

Hisse Verileri

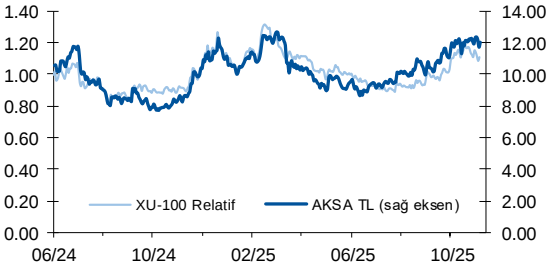
Bloomberg Hisse Kodu	AKSA
Mevcut Fiyat (TL)	12.06
Hedef Fiyat (TL)	14.20
Getiri Potansiyeli (%)	17.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	7.72 13.01
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	220
Sermaye (mln TL)	3,885
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	46,853
Hedeflenen Piyasa Değeri	55,167
Net Borç	20,874
Firma Değeri	67,727

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	2%	20%	54%	-2%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	19%	21%	-12%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 05 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Akse Akrilik (AKSA TI)

3Ç25 Telekonferans notları

Akse Akrilik'in gerçekleştirdiği 3Ç25 sonuçlarına ilişkin telekonferanstan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- Genel değerlendirme:** Akse Akrilik, 3Ç25'te 2.353 milyon TL seviyesinde net kar açıkladı. Satış geliri, geçen yılın aynı dönemine yakın, 8.104 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK de yıllık %16 azalarak 976 milyon TL oldu.
- Şirket yönetimi, yakın dönem gelişmeleri ve gelecek döneme ilişkin kısaca düşüncelerini paylaşarak toplantıya başlarken, zayıf tekstil sektörünün akrilik elyaf tarafını olumsuz etkilemeye devam ettiği, ancak teknik elyaf tarafındaki olumlu seyrin devam ettiği ve karlılığı desteklediği belirtildi.** Yılın son çeyreğine yönelik düşüncelerinin olumsuz olmadığı ve en kötü çeyreğin bu çeyrek ile geride kaldığı ifade edilirken, 2026 yılına ilişkin ilk izlenimleri ise bu yıldan çok da olumlu olmadığı yönünde. Son olarak, Akse Carbon'un (eski ismi ile DowAkse) 2026 yılında 170 milyon USD civarında ciro katkısı yapabileceği belirtildi.
- 3Ç25'te kapasite kullanım oranı (KKO) %70 ile tarihsel düşük seviyeler civarında gerçekleşti. 2025 yılı için %75 (+/-5 puan) düzeyinde KKO öngörülüyor.
- Şirket'in satış hacmi 3Ç25'te 61 bin ton seviyesinde gerçekleşti (2Ç25: 65 bin ton, 3Ç24: 63 bin ton).**
- Şirket, iç piyasadaki durgunluğu ihracat ile telafi etmeye devam ediyor.** İhracatın satış hacmi içindeki payı %50 seviyesinde gerçekleşti. İhracat içerisindeki katma değeri yüksek elyaf payı 2 puan artış gösterdi.
- Ham madde maliyeti için önemli olan referans ortalama ACN fiyatı 3Ç25'te 1.125 USD/ton oldu. Liste fiyatı ise 2.000 USD/ton seviyesinde bulunuyor. Liste fiyatı-ACN makası geçen yılın aynı döneminin hafif altında yer alıyor.
- Şirket'in 2024 sonunda 99 milyon USD seviyesinde bulunan net finansal borç pozisyonu, Akse Carbon konsolidasyonu ve devam eden yatırımların etkisiyle Eylül 2025 dönemi sonunda 503 milyon USD seviyesine yükseldi.**
- Hem üçüncü çeyrek hem de dokuz aylık bazda bakıldığında finansal giderlerde, riskten korunma muhasebesiyle tanımlanan kredi anaparalarına ait kur farklarının taksit ödemesi sonrası gerçekleşmiş kur farkı giderleri dolayısıyla artış yaşanmıştı. **Söz konusu giderin bu çeyrek itibarıyla bittiği ifade edildi.**
- Başta teknik iplik tesisi 2. faz çalışmaları ve Mithra yatırımı olmak üzere yeni ürün geliştirmeleri ve fabrika içi ünitelere ait modernizasyon ve verimlilik amacıyla 2.506 milyon TL (9A24: 2.514 milyon TL) yatırım harcaması yapılmıştır.
- Akse Akrilik'in 2025 yılına ilişkin beklentilerinde, konsolide 850 milyon USD mertebesinde satış geliri, 75 milyon USD yatırım harcaması ve %12-16 seviyesinde FAVÖK marjı öngörülmektedir.
- Mevcut durumda, Akse Akrilik için 12-aylık hedef fiyatımız 14,20 TL, önerimiz de TUT yönünde.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	8,104	7,486	8,101	8%	0%	23,436	27,813	-16%
Brüt kar (mio TL)	766	1,137	1,059	-33%	-28%	2,950	4,336	-32%
Brüt kar marjı	9.4%	15.2%	13.1%	-5.7 puan	-3.6 puan	12.6%	15.6%	-3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	774	608	450	27%	72%	1,999	1,413	41%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.6%	8.1%	5.6%	1.4 puan	4 puan	8.5%	5.1%	3.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-9	529	608	a.d.	a.d.	951	2,923	-67%
Esas faaliyet kar marjı	-0.1%	7.1%	7.5%	-7.2 puan	-7.6 puan	4.1%	10.5%	-6.5 puan
FAVÖK (mio TL)	976	1,186	1,155	-18%	-16%	3,247	4,536	-28%
FAVÖK marjı	12.0%	15.8%	14.3%	-3.8 puan	-2.2 puan	13.9%	16.3%	-2.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	3,601	155	159	2222%	2164%	3,864	-97	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,839	-1,097	-259	68%	610%	-3,295	-816	304%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	341	95	150	258%	127%	731	443	65%
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,094	-317	659	a.d.	218%	2,251	2,454	-8%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	195	275	-278	-29%	a.d.	296	-989	a.d.
Net kar (mio TL)	2,353	-24	381	a.d.	517%	2,582	1,465	76%
Net kar marjı	29.0%	-0.3%	4.7%	29.4 puan	24.3 puan	11.0%	5.3%	5.7 puan
Net borç* (mio TL)	20,874	6,370	4,344	228%	381%	20,874	5,790	260%
Net borç/FAVÖK	7.4	1.4	0.7	6.0	6.7	7.4	0.7	6.7
Net borç/özsermaye	0.7	0.2	0.2	0.5	0.5	0.7	0.2	0.5
Özsermaye karlılığı (yıllık)	7.5%	1.8%	18.0%	5.7 puan	-10.5 puan	6.8%	16.9%	-10.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.5%	1.0%	12.2%	2.5 puan	-8.7 puan	3.2%	11.5%	-8.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	17,655	17,729	11,047	0%	60%	17,655	14,725	20%
Duran varlıklar (mio TL)	46,053	31,449	21,410	46%	115%	46,053	28,538	61%
Özkaynaklar (mio TL)	31,045	29,680	22,089	5%	41%	31,045	29,443	5%
Stoklar (mio TL)	6,195	5,232	4,567	18%	36%	6,195	6,088	2%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
AKSA	5 Kasım	2.7%	-2.7%	0.8%	-2.0%	6.5%	6.2%

