açıklamıştır.
- FAVÖK yıllık %22 azalışla 988 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı brüt karlılıktaki zayıflama nedeniyle 2,3 puan düşüşle %15,5 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2Ç24 döneminde 14 milyon TL net kar (2Ç23: 249 milyon TL net zarar) açıkladı. Beklentimizin altında gelen net kar rakamında beklentimizin altında gelen operasyonel karlılık ve finansman giderindeki artış etkili oldu.
- Şirket, 2Ç24'te 5 milyon TL seviyesinde net diğer gider (2Ç23: 357 milyon TL net gelir), 556 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç23: 601 milyon TL net gider) ve 121 milyon TL vergi gideri (2Ç23: 144 milyon TL gider) kaydetti. **Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 104 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**
- Haziran 2024 sonu itibarıyla Şirket'in 1.842 milyon TL net borç bulunmaktadır (Mart 2024 sonu: 276 milyon TL net nakit). Net borç/FAVÖK oranı ise Haziran 2024 sonu itibarıyla 0,5x seviyesindedir (Mart 2024 sonu: 0,1x net nakit/FAVÖK rasyosu).

- **Enflasyon muhasebesi etkisi.** 2Ç24 finansallarına ilişkin enflasyon muhasebesiz detay paylaşılmazken, geçen yılın aynı dönemi olan 2Ç23 finansallarında, enflasyon muhasebesi FAVÖK ve net kar rakamlarında sırasıyla %51 ve %110 artış, FAVÖK ve net kar marjlarında ise sırasıyla 3,1 puan ve 12,8 puan azalışa neden oldu. Ayrıca, enflasyon muhasebesinin daha önce açıklanan 1Ç24 rakamlarında da değişime neden olduğunu ve 3 aylık enflasyon doğrultusunda yeniden düzenlendiğini belirtmek isteriz.
- **Aksa Akrilik, 2024 yılına ilişkin beklentilerinde aşağı yönlü revizyona gitti.** Şirket, 2024 yılında konsolide 1.000 milyon USD mertebesinde olan satış gelirini 900 milyon USD mertebesine, %18-23 seviyesinde FAVÖK marjı beklentisini %17-22 seviyesine revize etti. Şirket, emtia fiyatlarına bağlı olarak değişen hammadde fiyatları ve piyasa beklentileri göz önüne alınarak ciro ve FAVÖK marjı beklentileri revize ettiğini açıkladı. %90 (+/-5 puan) düzeyinde olan kapasite kullanım oranı ve 90 milyon USD (+/- 10 milyon USD) yatırım harcaması beklentisini ise sabit tuttu. Söz konusu rakamlar, eldeki mevcut verilere dayalı olarak yönetimin beklentilerini yansıtmaktadır. Şirket'in gerçek performansını önemli ölçüde etkileyebilecek makroekonomik finansal küresel salgın jeopolitik ve politik riskler ve bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla gelecekteki olaylar ve belirsizliklere bağlı olarak gerçek sonuçlar farklılık gösterebilir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Aksa Akrilik için 12-aylık hedef fiyatımız 13,33 TL, önerimiz de AL yönünde.** Şirket, 2Ç24 finansallarının ardından bugün telekonferans gerçekleştirecek.

Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %7 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 17,3x F/K ve 10,2x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil			Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç		
	2Ç24	1Ç24	2Ç23			2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	6,377	7,200	7,129	-11%	-11%	4,005	23,933	34,465
Brüt kar (mio TL)	901	1,356	1,215	-34%	-26%	930	3,953	5,634
Brüt kar marjı	14.1%	18.8%	17.1%	-4.7 puan	-2.9 puan	23.2%	16.5%	16.3%
Faaliyet giderleri (mio TL)	309	355	315	-13%	-2%	163	1,047	1,133
Faaliyet giderleri/satışlar	4.8%	4.9%	4.4%	-0.1 puan	0.4 puan	4.1%	4.4%	3.3%
Esas faaliyet karı (mio TL)	593	1,001	901	-41%	-34%	767	2,906	4,501
Esas faaliyet kar marjı	9.3%	13.9%	12.6%	-4.6 puan	-3.3 puan	19.1%	12.1%	13.1%
FAVÖK (mio TL)	988	1,340	1,269	-26%	-22%	839	4,048	5,535
FAVÖK marjı	15.5%	18.6%	17.8%	-3.1 puan	-2.3 puan	20.9%	16.9%	16.1%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-5	-171	-357	-97%	-99%	-75	-66	-390
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-556	173	-601	a.d.	-7%	-250	-1,039	-1,661
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	104	98	-48	6%	a.d.	0	514	1,701
Vergi öncesi kar (mio TL)	135	1,101	-105	-88%	a.d.	442	2,315	4,152
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-121	-369	-144	-67%	-16%	-68	-663	412
Net kar (mio TL)	14	732	-249	-98%	a.d.	373	1,652	4,564
Net kar marjı	0.2%	10.2%	-3.5%	-9.9 puan	3.7 puan	9.3%	6.9%	13.2%
Net borç* (mio TL)	1,842	-276	2,045	a.d.	-10%		191	1,162
Net borç/FAVÖK	0.4	-0.1	0.8	0.4	-0.4		0.0	0.3
Net borç/özsermaye	0.1	0.0	0.3	0.1	-0.3		0.0	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	13.4%	12.3%	32.5%	1.1 puan	-19.1 puan		7.9%	17.3%
Aktif karlılık (yıllık)	8.8%	7.8%	14.6%	1.1 puan	-5.8 puan		5.3%	10.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	11,533	11,481	6,854	0%	68%		12,191	10,614
Duran varlıklar (mio TL)	18,971	17,434	6,335	9%	199%		18,995	14,759
Özkaynaklar (mio TL)	20,090	18,247	5,922	10%	239%		20,874	16,019
Stoklar (mio TL)	5,081	3,745	2,376	36%	114%		4,301	4,063

