

AKSA	
Sektör	Kimya Petrol Plastik
Fiyat (Son Kapanış)	74,25
Son 1 Yıl En Yüksek	75,70
Son 1 Yıl En Düşük	21,46
Piyasa Değeri mn TL	24.038
Fiili Dolanım %	35,51

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	29,02	24,79	125,13	228,96
USD	28,38	20,29	57,11	68,56
Hisse Perf (XU100'e göre)	0,76	-18,86	2,71	23,85

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AKSA	9,86	5,39	6,70	1,59
XKMYA	12,54	6,14	9,26	1,18
XU100	6,35	1,69	5,91	1,03

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	4.866	4.363	12	4.866	2.233	118
SMM	3.593	3.282	9	3.593	1.794	100
Brüt satış karı	1.273	1.081	18	1.273	439	190
Faaliyet Giderleri	156	123	27	156	67	131
Finansal Gelir/Gider	-163	-449	a.d.	-163	-25	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.093	898	22	1.093	385	184
FAVÖK	1.171	1.011	16	1.171	404	190
Ana Ortaklık Net Kâr	983	430	129	983	344	186

Oranlar	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	26,2	24,8	1,4	26,2	19,7	6,5
EFK Marjı	22,5	20,6	1,9	22,5	17,3	5,2
FAVÖK Marjı	24,1	23,2	0,9	24,1	18,1	6,0
Net Kâr Marjı	20,2	9,9	10,3	20,2	15,4	4,8

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi net kârı yıllık %186, çeyreklik %129 artışla 813mn TL'lik piyasa beklentisini aşarak 983,3mn TL seviyesine ulaştı. Cari dönemde hâsılat yıllık %118, çeyreklik bazda %12'lik artışla 4,87mlr TL ile piyasa beklentisini aşmıştır. Satışların maliyeti, tamamına yakınına oluşturan ilk madde ve malzeme giderlerindeki 1,65mlr TL'lik artıştan kaynaklı yıllık %100, çeyreklik bazda %10 yükselerek 3,59mlr TL oldu. Maliyet artışının oransal olarak hâsılatın altında kalması brüt kârı olumlu etkilemiştir. Brüt satış kârı yıllık %190, çeyreklik bazda %18'lik artışla 1,27mlr TL düzeyinde gerçekleşti. Net faaliyet kârı (NFK) operasyonel performansın iyileştiğini göstermektedir. Hem esas faaliyet kârı hem de FAVÖK güçlü artış kaydetmiştir. Esas faaliyet kârı (EFK) 1,09mlr TL olmuştur. FAVÖK ise 1,12mlr TL'lik piyasa beklentisine karşılık 1,17mlr TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Kâr marjları incelendiğinde; operasyonel performanstaki iyileşmenin etkisiyle yıllık marjlarda belirgin, çeyreklik marjlarda ise sınırlı yükselişler mevcuttur. 3Ç22 döneminde net kâr marjı yıllık 4,8 puan ve FAVÖK marjı ise 6 puan artışla %24,1 olmuştur.

Yabancı para net finansal pozisyon açığı, EUR ve USD cinsi varlıklarındaki artışın etkisiyle 3,72mlr TL'den 2,69mlr TL'ye gelmiştir. Ayrıca, yabancı para net varlık pozisyonunun eksiden artıya geçmesi olumludur. Likidite oranlarında sınırlı yükselişler görülmekte olup daha makul seviyelere gelmiştir.

Şirket'in kapasite kullanım oranı, Avrupa pazarındaki güçlü rakiplerinden birisinin faaliyetlerine son vermesiyle birlikte 2022/09 döneminde %96 seviyesine ulaşarak ciroyu desteklemesi olumludur. Güçlü operasyonel performans ve marjlardaki iyileşmeyi göz önünde bulundurarak 3Ç22 finansallarını oldukça pozitif değerlendirmekteyiz.