Bilanço

Şirket	AKSA		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	05.11.2025	17.02.2025	17.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	17,655	15,810	14,111
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,563	3,967	4,890
Finansal Yatırımlar	0	0	84
Ticari Alacaklar	5,968	4,856	3,386
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	24	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	6,195	5,646	4,979
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,905	1,340	771
(Ara Toplam)	17,655	15,810	14,111
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	46,053	28,884	21,986
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	129.74
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	39	23	4
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	2,647	2,504
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	711.65	723.46	15.50
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	251	167	175
Maddi Duran Varlıklar	37,821	23,745	17,903
Şerefiye	1,230	145	115
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,529	1,100	822
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	470	334	318
TOPLAM VARLIKLAR	63,709	44,694	36,097
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	20,815	12,451	9,948
Finansal Borçlar	15,568	6,956	3,464
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	4,500	4,602	5,592
Diğer Borçlar	90	1	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	312	688	509
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	21	0	114
Borç Karşılıkları	198	151	212
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	125	52	56
(Ara Toplam)	20,815	12,451	9,948
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11,849	2,294	1,988
Finansal Borçlar	8,869	1,120	1,732
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	271	192	172
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,832	977	80
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	876.79	4.72	4.81
Özkaynaklar	31,045	29,949	24,161
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	30,113	29,949	24,161
Ödenmiş Sermaye	3,885	3,885	324
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,294	3,985	2,976
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	12,154	13,016	10,255
Dönem Net Kar/Zararı	2,582	1,426	2,385
Yabancı Para Çevrim Farkları	29	1,749	1,533
Diğer Özsermaye Kalemleri	7,169	5,888	6,688
Azınlık Payları	932	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	63,709	44,694	36,097

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AKSA			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	05.11.2025	05.11.2025	05.11.2025	05.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	27,813	23,436	11,915	8,104
Satışların Maliyeti (-)	-23,477	-20,487	-10,222	-7,339
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,336	2,950	1,693	766
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	4,336	2,950	1,693	766
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-699	-918	-293	-333
Genel Yönetim Giderleri (-)	-625	-947	-300	-377
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-89	-134	-44	-64
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,434	3,123	601	2,158
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,524	-1,032	-529	-330
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,833	3,042	1,128	1,820
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	36	1,814	18	1,784
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	36	1,814	18	1,784
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-42	-41	20	-12
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2,826	4,815	1,166	3,592
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,131	1,539	418	493
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,947	-4,834	-784	-1,990
Parasal Kazanç / (Kayıp)	443	731	207	341
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,454	2,251	1,006	2,094
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-989	296	-415	195
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-573	-106	-129	-40
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-417	403	-286	235
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,465	2,547	591	2,289
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,465	2,547	591	2,289
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,465	2,582	591	2,353
Azınlık Payları	0	-35	0	-64
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.38	0.66	0.15	0.61
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.38	0.66	0.15	0.61
Hisse Başına Kazanç	0.38	0.66	0.15	0.61
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.38	0.66	0.15	0.61

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin en az %20 ve üzerinde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0-20 aralığında oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0'dan daha düşük seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterik derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.