

| AKSA | |
|---------------------|----------------------|
| Sektör | Kimya Petrol Plastik |
| Fiyat (Son Kapanış) | 76,05 |
| Son 1 Yıl En Yüksek | 95,60 |
| Son 1 Yıl En Düşük | 31,21 |
| Piyasa Değeri mn TL | 24.621 |
| Fiili Dolanım % | 35,43 |

| Performans % | 1 Aylık | 3 Aylık | Yılbaşına Göre | Son 1 Yıl |
|---------------------------|---------|---------|----------------|-----------|
| TL | -1,62 | -5,00 | -17,29 | 160,36 |
| USD | -1,94 | -6,21 | -17,85 | 87,26 |
| Hisse Perf (XU100'e göre) | -0,93 | -10,63 | -7,96 | 7,19 |

| Çarpanlar | F/K | PD/DD | FD/FAVÖK | FD/Satış |
|-----------|------|-------|----------|----------|
| AKSA | 7,19 | 4,29 | 6,43 | 1,45 |
| XKMYA | 9,56 | 5,05 | 8,37 | 1,07 |
| XU100 | 5,68 | 1,76 | 5,76 | 1,07 |

| Özet Gelir Tablosu (mn TL) | 4Ç22 | 3Ç22 | % Değ. | 4Ç22 | 4Ç21 | % Değ. |
|----------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| Net Satışlar | 4.310 | 4.866 | -11 | 4.310 | 3.047 | 41 |
| SMM | 3.375 | 3.593 | -6 | 3.375 | 2.244 | 50 |
| Brüt satış karı | 935 | 1.273 | -27 | 935 | 804 | 16 |
| Faaliyet Giderleri | 160 | 156 | 3 | 160 | 110 | 46 |
| Finansal Gelir/Gider | -109 | -163 | a.d. | -109 | -133 | a.d. |
| Esas Faaliyet Karı | 803 | 1.093 | -27 | 803 | 366 | 120 |
| FAVÖK | 835 | 1.171 | -29 | 835 | 734 | 14 |
| Ana Ortaklık Net Kâr | 1.383 | 983 | 41 | 1.383 | 399 | 247 |

| Oranlar | 4Ç22 | 3Ç22 | Fark (Puan) | 4Ç22 | 4Ç21 | Fark (Puan) |
|----------------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------------|
| Brüt kâr Marjı | 21,70 | 26,17 | -4,5 | 21,70 | 26,38 | -4,7 |
| EFK Marjı | 18,63 | 22,47 | -3,8 | 18,63 | 12,00 | 6,6 |
| FAVÖK Marjı | 19,38 | 24,07 | -4,7 | 19,38 | 24,09 | -4,7 |
| Net Kâr Marjı | 32,09 | 20,21 | 11,9 | 32,09 | 13,10 | 19,0 |

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi net kârı çeyreklik bazda %41, yıllık %247 artışla 832,7mn TL'lik piyasa beklentisini aşarak 1,38mlr TL'ye ulaştı. Cari dönemde hâsılat yıllık %41 artışla 4,31mlr TL'ye yükseldi ancak 4,92mlr TL'lik piyasa beklentisinin altında kaldı. 2022/12 dönemi net kârı önceki yıla göre %193 artarak 3,42mlr TL'ye yükseldi. Aynı dönemde hâsılat %109'luk artışla 17,45mlr TL'ye ulaştı.

2022/12 dönemi brüt hâsılatının 11,5mlr TL'si (%90 artış) yurt içi satışlardan ve 6,84mlr TL'si (%154 artış) yurt dışı satışlardan elde edilmiştir. Net hâsılat faaliyet bölümleri bazında incelendiğinde ise 15,44mlr TL'lik (%96 artış) gelirin elyaf bölümünden sağlandığı görülmektedir. Elyaf bölümü yurt dışı satışların tamamını ve net hâsılatın önemli kısmını oluşturmaktadır. Yalnızca yurt içi satışlardan meydana gelen enerji bölümü geliri 1,75mlr TL (%326 artış) ve diğer bölüm geliri 260,8mn TL (%513 artış) oldu.

4Ç22'de satış maliyeti ve faaliyet giderlerinin yıllık artış oranı bakımından hâsılatın üstünde yer alması kârlılığı baskılamaktadır. Ancak esas faaliyetlerden kaynaklı kambiyo gelirinin artması kârlılığı desteklemektedir. Esas faaliyet kârının 4Ç22'de yıllık %120 artarak 803,1mn TL'ye yükselmesi bu durumu işaret etmektedir. 2022/12 döneminde ise maliyet ve faaliyet gideri artışının hâsılatın gerisinde kalması kârlılığa olumlu yansımaktadır. Aynı dönemde 724,8mn TL'lik kur farkından kaynaklı net finansman gideri oluşmuştur. Hedge sonrası döviz pozisyonununun 1,18mlr TL fazla vermesi pozitif bir görünüm sergilemektedir. 2021/12'deki 35,4mn TL'lik vergi geliri 2022/12'de 599,4mn TL'ye yükselmiş ve bu yükselişin tamamına yakını 4Ç22'de gerçekleşmiştir.

4Ç22'de operasyonel kâr marjları gerilese de kambiyo gelirinin artmasıyla EFK marjı 6,6 puan artarak %18,6'ya yükseldi. Net kâr marjı ise vergi gelirindeki sert yükselişin de etkisiyle 19 puan artarak %32,1'e ulaştı. 2022 yılı kâr marjları incelendiğinde ise operasyonel marjların sağlıklı bir büyüme yakalamasıyla EFK marjının %20,4'e çıktığı görülmektedir. Ayrıca net kâr marjı 5,6 puanla en çok artan marj oldu ve %19,6'ya yükseldi.

4Ç22'deki operasyonel kârlılığın bir miktar gerilemesine karşın diğer gelir/gider dengesindeki güçlü iyileşmeyi ve 2022/12 kâr marjlarının artışı olumlu olarak değerlendirmekteyiz. Şirket'in 4Ç22 finansallarını sınırlı pozitif olarak yorumluyoruz.

TEKNİK ANALİZ

| Hisse | Kapanış | Destek-1 | Destek-2 | Destek-3 | Direnç-1 | Direnç-2 | Direnç-3 |
|-------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| AKSA | 76,05 | 73,36 | 69,28 | 63,94 | 80,10 | 83,10 | 92,90 |

Hisse kısa ve orta vadeli ağırlıklı ortalamaların arasında seyretmekte olup yükselen kanal (kırmızı) içerisinde fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde 50 günlük AO (yeşil) 80,10 ve yatay trend direncini (83,10) takip etmekteyiz. Bu seviyelerin hacim destekli geçilmesi durumunda alımlar artabilir, geçmişte yatay direnç konumunda test edilen 92,90 seviyeleri gündeme gelebilir. Aşağı yönlü hareketlerde orta vadeli yönde takip ettiğimiz 200 günlük AO (mavi) 73,36 desteğini önemsemekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak yükselen kanal desteği (69,28) izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

| Hisse | 5 Günlük AO | 22 Günlük AO | 50 Günlük AO | 200 Günlük AO | RSI | Momentum | Stochastic | MACD |
|-------|-------------|--------------|--------------|---------------|-------|----------|------------|------|
| AKSA | 74,64 | 76,56 | 80,10 | 73,36 | 46,22 | 96,51 | + | - |



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

