

AKSA	
Sektör	Kimya Petrol Plastik
Fiyat (Son Kapanış)	17,90
Son 1 Yıl En Yüksek	18,28
Son 1 Yıl En Düşük	6,20
Piyasa Değeri mn TL	5.795
Fiili Dolanım %	37,09

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	14,38	15,78	29,57	156,86
USD	15,40	12,40	11,43	120,11
Hisse Perf (XU100'e göre)	7,15	14,68	31,48	91,30

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AKSA	7,09	2,84	5,70	1,25
XKMYA	14,49	3,46	9,23	1,05
XU100	7,97	1,15	6,33	1,01

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	1.752	1.316	33	1.752	541	224
SMM	1.345	1.121	20	1.345	472	185
Brüt satış karı	406	195	108	406	69	493
Faaliyet Giderleri	59	46	29	59	34	73
Finansal Gelir/Gider	-29	-13	a.d.	-29	-83	a.d.
Esas Faaliyet Karı	359	137	163	359	51	606
FAVÖK	380	184	107	380	63	506
Ana Ortaklık Net Kâr	291	133	118	291	-18	a.d.

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	23,2	14,8	8,37	23,2	12,7	10,52
EFK Marjı	20,5	10,4	10,13	20,5	9,4	11,09
FAVÖK Marjı	21,7	13,9	7,75	21,7	11,6	10,10
Net Kâr Marjı	16,6	10,1	6,48	16,6	-3,3	a.d.

2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 2Ç21 döneminde 290,9mn TL net kâr açıkladı. Piyasa beklentisi ise net kârın 192mn TL olarak gerçekleşmesi yönündeydi. Önceki yılın aynı döneminde 17,8mn TL zarar açıklanmıştı. Şirket'in net satışları yıllık bazda %224'lük artış ile 1,75milyar TL'ye yükseldi. Satılan malın maliyeti %185'lik artış ile 1,35milyar TL'ye çıkmasına karşın net satışların altında seyretmiştir. Maliyetleri detaylı incelediğimizde, ilk madde ve malzeme gideri toplam maliyetlerin %90'ını oluşturmaktadır. İlk madde ve malzeme giderlerindeki güçlü artışın sebebi olarak 2020 yılı standart akrilik elyaf ton fiyatı yıl ortalamasında 1.750 ABD doları iken ana hammadde fiyatlarındaki dalgalanmalar neticesinde 2021 yılı Haziran ayında 3.150 ABD dolara yükselmesi olarak açıklanmaktadır. Şirketin tahminlerine göre 2021 yılında hammadde fiyatlarındaki yüksek seviyenin devam etmesi muhtemel olmakla birlikte yılın kalan aylarında kapasite kullanım oranının %90 seviyesinin üzerinde olması beklenmektedir. Faaliyet giderleri pazarlama giderleri öncülüğünde yıllık %73 oranında artarak 58,7mn TL'ye yükselmiştir. Net faaliyet kârı faaliyet giderlerindeki sınırlı artışın etkisiyle %909 artarak 347,4mn TL'ye yükseldi. Esas faaliyet kârı ise yıllık %606, çeyreklik %163 artış ile 359,1mn TL olmuştur. Kâr marjlarında görülen güçlü artışlar sağlıklı operasyonel performansını işaret etmektedir. FAVÖK marjı yıllık bazda 10,10 puanlık artış ile %21,7'e, EFK marjı 11,09 puan artarak %20,5'e yükselmiştir. Nakit ve nakit benzerleri 1Ç21 döneminde 1,18milyar TL iken 2Ç21'de 466,9mn TL olmuştur; nakit oran bir önceki çeyreğe göre 0,52 puan düşerek 0,16 seviyesine gerilemiştir. Buna karşın stoklar ilk madde malzeme ve mamullerin öncülüğünde 519,4mn TL'den 1,08milyar TL'ye yükselmiştir. Yükümlülükleri incelediğimizde, kısa vadeli banka kredileri artarken uzun vadeli banka kredilerinde düşüş gözlemlenmiştir. Bu bağlamda kısa vadeli borç/toplam borç oranı 29 puan yükselerek %85'e yükselmiştir. Şirketin yabancı para net finansal durumunda önceki çeyreğe kıyasla belirgin bir bozulma olmasına karşın YP net varlık pozisyonu 264,7mn TL'den 151,6mn TL'ye sınırlı ölçüde geri çekilmiştir. Piyasa çarpanlarına bakıldığında son bilanço rakamlarına göre şirketin F/K oranı 7,09 ve PD/DD oranı 2,84 seviyelerine ulaşmıştır. Sektör bazında incelediğimizde, BIST kimya petrol plastik endeksinin F/K oranı 14,49 ve PD/DD oranı 3,46 oranında hesaplanmıştır. 2Ç21 finansallarının bütünü göz önüne aldığımızda pandemi sonrası toparlanma etkisi operasyonel performansa olumlu katkı sağlamıştır. Buna karşın nakit yönetimindeki sınırlı bozulma dikkat çekmektedir. Genel değerlendirme kapsamında 2Ç21 dönemi finansallarını olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
AKSA	17,90	17,55	16,96	16,21			

11 Mart 2021 tarihinden başlayan simetrik üçgen formasyonunun üst bandı 13 Ağustos 2021 tarihinde yukarı kopuş boşluğu ile hacim destekli kırılmış ve yeni tarihi zirve seviyesi (18,37) test edilmiş. Teknik açıdan incelediğimizde, geri çekilmelerde önceki tarihi zirve seviyesi (17,55) destek konumunda izlenebilir. Sonraki önemli destek olarak simetrik üçgen formasyonunun üst bandı (16,96) takip edilebilir. Fiyatın tekrar simetrik üçgen formasyonun içerisine girmesi durumunda 50 günlük AO (16,21) desteğine geri çekilme görülebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AKSA	17,67	16,75	16,21	15,45	72,28	109,99	+	+



UYARI: 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 burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

