

BİLANÇO ANALİZİ

AKSA AKRİLİK (AKSA)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Akşa, gelirlerinde ve operasyonel kârlılığında güçlü artışlara karşın, kur farkı giderlerinin olumsuz etkisiyle 3Ç18'de 66 mln TL net zarar açıkladı.
- Şirketin net satış gelirleri yıllık bazda %53 artışla 1,01 mlr TL oldu.
- FAVÖK ise yıllık %61 büyüme ile 193 mln TL'ye çıkarken FAVÖK marjın iyileşme görülüyor.
- AKSA, gevşeme kanalında kalmaya devam ediyor. Henüz momentumda toparlanma görmüyoruz. 8,80 ilk destek, 9,40 ilk direnç olarak izlenebilir.

Temel Analiz: Akşa, satış gelirlerinde ve faaliyet kârı ile FAVÖK gibi operasyonel gelirlerinde yüksek artışlar kaydetmesine karşın, esas faaliyet dışı kalemlerden olan finansal giderlerinin kur farkından kaynaklanan yüksek seyri nedeniyle 3Ç18'de 66 mln TL net zarar açıkladı. Şirketin, hammadde fiyatlarına artış ve küresel talepte azalma nedeniyle önceki günlerde %40 oranında kapasite azaltımına gittiğini görmüştük. Verimlilik artışına işaret eden bu stratejik karar nedeniyle şirketin operasyonel taraftaki büyümesi 4Ç18'de de sürebilir. Ek olarak, TL'de Ağustos ayından sonra hissedilen değerlenmenin de 4Ç18'de destekleyici olacağını düşünüyoruz. Bu nedenle, 2016'dan sonra ilk kez bir çeyreklik dönemde zarar etmiş olmasına karşın, sonuçların AKSA hisseleri üzerindeki baskısı sınırlı kalabilir. Şirketin, geleceğe yönelik beklentilerini de mevcut makro konjonktürü dikkate alarak güncellediğini görüyoruz. Buna göre, Akşa, 2018 yılında konsolide 730 – 790 mln USD civarında net satış geliri ve %85 kapasite kullanım oranı öngörmektedir. 2018 yılı için bütçelenen yatırım harcamalarının tutarı ise 60 – 70 mln USD arasında belirlenmiştir.

AKSA (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksel değ.	2Ç18
Net satışlar	1,014	665	52.6%	12.4%	903
Satışların maliyeti	792	533	48.5%	10.6%	716
Brüt kâr	223	131	69.5%	19.2%	187
Brüt kâr marjı	21.9%	19.8%	2.2%	1.3%	20.7%
Faaliyet Giderleri	50	31	59.7%	23.4%	40
Faaliyet giderleri/Net satışlar	4.9%	4.7%	0.2%	0.4%	4.5%
FVÖK	173	100	72.5%	18.0%	146
FVÖK marjı	17.0%	15.1%	2.0%	0.8%	16.2%
FAVÖK	193	120	60.9%	14.0%	169
FAVÖK marjı	19.0%	18.0%	1.0%	0.3%	18.7%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	-66	70	-	-	48
Net kâr marjı	-6.5%	10.6%	-17.1%	-11.9%	5.3%

Kaynak: AKSA

Teknik Analiz: 2018'e 12,00 TL'den 17,00 TL civarına ralli yaparak güçlü bir başlangıç yapan AKSA, devam eden dönemde sert satışlara maruz kaldı ve altı aydır takip ettiğimiz bir gevşeme kanalı içinde hareket etti. Son dönemde, kanal desteğine yakın olacak şekilde 8,80 – 9,80 bandında taban arayışı sergileyen hissede henüz momentumun yeterince güçlendiğini söyleyemeyiz. Orta vadeli görünümde, 8,80 ve 8,50 destek seviyeleri ile 9,40 ve 9,80 dirençleri izlenebilir. Kanal direnci ise 10,60'tan geçiyor.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.