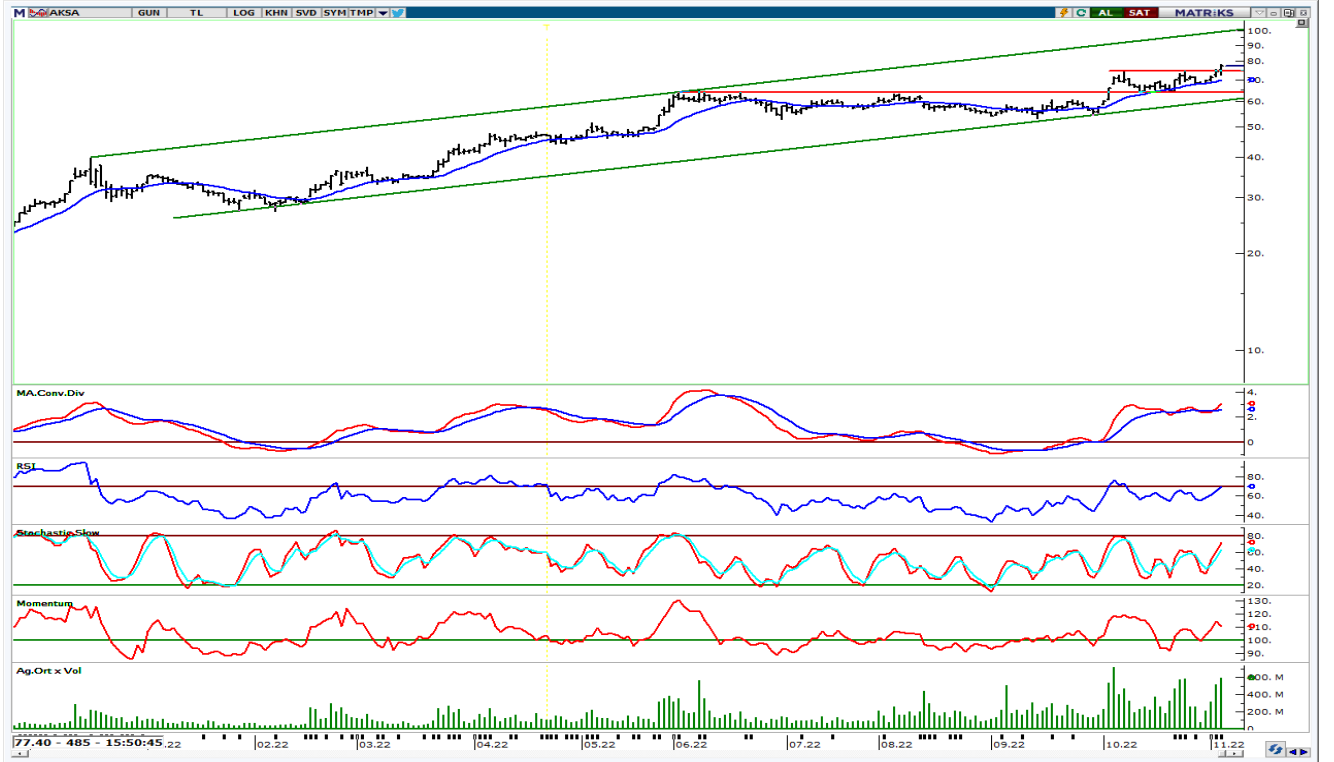
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
AKSA	74,25	74,10	69,92	60,22	99,36		

Yükselen kanal içerisinde hareket eden hisse tarihi zirve (78,10) seviyelerinde fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan geri çekilmelerde 74,10 desteğini takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviyeler olarak 22 günlük AO (mavi) 69,92 ve yükselen kanal desteği (60,22) izlenebilir. Kısa vadede 74,10 desteğinin korunması ile alımlar devam edebilir ve yükselen kanal direnci konumunda takip ettiğimiz 99,36 seviyesi hedefe girebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AKSA	73,66	69,92	65,62	57,34	69,47	110,75	+	+



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. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 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

Ahmet Ökmen
Araştırma Uzmanı
02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

