



AKSA

İnorganik büyüme sürüyor

Aksa Akrilik, 1Ç26'da 10,685 milyar TL hasılat, 1,877 milyar TL FAVÖK ve 676 milyon TL net kâr ile **beklentilerimiz dahilinde hasılat ve FAVÖK, beklentilerimizin üzerinde Net Kâr açtı.**

Aksa Karbon katkısı büyümeyi destekliyor

Aksa karbonun konsolidasyonu ile birlikte finansallarda inorganik büyüme devam etti. Çeyrek olarak değerlendirildiğinde, 1Ç26'da satış gelirleri 4Ç25'e göre %21,57, yıllık olarak bakıldığında 1Ç25'e göre ise %18,6 artarak 10,685 milyar TL olarak gerçekleşti. Küresel ekonomideki yavaşlama, yüksek faiz ortamı ve artan jeopolitik riskler sektör üzerinde baskı oluşturmaya devam etti. İç piyasada zayıf talep koşulları sürerken, Çin'e uygulanan anti-damping önlemleri ile teknik elyafa yönelik güçlü talep ve ihracattaki kuvvetli seyir satışların dirençli kalmasını sağladı. Orta Doğu pazarında savaş kaynaklı dalgalanmalar görülse de şirket, yüksek operasyonel esnekliği ve geniş müşteri portföyü sayesinde üretim faaliyetlerini başarılı şekilde sürdürdü. Zorlu sektör koşullarına rağmen kapasite kullanım oranının %90'ın üzerinde gerçekleşmesini ve katma değerli ürünlere olan talebin kârlılığı desteklemesini olumlu değerlendiriyoruz.

İhracat tarafı büyümeye devam ediyor.

Yurt içindeki teknik elyaf satış hacmi ile ihracat kısmındaki güçlü seyir sonucunda toplam elyaf satış hacmi 77,9 bin ton olarak gerçekleşti. 77,9 bin tonluk satışın 35 bin tonu yurt içine, 43 bin tonu ise yurt dışına yapıldı. Satış kırılımlarına bakıldığında yurt içindeki tekstil elyafın oranı %91,4, yurt dışındaki tekstil elyaf oranı %74,1, toplama bakıldığında ise bu oranın %81,9 olduğu görülüyor. Önümüzdeki dönemde, yurt dışı pazarlarda katma değeri yüksek elyaf ürünlerinin payının artırılması ve buna paralel olarak kârlılığın güçlendirilmesi hedefleniyor.

Kârlılıkta toparlanma sürüyor.

Katma değeri yüksek elyaf ürünlerinin payının artması ve Aksa Karbon'un etkisiyle birlikte FAVÖK 1Ç25'e kıyasla %50,76 artarak 2,342 milyar TL, Net Kâr ise Net Parasal Pozisyon Kazancının etkisiyle 1Ç25'e kıyasla %132,93 artışla 676 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık bazda 3,8 puan artışla %17,60 olurken, Net Kâr marjı ise 2 puan artışla %3,80 olarak gerçekleşti.

Borçluluk göstergeleri iyileşiyor.

2025 sonu Aksa Karbon'un satın alımıyla birlikte hem Aksa Karbon'un borçluluk yapısının konsolide edilmesi hem de satın alım esnasında kullanılan krediler ile birlikte 3.66x'e yükselen Net Borç/FAVÖK oranı Net Borcun %17 azalmasının etkisiyle de birlikte 2.54x'e geriledi. Likidite Oranı 1Ç25'e kıyasla %22,64 artarak 0,65, Cari Oran ise %4,70 artarak 0,89 seviyesine yükseldi.

2026 beklentileri temkinli.

Şirket, 2026 yılında %85 (±5) Kapasite Kullanım Oranı ile üretim gerçekleştirmeyi, 65 milyon USD (±10 milyon USD) yatırım harcaması yapmayı, 1 milyar USD yıl sonu hasılat rakamına ulaşmayı ve %15-18 aralığında FAVÖK marjı yakalamayı hedefliyor.