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

Bilanço

Şirket		AKSA			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	15.08.2024	15.08.2024	15.02.2024	15.02.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	11,533	6,854	12,191	10,614	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,170	1,315	4,225	2,599	
Finansal Yatırımlar	40	49	72	237	
Ticari Alacaklar	3,320	2,194	2,925	2,798	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	0	1	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	5,081	2,376	4,301	4,063	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	923	920	667	860	
(Ara Toplam)	11,533	6,854	12,191	10,558	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	55.66	
Duran Varlıklar	18,971	6,335	18,995	14,759	
Ticari Alacaklar	0.00	104.74	112.09	137.33	
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	10	2	4	1	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,893	1,423	2,164	1,648	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	12.86	0.76	13.39	11.68	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	131	43	151	132	
Maddi Duran Varlıklar	15,752	3,245	15,467	11,702	
Şerefiye	100	6	100	80	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	742	155	710	575	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	918	0	139	
Diğer Duran Varlıklar	331	438	274	332	
TOPLAM VARLIKLAR	30,504	13,189	31,186	25,373	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,127	5,898	8,595	7,159	
Finansal Borçlar	3,185	2,192	2,992	2,260	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	5,402	3,374	4,831	4,384	
Diğer Borçlar	1	0	2	11	
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	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	315	240	439	357	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	85	12	98	0	
Borç Karşılıkları	73	48	184	116	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	65	31	48	31	
(Ara Toplam)	9,127	5,898	8,595	7,159	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,288	1,369	1,717	2,195	
Finansal Borçlar	867	1,217	1,496	1,739	
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	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	147	149	148	390	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	270	0	69	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.60	2.88	4.16	65.78	
Özkaynaklar	20,090	5,922	20,874	16,019	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	20,090	5,922	20,874	16,019	
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	2,745	391	2,571	1,952	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	8,961	3,683	8,860	3,764	
Dönem Net Kar/Zararı	746	943	2,061	4,564	
Yabancı Para Çevrim Farkları	1,265	1,383	1,325	858	
Diğer Özsermaye Kalemleri	6,048	-802	5,734	4,557	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	30,504	13,189	31,186	25,373	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AKSA			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	15.08.2024	15.08.2024	15.02.2024	15.02.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	6,377	7,129	23,933	34,465
Satışların Maliyeti (-)	-5,476	-5,913	-19,980	-28,830
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	901	1,215	3,953	5,634
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)	901	1,215	3,953	5,634
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-158	-148	-528	-613
Genel Yönetim Giderleri (-)	-132	-141	-433	-452
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-19	-26	-86	-68
Diğer Faaliyet Gelirleri	189	999	1,867	3,636
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-167	-1,365	-2,153	-4,006
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	615	535	2,619	4,131
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	4	2	117	99
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4	2	117	99
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	-31	7	104	-119
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	588	544	2,840	4,111
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	141	707	1,216	997
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-698	-1,308	-2,255	-956
Parasal Kazanç / (Kayıp)	104	-48	514	1,701
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	135	-105	2,315	4,152
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-121	-144	-663	412
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-131	59	-380	-389
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	10	-202	-283	801
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	14	-249	1,652	4,564
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	14	-249	1,652	4,564
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	14	-249	1,652	4,564
Azinlik 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	0.04	-0.77	5.10	14.10
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 ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

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.