3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,15 artışla 11.686 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %17,10 artışla 35.605 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,95 artışla 1.683 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %43,62 artışla 6.049 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 236 baz puan artışla %14,4 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 314 baz puan artışla %17,0 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %87,96 azalışla 367,39 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %24,40 azalışla 2.532 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Net kâr, beklentilerin altında kalan faaliyet kârlılığı ve beklenenden düşük net parasal kazançlar nedeniyle tahminlerimizin gerisinde kalmıştır. **3Ç26'da satış gelirleri 11,7 mlr TL ile yıllık %11 artmış** ve 11,6 mlr TL seviyesindeki konsensüs tahminiyle genel olarak uyumlu gerçekleşirken, 11,1 mlr TL seviyesindeki tahminimizin hafif üzerinde açıklanmıştır. **FAVÖK 1,68 mlr TL seviyesinde gerçekleşerek yıllık %33 artmış, ancak çeyreklik %25 gerilemiştir.** Brüt kar marjının beklenenden zayıf olması nedeniyle FAVÖK, hem 1,91 mlr TL seviyesindeki konsensüs tahmininin hem de 1,88 mlr TL seviyesindeki tahminimizin altında kalmıştır. **FAVÖK marjı yıllık 2,4 puan artışla %14,4'e yükselirken, 2Ç26'daki %19,0 seviyesinden çeyreklik 4,5 puan gerilemiştir. Net kâr yıllık %88, çeyreklik ise %74 düşüşle 367 mn TL'ye gerilemiştir.** 3Ç25 ile yapılan karşılaştırma, önceki yıl kaydedilen 2,3 mlr TL tutarındaki yatırım faaliyetleri gelirinden etkilenmiştir. 3Ç26'da net parasal kazançlar yıllık %97 artışla 870 mn TL'ye ulaşırken, çeyreklik %37 gerilemiştir. **Net borç,** 2Ç26'daki 24,4 mlr TL seviyesinden **çeyreklik %6 düşüşle 22,9 mlr TL'ye** gerilemiştir. Net Borç/FAVÖK oranı da 2Ç26'daki 2,9x ve 2025 yıl sonundaki 3,7x seviyelerinden 2,6x'e iyileşmiştir. **Yönetim, 2026 yılı beklentilerini değiştirmemiştir.** Şirket, yaklaşık %85 kapasite kullanım oranı (±5 puan), 1 mlr USD gelir, 65 mn USD yatırım harcaması (±10 mn USD) ve %15-18 FAVÖK marjı hedeflerini korumuştur. Şirket, yılın ilk dokuz ayında %85 kapasite kullanım oranına ve %17,0 FAVÖK marjına ulaşmıştır. Son üç ayda yaşanan %17'lik düşüşün ardından hisse, **2027T 6,6xFD/FAVÖK ve 8,1x F/K çarpanında** işlem görmekte olup, yaklaşık 8x ve 17x olan tarihsel ortalamalarının altında bulunmaktadır. Hisse için **Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi ve 18,50 TL/hisse hedef fiyatımızı** koruyoruz. **(SINIRLI NEGATİF)**

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	30.404	35.605	%17,1	10.514	9.930	12.072	11.847	11.686	%11,2	-%1,4
Brüt Kâr	3.827	4.792	%25,2	993	2.300	1.798	1.749	1.245	%25,3	-%28,8
Faaliyet Kârı	1.233	1.702	%38,0	-11	1.319	699	722	281	-	-%61,0
FAVÖK	4.212	6.049	%43,6	1.266	2.911	2.121	2.246	1.683	%33,0	-%25,1
Net Parasal Pozisyon	948	3.552	%274,6	442	-426	1.290	1.392	870	%96,7	-%37,5
Net Kâr	3.349	2.532	-%24,4	3.053	1.644	764	1.400	367,39	-%88,0	-%73,8
Brüt Kâr Marjı	%12,6	%13,5	87bp	%9,4	%23,2	%14,9	%14,8	%10,7	121bp	-411bp
Faaliyet Marjı	%4,1	%4,8	72bp	-%0,1	%13,3	%5,8	%6,1	%2,4	252bp	-368bp
FAVÖK Marjı	%13,9	%17,0	314bp	%12,0	%29,3	%17,6	%19,0	%14,4	236bp	-455bp
Net Kâr Marjı	%11,0	%7,1	-390bp	%29,0	%16,6	%6,3	%11,8	%3,1	-2.589bp	-868bp
Net Borç	27.080	22.903	-%15,4	27.080	26.037	21.567	24.382	22.903	-%15,4	-%6,1
Net Döviz Pozisyonu	-12.549	-15.395	%22,7	-12.549	-12.689	-14.087	-14.285	-15.395	%22,7	%7,8
Net Borç/FAVÖK	4,8	2,6	-%46,9	4,8	3,7	2,8	2,9	2,6	-%46,9	-%10,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

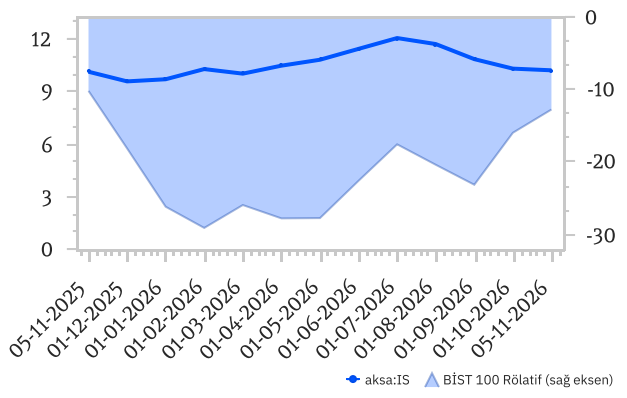
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				KİMYASAL ÜRÜN
Bloomberg / Reuters Kodu				AKSA:TI/AKSA:IS
Fiyat (TL/hisse)				10,43
Hedef Fiyat				18,5
Potansiyel Getiri				%77,37
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				8,79-13,28
Piyasa Değeri(milyon TL)				40.521
Firma Değeri(milyon TL)				63.424
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				12.967
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				3.885
Dolaşımdaki Paylar (%)				32,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%18,27
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%18,50
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	10.164	13.565	16.596	22.214
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	102.874	139.711	183.348	238.886
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	9,9-10,4	9,9-10,8	9,9-12,7	9,2-13,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-1	-17	-1	-9
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	-1	25	-13
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
Akkök Holding A.Ş.				40,53
Diğer				33,61
Emniyet Ticaret Ve Sanayi A.Ş.				25,86
-				-
-				-

Şirket Faaliyet Alanı

Aksa ve bağlı ortaklıkları, tekstil, kimya ve diğer sanayi kollarında ürünler ile hammadde, yardımcı madde ve ara maddelerin üretimi, ticareti ve pazarlamasıyla ilgilenmektedir. Ayrıca elektrik üretim tesisleri kurarak enerji üretimi ve satışını gerçekleştirmektedir.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.