

AKCNS	
Sektör	Çimento
Fiyat (Son Kapanış)	16,44
Son 1 Yıl En Yüksek	22,14
Son 1 Yıl En Düşük	11,06
Piyasa Değeri mn TL	3.040
Fiili Dolanım %	20,49

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	6,29	-16,51	-1,38	36,84
USD	6,83	-20,08	-16,24	15,05
Hisse Perf (XU100'e göre)	2,36	-14,78	1,76	1,76

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AKCNS	15,76	2,58	8,15	1,53
XTAST	7,05	0,94	5,35	0,83
XU100	20,10	3,49	13,30	2,48

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	699	527	33	699	455	53
SMM	550	451	22	550	367	50
Brüt satış karı	149	76	96	149	89	68
Faaliyet Giderleri	28	28	1	28	23	21
Finansal Gelir/Gider	-15	-5	a.d.	-15	-16	a.d.
Esas Faaliyet Karı	109	34	220	109	58	88
FAVÖK	149	74	100	149	90	65
Ana Ortaklık Net Kâr	69	25	175	69	33	105

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	21,3	14,4	6,89	21,3	19,5	1,82
EFK Marjı	15,6	6,4	9,13	15,6	12,7	2,84
FAVÖK Marjı	21,3	14,1	7,19	21,3	19,8	1,48
Net Kâr Marjı	9,8	4,7	5,08	9,8	7,3	2,46

2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç21 dönemi net kârı yıllık bazda %105 oranında artış ile 68,5mn TL olarak gerçekleşti. Bir önceki üç aylık dönemde 24,9mn TL tutarında net kâr açıklanmıştı. Şirket'in net satışları yıllık %53 artış ile 698,6mn TL'ye yükseldi. Satılan malın maliyetindeki artışın hâsılatın hafifçe altında kalması dolayısıyla brüt kâr %68 artışla 148,9mn TL olmuştur. Faaliyet giderlerinin önceki yıla kıyasla %21 artması kârlılığın desteklenmektedir; bu bağlamda net faaliyet kârı yıllık %85, çeyreklik %151 oranında artmıştır. Esas faaliyet kârı %88 artışla 108,8mn TL, FAVÖK %65 artışla 148,7mn TL seviyelerine yükselmiştir. 2Ç21 döneminde oluşan 24,5mn TL'lik yüksek vergi gideri kârı olumsuz etkilemektedir. Kârlılık oranlarına bakıldığında; net kâr marjı 2Ç20 dönemine göre 2,46 puan, 1Ç21 dönemine göre 5,08 artarak %9,8 olmuştur. Esas faaliyet kâr marjı bir önceki yılın aynı dönemine göre 2,84 puan, bir önceki çeyreğe göre 9,13 puan artarak %15,6 düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirketin kısa vadeli borçlarının toplam borçlar içerisindeki payı artmış olup kısa vadeli borç ödeme gücünü gösteren cari oran ve likit oran 1 seviyesinin hafifçe altına gerilemiştir. Nakit oran ise 0,2'nin altına düşerek nakit akışı için negatif bir görünüm sergilemektedir. Açıklanan son bilanço rakamlarına göre şirketin yabancı para net varlık pozisyonu -15,8mn TL olmuştur; TL'nin USD, EUR karşısında %20 değer kaybetmesi halinde bilançoya 3,1mn TL negatif yansıtacağı hesaplanmıştır. Şirketin son bilanço rakamlarına göre F/K oranı 15,76 ve PD/DD oranı 2,58 seviyelerine ulaşmıştır. Sektör bazında incelediğimizde BIST Taş Toprak endeksinin F/K oranı 20,10 ve PD/DD oranı 3,49 oranında hesaplanmış olup şirket sektör bazında görece iskontolu fiyatlanmaktadır. 2Ç21 finansallarının bütününe göz önüne aldığımızda operasyonel performanstaki belirgin iyileşme dikkat çekmektedir. Kârlılığı baskılayan temel unsur vergi giderlerindeki yüksek artış olmuştur. Genel değerlendirme kapsamında 2Ç21 dönemi finansallarını olumlu bulmaktayız.

UYARI: Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.

