

| ÇİMSA               |                      |
|---------------------|----------------------|
| Sektör              | Çimento, Hazır Beton |
| Fiyat (Son Kapanış) | 29,06                |
| Son 1 Yıl En Yüksek | 32,04                |
| Son 1 Yıl En Düşük  | 12,45                |
| Piyasa Değeri mn TL | 3.926                |
| Fiili Dolayım %     | 35,87                |

| Performans %              | 1 Aylık | 3 Aylık | Yılbaşına Göre | Son 1 Yıl |
|---------------------------|---------|---------|----------------|-----------|
| TL                        | 3,56    | 18,61   | 63,26          | 129,72    |
| USD                       | -3,50   | 4,74    | 25,77          | 100,30    |
| Hisse Perf (XU100'e göre) | -5,33   | 8,29    | 57,26          | 69,87     |

| Çarpanlar | F/K   | PD/DD | FD/FAVÖK | FD/Satış |
|-----------|-------|-------|----------|----------|
| ÇİMSA     | 5,86  | 1,89  | 7,34     | 1,45     |
| XTAST     | 17,84 | 3,98  | 11,65    | 2,20     |
| XU100     | 7,31  | 1,17  | 5,97     | 0,97     |

| Özet Gelir Tablosu (mn TL) | 3Ç21 | 2Ç21  | % Değ. | 3Ç21 | 3Ç20 | % Değ. |
|----------------------------|------|-------|--------|------|------|--------|
| Net Satışlar               | 891  | 1.002 | -11%   | 891  | 490  | 82%    |
| SMM                        | 719  | 764   | -6%    | 719  | 350  | 106%   |
| Brüt satış karı            | 172  | 238   | -28%   | 172  | 140  | 23%    |
| Faaliyet Giderleri         | 52   | 49    | 6%     | 52   | 28   | 89%    |
| Finansal Gelir/Gider       | -30  | -83   | a.d.   | -30  | -78  | a.d.   |
| Esas Faaliyet Karı         | 116  | 208   | -44%   | 116  | 142  | -19%   |
| FAVÖK                      | 153  | 213   | -28%   | 153  | 151  | 1%     |
| Ana Ortaklık Net Kâr       | 49   | 420   | -88%   | 49   | 98   | -49%   |

| Oranlar        | 3Ç21  | 2Ç21  | Fark (Puan) | 3Ç21  | 3Ç220 | Fark (Puan) |
|----------------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------------|
| Brüt kâr Marjı | 19,3% | 23,8% | -4,4        | 19,3% | 28,6% | -9,3        |
| EFK Marjı      | 13,0% | 20,7% | -7,8        | 13,0% | 29,1% | -16,1       |
| FAVÖK Marjı    | 17,2% | 21,2% | -4,0        | 17,2% | 30,9% | -13,7       |
| Net Kâr Marjı  | 5,5%  | 41,9% | -36,3       | 5,5%  | 19,9% | -14,4       |

### 3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç21 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık bazda %49, çeyreklik bazda ise %88 azalarak 49,4mn TL'ye geriledi. Piyasa beklentisi net kârın 104,5mn TL'ye yükseleceği yönündeydi. Cari dönemde net satışlardan elde edilen gelir yurt dışı öncülüğünde yıllık bazda %82 artarak 891,1mn TL'ye yükseldi. (Piyasa beklentisi: 839,6mn TL) Maliyetler ise enerji giderleri ve diğer üretim giderleri kalemlerinin etkisiyle %106 ile hâsılatan fazla artış kaydetti. Bu durumdan dolayı brüt satış kârı; önceki yılın aynı dönemine göre %23'lük görece sınırlı artış, önceki çeyreğe göre ise %28'lik düşüşle 172,2mn TL oldu. Faaliyet giderleri yıllık bazda genel yönetim giderlerinden kaynaklı olarak %89 arttı ve 52,5mn TL'ye yükseldi. Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesi kur farkı gelirindeki düşüşün etkisiyle 30mn TL'den -4,2mn TL'ye dönüştü. Esas faaliyet kârı (EFK); faaliyet giderleri ile diğer giderlerden dolayı baskılanarak %19 düşerek 115,5mn TL oldu. Satış işlemleri süren; Afyon eski fabrika arsası, Niğde ve Antalya arsa satışından 3Ç20 döneminde 10mn TL'lik yatırım faaliyet geliri elde edilmişti. Cari dönemde bu gelirin 1mn TL'ye gerilemesi de kârlılığı baskılayan faktörlerden oldu. FAVÖK, önceki yılın aynı dönemine göre sınırlı artarken 2Ç21 dönemine göre ise %28 oranında düşüş sergiledi. Finansal net giderler yıllık bazda, banka kredileri kur farkı giderleri'ndeki azalıştan dolayı -78,3mn TL'den -30,4mn TL'ye düştü. Gelir tablosunun genelini incelediğimizde; maliyetlerin ve faaliyet giderlerinin hâsılatan daha yüksek oranda artması ile esas faaliyetlerden diğer net giderin oluşmasını negatif olarak yorumluyoruz. Kârlılık marjları, operasyonel performanstaki düşüş ve diğer net giderlerin artışından kaynaklı olarak 3Ç20 dönemine göre 9-16 puan aralığında düşüş kaydetmiştir. Nakit benzerleri kalemi USD cinsi vadeli mevduatlardaki azalış ile çeyreklik bazda 565,7mn TL'den 441mn TL'ye geriledi. Şirket'in döviz pozisyonundaki belirgin bozulmaya karşın bilanço dışı türev ürünlerin kullanımı ile yabancı para cinsi net varlık pozisyonu pozitif kalmıştır. 3Ç21 mali dönemi finansallarının bütününe baktığımızda operasyonel performansın gerilemesi, finansal net giderin azalmasına karşın negatif bölgede kalması ve döviz varlıklarının azalmasından dolayı negatif olarak yorumluyoruz.

**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 |
|-------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| CİMSA | 29,06     | 27,86    | 25,94    | 25,40    | 29,50    | 30,74    | 32,04    |

Hisse, kısa vadeli ağırlıklı ortalamaların altında seyretmekte olup teknik göstergeler aşağı yönlü hareketleri desteklemektedir. Teknik açıdan yükselen kanal (kırmızı) desteği konumunda test edilen 27,86 önemli destek olarak takip edilebilir. Bu desteğin kırılması durumunda yatay destek (25,94) ve 200 günlük AO (mavi) desteğine geri çekilme görülebileceğini tahmin etmekteyiz. Yukarı yönlü hareketlerde 29,50 direncinin geçilmesi durumunda yukarı yönlü hareketler tekrar görülebilir. Bu durumda 30,74 ara direnç olmak üzere tarihi zirve seviyesi (32,04) gündeme gelebilir.

## İNDİKATÖRLER

| Hisse | 5 Günlük AO | 22 Günlük AO | 50 Günlük AO | 200 Günlük AO | RSI   | Momentum | Stochastic | MACD |
|-------|-------------|--------------|--------------|---------------|-------|----------|------------|------|
| CİMSA | 29,55       | 30,32        | 29,22        | 25,40         | 40,12 | 93,57    | -          | -    |



**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 Taçkinler**  
**Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı**  
**02123953227**

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

**Arif Tekin Seğmen**  
**Araştırma Uzmanı**  
**02123953213**  
[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