Genel olarak bakıldığında sonuçları OLUMLU buluyoruz. Zorlu küresel koşullar, yüksek faiz ortamı ve jeopolitik risklere rağmen şirketin kapasite kullanımını %90 seviyesinin üzerinde tutabilmesini, ihracat ağırlıklı büyüme yapısını sürdürebilmesini ve Aksa Karbon konsolidasyonunun da katkısıyla gelir tarafında inorganik büyümeyi devam ettirmesini olumlu değerlendiriyoruz. Katma değerli ürünlerin payındaki artış ve FAVÖK tarafında güçlü yıllık artışları desteklerken, marjlarda da iyileşme gözleniyor. Borçluluk tarafında Net Borç/FAVÖK oranındaki gerileme ve likidite göstergelerindeki toparlanma finansal görünüm açısından destekleyici bir gelişme olarak öne çıkıyor. 2026 beklentileri temkinli olmakla birlikte operasyonel disiplin ve ihracat odaklı büyümenin devamına işaret ediyor.

8 Mayıs 2026

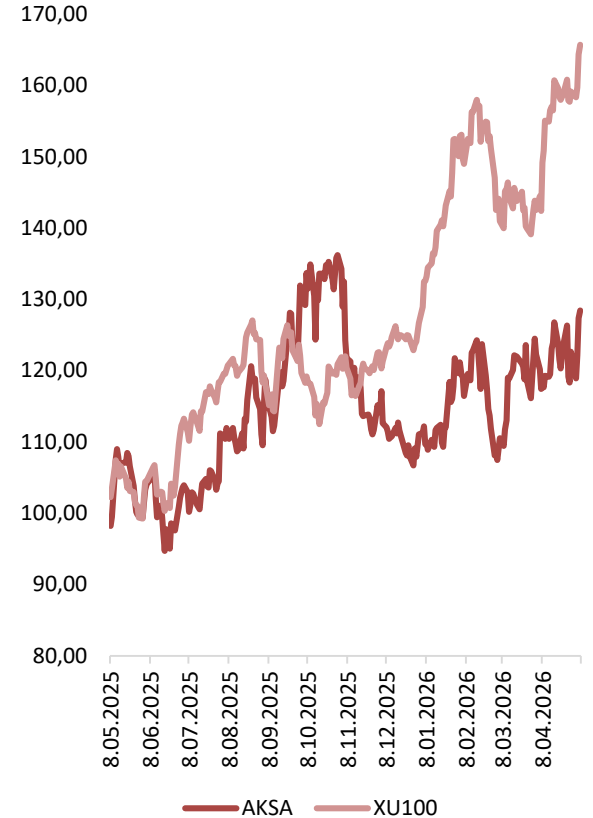
Son Fiyat	11,09
Piyasa Değeri (milyon TL)	43,09
Piyasa Değeri (milyon \$)	949,9
F/K	8,97
FD/FAVÖK	8,96
PD/DD	1,28
Hisse Sayısı (milyon lot)	3,885
FDPO (%)	31,70
Günlük Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)	361

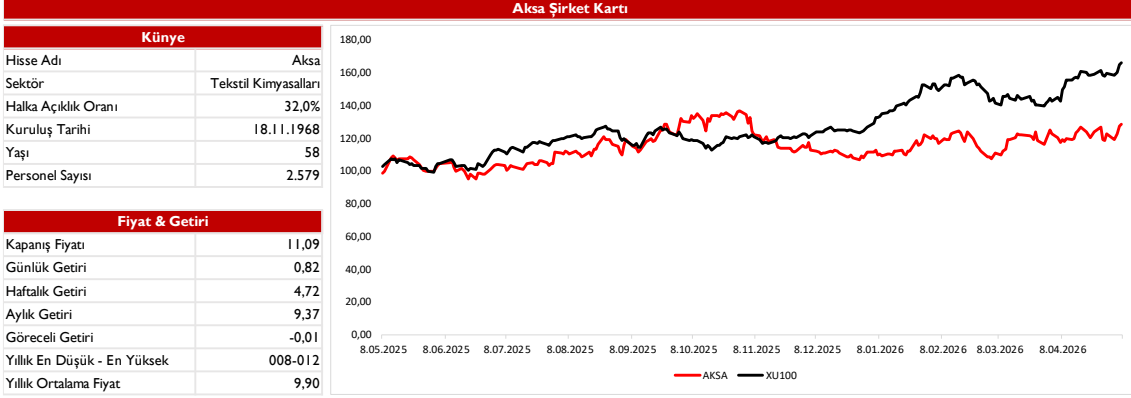
FİYAT

PERFORMANSI (%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-6,08	-0,05	-35,97
Nominal (TL)	9,37	10,27	28,42
Nominal (USD)	7,59	6,39	11,18

ORTAKLIK YAPISI

	%
Akkök Holding A.Ş.	39,95
Diğer	34,86
Emniyet Ticaret ve Sanayi A.Ş.	25,19





Özet Bilanço				Özet Bilanço					
Kalemler	2026/03	2025/12	Değişim(%)	İtems	2026/03	2025/12	2025/12	Değişim(%)	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	25.865	22.781	13,54	Net Satışlar	10.685	32.444	32.444	-67,07	-67,07
Nakit ve Benzerleri	9.723	5.455	78,23	Yurt İçi Satışlar	0	15.966	15.966	a.d	a.d
Stoklar	7.103	8.408	-15,52	Yurt Dışı Satışlar	0	18.023	18.023	a.d	a.d
Ticari Alacaklar	6.552	6.534	0,27	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Duran Varlıklar	50.701	52.569	-3,55	Satışların Maliyeti	9.094	27.516	27.516	-66,95	-66,95
Maddi Duran Varlıklar	40.546	42.066	-3,61	İskontolar	0,00	1.487,88	1.487,88	a.d	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.475	8.805	-3,75	İndirimler	0,00	56,94	56,94	a.d	a.d
Aktifler	76.565	75.350	1,61	Brüt Kar	1.592	4.928	4.928	-67,70	-67,70
Kısa Vadeli Yükümlülükler	29.069	26.874	8,17	Faaliyet Giderleri	973	2.875	2.875	-66,16	-66,16
Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.899	11.460	12,56	Esas Faaliyet Karı	619	2.053	2.053	-69,87	-69,87
Toplam Borç	41.968	38.334	9,48	Amortisman	1.259	3.677	3.677	-65,77	-65,77
Net Borç	19.090	23.047	-17,17	FAVÖK	1.877	5.730	0	-67,24	a.d
Sermaye	3.885	3.885	0,00	Vergi Öncesi Kar	1.168	3.906	3.906	-70,08	-70,08
Özkaynaklar	33.650	36.010	-6,55	Ana Ortaklık Net Kar	676	4.016	4.016	-83,16	-83,16

Oran Analizi			
Oranlar	2026/03	2025/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	0,89	0,85	0,04
Likit Oran	0,59	0,47	0,12
Değerleme			
F/K	9,79	9,50	0,29
PD/DD	1,28	1,06	0,22
FD/FAVÖK	9,77	10,68	-0,91
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	2,25	11,94	-9,70
Aktif Karlılık	1,15	6,58	-5,43
Brüt Kar Marjı	14,89	15,19	-0,29
Net Kar Marjı	6,33	12,38	-6,05
FAVÖK Marjı	17,57	17,66	-0,09
Büyüme			
Net Kar Büyüme	132,93	169,97	-37,04
FAVÖK Büyüme	50,72	-2,37	53,08
Özsermaye Büyüme	26,63	15,22	11,40
Aktif Büyüme	88,44	61,55	26,89
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4,34	4,59	-0,25
Alacak Devir Hızı	5,85	6,29	-0,44
Ticari Borç Devir Hızı	5,45	5,32	0,13



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