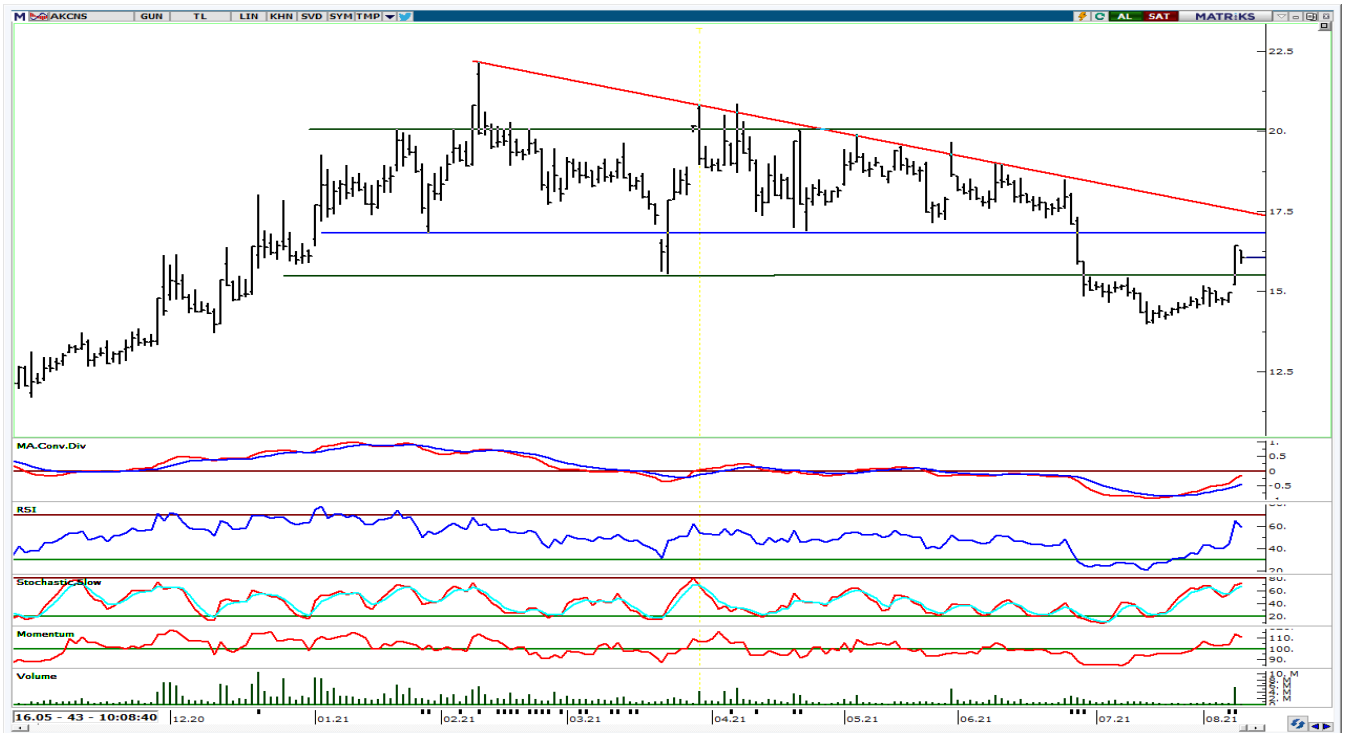
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
AKCNS	16,44	15,52	14,80	13,96	16,84	17,51	20,00

Tarihi zirve seviyesinden (20,62) başlayan alçalan trend etkisinin sürdüğü hissede, teknik bakımdan 15,52 seviyesi korunması durumunda pozitif görünüm devam edebilir, geçmişte kanal direnci konumunda test edilen 16,84 seviyesi hedeflenebilir. Bu direncin geçilmesi durumunda ise tarihi zirve seviyesinden başlayan alçalan trend direnç bölgesi 17,51 hedefe girebilir. Geri çekilmelerde 15,52 önemli destek olarak izlenebilir. Sonraki önemli destek olarak 22 günlük AO (14,80) takip edilebilir. Teknik açıdan 22 günlük AO (14,80) desteği altına yerleşme olması durumunda son dört haftanın dip seviyesi (13,96) tekrar gündeme gelebilir. Hissede ortalamalar ve teknik göstergeler yukarı yönlü hareketleri desteklemektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AKCNS	15,32	14,80	15,52	17,29	51,61	106,69	+	+



UYARI: Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

