

AKSA	
Sektör	Kimya Petrol Plastik
Fiyat (Son Kapanış)	43,46
Son 1 Yıl En Yüksek	45,90
Son 1 Yıl En Düşük	14,00
Piyasa Değeri mn TL	14.070
Fiili Dolanım %	36,30

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	20,92	29,50	26,78	177,00
USD	15,40	12,40	11,43	120,11
Hisse Perf (XU100'e göre)	5,53	8,22	5,60	73,37

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AKSA	12,05	4,96	8,35	1,70
XKMYA	15,18	7,19	8,49	1,11
XU100	7,55	1,35	6,24	1,08

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç21	3Ç21	% Değ.	4Ç21	4Ç20	% Değ.
Net Satışlar	3.047	2.233	36	3.047	1.404	117
SMM	2.244	1.794	25	2.244	1.000	124
Brüt satış karı	804	439	83	804	404	99
Faaliyet Giderleri	110	67	63	110	56	95
Finansal Gelir/Gider	-133	-25	a.d.	-133	-29	a.d.
Esas Faaliyet Karı	366	385	-5	366	304	20
FAVÖK	734	404	82	734	380	93
Ana Ortaklık Net Kâr	399	344	16	399	258	55

Oranlar (%)	4Ç21	3Ç21	Fark (Puan)	4Ç21	4Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	26,4	19,7	6,7	26,4	28,7	-2,4
EFK Marjı	12,0	17,3	-5,3	12,0	21,7	-9,7
FAVÖK Marjı	24,1	18,1	6,0	24,1	27,1	-3,0
Net Kâr Marjı	13,1	15,4	-2,3	13,1	18,3	-5,3

4Ç21 FİNANSAL ANALİZ

4Ç21 dönemi net kârı önceki yılın aynı dönemine göre %55 artarak 399,2mn TL düzeyinde gerçekleşen şirketin yılın tamamına ilişkin net kârı %166 artışla 1,17mlr TL oldu. Hâsılat 4Ç21'de yıllık %117, çeyreklik %37 artarak 3,05mlr TL oldu. Ürün grubu bazında akrilik elyaf, filament ve polimerler ağırlıklı satış yapan şirketin 2021'de toplam satış hacmi yıllık %14 oranında artarak 330.000 ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Satılan malın maliyeti 4Ç21 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %124, çeyreklik bazda ise %25 artarken 2021 yılının tamamında ise %107 artarak 6,5mlr TL oldu. 2021'de maliyet artışının büyük bölümü direkt ilk madde ve malzeme gideri kalemindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler dengesi 4Ç20 döneminde -43mn TL iken cari dönemde -329mn TL'ye gerileyerek kârlılığı baskılamıştır. Zira net faaliyet kârının 694,2mn TL olmasına karşın esas faaliyet kârının 365,7mn TL olduğunu görmekteyiz. Bu düşüşün temel nedenini kur farkı giderlerinin 4Ç21'de yıllık %486'lık artış 1,32mlr TL'ye yükselmesi oluşturmaktadır. 2021/12 döneminde 127mn TL vergi geliri elde edilmiş olup yüksek finansman gideri dengelenmiştir. Kârlılık marjlarını incelediğimizde, 4Ç21 döneminde yıllık bazda düşüş dikkat çekmekle birlikte net kâr marjı ve esas faaliyet kâr marjı hem çeyreklik hem yıllık bazda düşmüştür. 2021/12 döneminde net kâr marjı %13,1, esas faaliyet kâr marjı %12, FAVÖK marjı ise %24,10 olmuştur. 2021 yılının tamamında sırasıyla %13,98, %14,93, %20,39 olup diğer faaliyet giderlerinden kaynaklı baskı yıllık rakamlara da yansımıştır. Şirketin bir önceki çeyreğe göre net borcu 1,16mlr TL'den 139mn TL'ye düşmesine karşın nakit ve nakit benzeri varlıkları 2,2mlr TL artış ile 2,8mlr TL olmuştur. 4Ç21 dönemi itibarı ile yabancı para net varlık pozisyonu 123,7mn TL olarak hesaplanan şirket ithalatçı konumundadır. Piyasa çarpanlarını değerlendirdiğimizde şirketin sektör ortalamalarına paralel fiyatlandığını görmekteyiz. Kimya sektöründe hammadde ve navlun fiyatlarındaki artışlar ve makroekonomik koşullardaki bozulmaların yanı sıra döviz kurunun dalgalı olması sebebiyle şirketin bu durumdan olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilmektedir. Buna karşın Avrupa'da yaşanan akrilik Elyaf arzının düşmesi ve artan navlun problemleri, Kovid-19 pandemi kısıtlamalarının da kalkması sektör ivme kazanmıştır. Ayrıca şirketin Avrupa'daki en büyük rakibi olan firmanın faaliyetlerini durdurma kararı almasıyla birlikte yakın pazara talep baskısı büyük çoğunluğunu ele geçirmesini şirket açısından olumlu görmekteyiz. Şirketin 4Ç21 dönemi finansallarını nötr olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
AKSA	43,46	43,28	41,46	37,82	43,92	45,90	

Hisse, kısa vadeli yükselen kanal etkisinde fiyatlanmakta olup hacim indikatörü son günlerde genele göre yüksek seyretmektedir. Teknik açıdan yükselen kanal direnci (43,92) geçilmesi durumunda yukarı yönlü hareketler devam edebilir, ilk etapta tarihi zirve seviyesi (45,90) gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (kırmızı) 43,28 desteğini önemsemekteyiz. Sonraki önemli seviyeler olarak yatay trend desteği (41,46) ve kısa vadeli yükselen kanal desteği (37,82) takip edilebilir. İndikatör bazında incelediğimizde, kısa vadeli indikatörler negatif konumda bulunurken orta vadeli yönde takip ettiğimiz MACD indikatörü sıfır seviyesinin üzerinde fiyatlanmaktadır.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AKSA	43,28	39,40	36,80	30,28	71,50	120,98	-	+



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

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 Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

