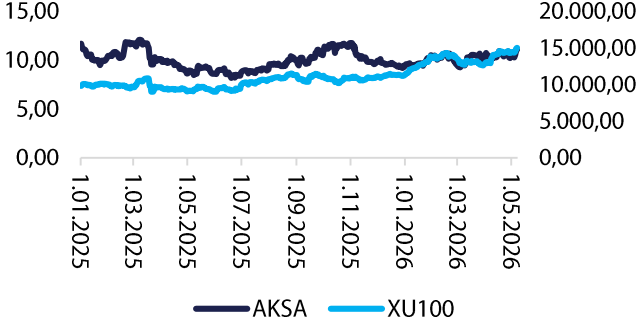


Son Fiyat	11,09
Piyasa Değeri (mln TL)	43.085
Piyasa Değeri (mln \$)	954
F/K	9,79
FD/FAVÖK	9,77
PD/DD	1,28
Hisse Sayısı (mln lot)	3.885
FDPO (%)	31,49
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	188



ORTAKLIK YAPISI	%
Akkök Holding	39,95
Emniyet Ticaret	25,19
Diğer	34,86

AKSA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,82	9,37	28,42
Getiri (\$)	0,80	7,83	9,59
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,01	-7,03	-37,32

Çeyreklik Yıllık	2025/12	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	13,34	14,89
Brüt Kar Marjı (Ç%)	15,19	15,59
FAVÖK Marjı (Y%)	14,53	18,64
FAVÖK Marjı (Ç%)	27,56	17,57
Net Kar Marjı (Y%)	2,29	12,90
Net Kar Marjı (Ç%)	15,93	6,33
Net Borç (mln TL)	3.967,27	19.090,49
İşletme Sermayesi (mln TL)	5.340,88	6.341,35
Cari Oran	1,21	0,89
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.269,49	-754,10
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	4,59	6,79
Brüt Kar Büyüme (Y%)	60,27	32,42
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-30,42	32,42
FAVÖK Büyüme (Y%)	-18,46	18,45
FAVÖK Büyüme (Ç%)	86,32	50,72
Net Kar Büyüme (Y%)	-71,65	420,59
Net Kar Büyüme (Ç%)	6.222,91	132,93

Kaynak: Finner

Aksa Akrilik – AKSA - Olumlu

İnorganik büyüme ortamı devam

Aksa Akrilik, 2026 1.çeyrekte 10,7 milyar TL hasılat (2025/03:9 milyar TL), 1,9 milyar TL FAVÖK (2025/03:1,25 milyar TL), 676 milyon TL net kar(2025/03:290 milyon TL net kar) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:10,3 milyar TL hasılat, 2,4 milyar TL FAVÖK, 304 milyon TL net kar/Pusula Yatırım:10,4 milyar TL hasılat,2,66 milyar TL FAVÖK, 350 milyon TL net kar)

Güncel ortamdan yararlanacaklar. İlk çeyrekte akronitril fiyatları dengeli seyrederken gerginlikle birlikte tekrardan zamanında zirvelenmiş 1500-1800 dolar/ton fiyatına yönelmesi bekleniyor. Elyaf tarafında Çin'e yönelik aksiyonla birlikte %80 pazar payına ulaşılması başarılıdır. Aksa Carbon birleşmesinin etkileri de Ağustos ayına kadar inorganik şekilde devam edecek. Akset Enerji ise verimli çerçevesini sürdürüyor.

Gelir ve kompozisyonda bir sorun yok. İlk çeyrekte %19 artışla 10,7 milyar TL olurken inorganik büyüme çerçevesiyle birlikte FAVÖK ilk çeyrekte düşük bazdan da yararlanarak %51 artışla 1,9 milyar TL oldu. Marj tarafında 375 baz puan artışla %17,57'ye yükselirken bu yıl %15+ üzerinde kalmasını bekleyebiliriz.

SNA görece toparlansa da borçluluk arttı. Özellikle birleşme çerçevesi etkisi ile net borç 4 milyar TL'den 19 milyar TL'ye yükselse de SNA 1,27 milyar TL negatiften 754 milyon TL negatife gerilemesini açıkça olumlu karşılıyoruz. Önümüzdeki dönemde bir miktar daha normalize olmasını bekleriz.

AKSA nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede iyileşme çerçevesinin etkilerini izliyoruz. İnorganik ortam 3.çeyreğe kadar sürecek.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul