

Aksa Akrilik – Olumsuz

Pazarda sıkıntılar devam ediyor

Aksa Akrilik, 2025 2.çeyrekte 7 milyar TL hasılat, 1,1 milyar TL FAVÖK ve 23 milyon TL net zarar ile **beklentilerimize tam paralel** sonuç paylaştı.

Pazarda zorlu koşullar devam ediyor. Makroekonomik koşullar çerçevesinde piyasa her ne kadar zorlanmaya devam ederken şirket 132 bin tonluk sevkiyat ile %25-26 oranında küresel pazar payını korumayı başarmıştır. Kapasite kullanım oranı %76, ihracat oranı ise %51 olarak kaydedilmiştir. ACN tarafında ise 1070-1200 dolar/ton bandında dengelenme sürmekle birlikte tedarik süreçlerinde sorun yaşanmamıştır.

Tekstil elyaflar tarafında baskı sürüyor. Küresel akrilik elyaf grubunda makroekonomik koşullar etkili olmaya devam ediyor. Türkiye’de de talep düşük olmakla birlikte kapasite kullanım oranı triko tarafında %50 bandına gerileme takip edilmiştir. Halı segmenti, el örgüsü gibi gruplarda sınırlı talep artışı yaşandı. AksaFil yeni pazarlara adım atmıştır.

Teknik elyaflar tarafında büyüme sürüyor. ABD pazarından gelen destekle birlikte 7000 ton/yıl kapasiteli yatırımın ilk fazı devreye alınmış olup 2025 3.çeyrekte ikinci faz ile yatırımların tamamlanarak üretim kapasitesinin artırılması planlanıyor. UHMWPE, NATO’ya uygun ve stratejik potansiyeli le yol almaya devam ediyor.

DowAksa karbon elyaf ile artık tam iştirak olacak. DowAksa güçlü karlılığının sürdürmekle birlikte operasyonel karlılık devam etmekte olup amortisman ve finansman çerçevesinde net karın gözle görülür şekilde baskılanması devam etmektedir. DowAksa, Temmuz 2025 itibarıyla Aksa Akrilik bünyesine tam iştirakle katım sağlanmıştır.

Operasyonel karlılık baskılandı. Artan maliyetler ve zorlu koşullar çerçevesinde FAVÖK %14,86 düşüşle 1,1 milyar TL’ye geriledi. Ancak hatırlatmak lazımdır ki FAVÖK son 4 çeyreğin en iyi seviyesinde karşımıza çıktı. FAVÖK marjı 100 baz puan gerilemeyle %14,81 olarak sonuçlandı.

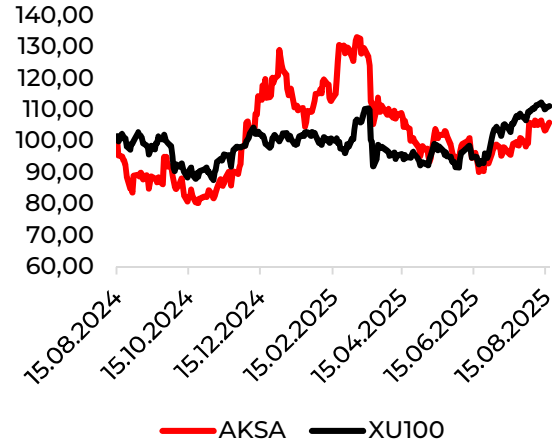
AKSA özelinde beklentilerimiz dahilinde olan finansalları olumsuz değerlendirmekle birlikte şirket yılsonunda %80 (+-%5) kapasite kullanım oranı, 75 milyon dolar yatırım (+-10 milyon dolar), 850 milyon dolar ciro ve %12-16 bandında FAVÖK marjı beklemektedir.

19 Ağustos 2025

Hisse Kodu	AKSA
Piyasa Değeri (mlr TL)	39,32
Piyasa Değeri (mln \$)	962
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	74,07
PD/DD	1,47
FD/FAVÖK	10,77

Hisse Sayısı (mln lot)	3.885
FDPO (%)	32,68
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	196

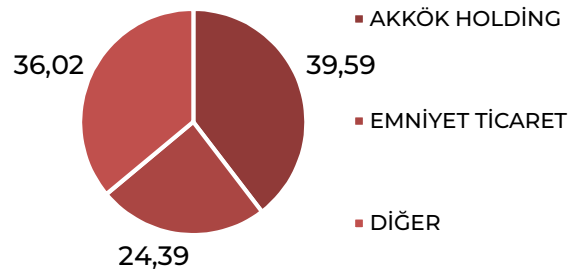


FİYAT

PERFORMANSI

(%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	1,89	-8,54	0,16
XKMYA'A GÖRE	-1,63	-13,24	8,73
Nominal (TL)	6,75	3,90	10,84
Nominal (USD)	5,55	-1,53	-10,28

Ortaklık Yapısı (%)



**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

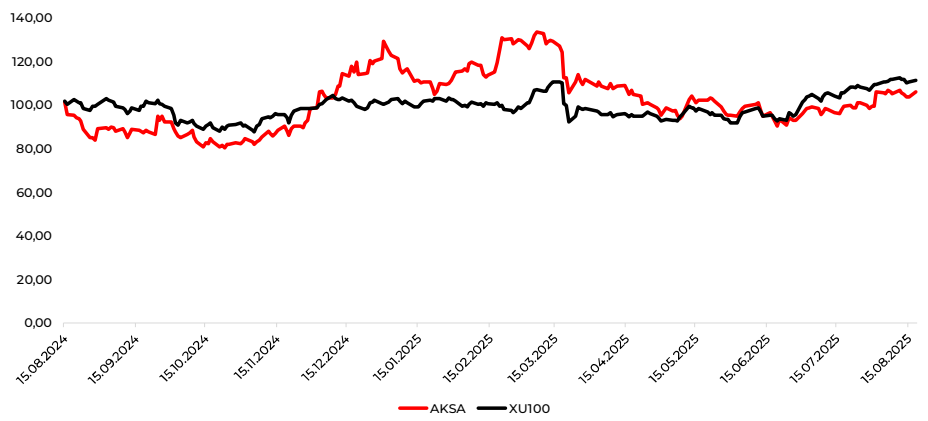


FİNANSALLAR

Aksa Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Aksa
Sektör	Tekstil Kimyasalları
Halka Açıklık Oranı	37,0%
Kuruluş Tarihi	18.11.1968
Yaşı	57
Personel Sayısı	1.680

Fiyat & Getiri	
Kapanış	10,12
Günlük Getiri	2,12
Haftalık Getiri	-0,69
Aylık Getiri	6,75
Göreceli Getiri	1,57
Yıllık En Düşük - En Yüksek	008-013
Yıllık Ortalama Fiyat	9,75



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	16.491	11.533	42,99	Net Satışlar	14.262	18.336	28.361	-22,22
Nakit ve Benzerleri	5.802	2.170	167,37	Yurt İçi Satış	0	0	16.003	a.d
Stoklar	4.866	5.081	-4,21	Yurt Dışı Satış	0	0	13.827	a.d
Ticari Alacaklar	4.288	3.320	29,16	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	29.254	18.971	54,20	Satışların Maliyeti	12.230	15.287	24.106	-20,00
Maddi Duran Varlıklar	23.005	15.752	46,04	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.677	841	218,23	İndirimler	0,00	0,00	13,63	a.d
Aktifler	45.745	30.504	49,96	Brüt Kâr	2.032	3.048	4.256	-33,36
Kısa Vadeli Borçlar	14.078	9.127	54,24	Faaliyet Giderleri	1.139	895	1.518	27,20
Uzun Vadeli Borçlar	4.060	1.288	215,24	Esas Faaliyet Kârı	893	2.153	2.738	-58,54
Toplam Borç	18.137	10.415	74,15	Amortisman	1.220	991	1.745	23,03
Net Borç	5.925	1.842	221,66	FAVÖK	2.112	3.145	0	-32,82
Sermaye	3.885	324	1.100,00	Vergi Öncesi Kâr	145	1.670	1.940	-91,30
Özkaynaklar	26.682	20.090	32,82	Ana Ortaklık Net Kâr	213	1.008	1.137	-78,91

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,17	1,26	-0,09
Likit Oran	0,74	0,62	0,12
Değerleme			
F/K	115,20	12,72	102,48
PD/DD	1,47	2,08	-0,60
FD/FAVÖK	13,11	6,54	6,57
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	0,91	7,75	-6,84
Aktif Karlılık	0,56	4,61	-4,06
Brüt Kâr Marjı	14,25	16,63	-2,38
Net Kâr Marjı	1,49	5,50	-4,01
Favök Marjı	14,81	17,15	-2,34
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-78,91	781,44	-860,34
Favök Büyüme	-32,82	35,10	-67,92
Özsermaye Büyüme	32,82	239,24	-206,42
Aktif Büyüme	49,96	131,28	-81,32
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4,38	7,82	-3,44
Alacak Devir Hızı	5,99	12,47	-6,49
Ticari Borç Devir Hızı	4,27	7,10	-2,82

