



Finansallarda Akxa Carbon etkisi arındırarak değerlendiriyoruz

Akxa Akrilik - Nötr

Finansallarda değerlendirme etkisi

Akxa Akrilik, 2025 3.çeyrekte 8,1 milyar TL hasılat, 976 milyon TL FAVÖK ve 1,19 milyar TL net zarar ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Bu çeyrek finansallara Akxa Carbon etkisi girdi. %50 pay sahibi olduğu Akxa Karbon'un tüm paylarını alarak özkaynaktan konsolidasyona çevirmesiyle birlikte finansallarda beklenmedik etki takip edildi. Bu nedenle finansalları bu durumdan arındırarak değerlendiriyoruz.

Pazar zorlu koşullarda sakin seyrediyor. Küresel ekonomide devam eden yavaşlama, yüksek faiz ortamı ve iç piyasadaki durgun talep nedeniyle faaliyet koşullarının yatay seyrettiği dönem olarak takip ettik. Türkiye'de de artan maliyetler çerçevesinde iç tüketim baskılanmaya devam etti. Ana hammadde akrilonitril tedariklerinde pek problem olmamakla birlikte, fiyatlar 1100-1200 dolar/ton bandında dengeli seyretilmiştir. Küresel tekstil sektörü tarafında ise genel bir daralma ortamı takip edilmektedir. Yurtiçi elyaf talebi tarihsel ortalamaların altında seyretilmekte olup katma değerli ürün arayışı sürmektedir. Teknik elyaflar tarafında taşıyıcı kolon faktörü izlenmeye devam edilmektedir.

Satışlar nötr seyrini sürdürüyor. Kapasite kullanım oranı %70 bandında seyrederken, satışlar yatay 8,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Akrilik pazarında lider konum korunmuş olup %25-26 seviyesinde pazar payı takip edilmektedir. İhracatın ciro içerisindeki payı %50 olarak takip edilmektedir. Yatay seyrin sürmesini bekliyoruz.

AKSA özelinde finansalları Akxa Carbon etkisi arındırıldığında hiç tartışmasız nötr değerlendiriyoruz. Finansallar herhangi bir sürprize tabii değil ve sektör özelinde henüz toparlanma için bir sinyal görülmediğini söylemek gerekiyor.

6 Kasım 2025

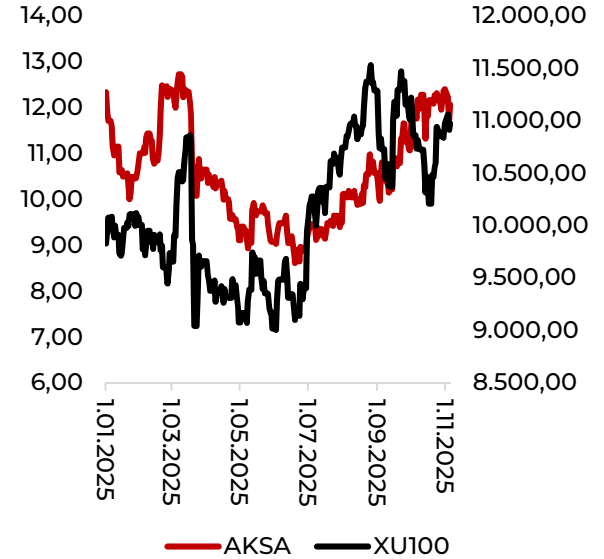
Son Fiyat	12,06
BİLANÇO PUANI	1,67/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	46.853
Piyasa Değeri (mln \$)	1.115
F/K	20,79
FD/FAVÖK	21,20
PD/DD	1,56
Hisse Sayısı (mln lot)	3.885
FDPO (%)	31,70
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	188

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	1,17	19,41	27,49
XKMYA'A GÖRE	1,59	10,65	28,74
Nominal (TL)	1,69	20,00	54,13
Nominal (USD)	0,72	16,43	31,06

ORTAKLIK YAPISI

	%
AKKÖK HOLDİNG	39,95
EMNİYET TİCARET	25
DİĞER	35,05



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-4,69	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-1,37	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-4,39	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-3,17	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	0,68	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	29,36	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	20.874,25	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	8.913,51	1
Cari Oran	0,85	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-2.527,40	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	14,06	-1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-27,69	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-27,69	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-51,82	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-13,22	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-41,87	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	516,81	0,5

PUAN

1,67

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.