

AKSA	
Sektör	Kimya Petrol Plastik
Fiyat (Son Kapanış)	23,16
Son 1 Yıl En Yüksek	25,18
Son 1 Yıl En Düşük	8,66
Piyasa Değeri mn TL	7.498
Fiili Dolanım %	36,93

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	14,54	39,52	67,65	171,48
USD	4,63	22,63	26,87	136,26
Hisse Perf (XU100'e göre)	-0,45	24,45	53,91	101,17

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AKSA	7,31	3,13	6,42	1,29
XKMYA	11,79	4,97	8,83	0,99
XU100	6,94	1,19	5,60	0,90

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	2.233	1.751	27%	2.233	1.103	102%
SMM	1.794	1.345	33%	1.794	821	119%
Brüt satış karı	439	406	8%	439	283	55%
Faaliyet Giderleri	67	59	15%	67	37	82%
Finansal Gelir/Gider	-25	-29	a.d.	-25	-141	a.d.
Esas Faaliyet Karı	385	359	7%	385	294	31%
FAVÖK	404	380	6%	404	278	45%
Ana Ortaklık Net Kâr	344	291	18%	344	135	155%

Oranlar	3Ç21	2Ç21	Fark (Puan)	3Ç21	3Ç220	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	19,7%	23,2%	-3,5	19,7%	25,6%	-6,0
EFK Marjı	17,3%	20,5%	-3,2	17,3%	26,7%	-9,4
FAVÖK Marjı	18,1%	21,7%	-3,6	18,1%	25,2%	-7,1
Net Kâr Marjı	15,4%	16,6%	-1,2	15,4%	12,2%	3,2

3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç21 dönemi net kârı yıllık bazda %155, bir önceki döneme göre %18 artarak 343,8mn TL'ye yükseldi. Hâsılat; yıllık %102 ve çeyreklik %28 artış kaydederek 2,23mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Maliyetler 3Ç20 dönemine göre %119, bir önceki çeyreğe göre %33'lük artış ile 1,79mlr TL oldu. Maliyetlerdeki artışının tamamına yakını ilk madde ve malzeme giderindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Faaliyet giderleri, genel yönetim giderleri ve pazarlama giderlerindeki artıştan dolayı 3Ç20 dönemine göre %82 artarak 67,5mn TL oldu. Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler dengesi ticari işlemler kur farkı gelirlerindeki düşüşün etkisiyle yıllık bazda 48,8mn TL'den 13,9mn TL'ye geriledi. Böylece esas faaliyet kârı 3Ç20 dönemine kıyasla %31 oranında sınırlı yükselişle 385,3mn TL olmuştur. Şirket önceki yılın aynı dönemine göre %45'lik artış ile 404mn TL'lik FAVÖK elde etmiştir. Finansal gelir/gider dengesi kur farkı giderlerinin azalması ile -140,7mn TL'den -25,3mn TL'ye geriledi. Gelir tablosu geneline baktığımızda; satış gelirlerindeki artış ve finansman net giderlerindeki düşüş cari dönem net kârındaki artışın temel unsurlarını oluşturmuştur. Buna karşın faaliyet giderlerindeki artış ve kur farkı gelirlerinin azalması kârlılığın baskılayan unsurlar olarak öne çıkmaktadır. Kâr marjlarında yıllık ve çeyreklik bazda belirgin düşüş gözlemlenmektedir. Buna karşın net kâr marjı finansal net giderlerdeki düşüşten dolayı yıllık bazda 3,2 puan artarak %15'e yükseldi. Nakit ve nakit benzerlerinde çeyreklik bazda belirgin bir artış mevcut olup 3Ç21 döneminde 941,7mn TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli banka kredilerindeki artışın etkisi ile kısa vadeli borçların borç kompozisyonunda ağırlığı devam etmektedir. Yabancı para net varlık pozisyonu USD cinsi döviz yükümlülüklerindeki artışın etkisi ile 151,6mn TL'den -89,7mn TL'ye gerilemiştir. Şirket çarpan analizine göre sektör ortalamasının bir miktar altında fiyatlanmaktadır. 3Ç21 finansallarına baktığımızda; 3Ç21 kârında geçen yılın aynı dönemine ve önceki çeyreğe göre belirgin bir düşüş olmasına karşın yüksek kârlılık devam etmektedir. 3Ç21 dönemi finansallarını nötr olarak değerlendirmekteyiz.

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.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
AKSA	23,16	22,23	21,14	19,62	23,18	23,74	25,48

Orta vadeli yükselen kanal (mavi) içerisinde hareket eden hisse, kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO 23,18 (turuncu) ile beraber hareket etmektedir. Kısa vadede 22,23 seviyesi yatay destek olarak izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak orta vadeli yükselen kanal desteği (21,14) takip edilebilir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerin başlayabilmesi için yeniden 5 günlük AO (23,18) üzerine yerleşme olması gerekmektedir. Bu durumda 23,74 ara direnç olmak üzere orta vadeli yükselen kanal direnci (25,48) gündeme gelebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AKSA	23,18	22,60	21,48	18,28	61,94	102,03	-	



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

