

CEMTS	
Sektör	Ana Metal
Fiyat (Son Kapanış)	19,47
Son 1 Yıl En Yüksek	21,38
Son 1 Yıl En Düşük	12,00
Piyasa Değeri mn TL	1,966
Fiili Dolanım %	40,99

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	9,57	26,59	4,17	11,33
USD	8,07	1,42	-26,98	-13,05
Hisse Perf (XU100'e göre)	11,26	4,53	-5,20	-15,86

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
CEMTS	4,87	2,02	4,71	1,20
XMANA	7,52	1,80	4,16	1,31
XU100	7,74	1,38	6,29	1,04

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç21	3Ç21	% Değ.	4Ç21	4Ç20	% Değ.
Net Satışlar	495	410	21	495	280	77
SMM	311	297	5	311	218	43
Brüt satış karı	184	113	63	184	62	195
Faaliyet Giderleri	34	15	128	34	16	116
Finansal Gelir/Gider	-0	-0	a.d.	-0	-2	a.d.
Esas Faaliyet Karı	256	99	158	256	47	448
FAVÖK	157	105	50	157	52	199
Ana Ortaklık Net Kâr	234	77	203	234	49	382

Oranlar (%)	4Ç21	3Ç21	Fark (Puan)	4Ç21	4Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	37,1	27,5	9,6	37,1	22,3	14,9
EFK Marjı	51,7	24,2	27,5	51,7	16,7	35,0
FAVÖK Marjı	31,7	25,5	6,2	31,7	18,7	13,0
Net Kâr Marjı	47,3	18,8	28,5	47,3	17,4	29,9

#### 4Ç21 FİNANSAL ANALİZ

4Ç21 dönemi net kârı önceki yılın aynı dönemine göre %381,6 artarak 234,3mn TL düzeyinde gerçekleşen şirketin yılın tamamına ilişkin net kârı %191 artışla 403,3mn TL oldu. Hâsılat 4Ç21'de yıllık %77, çeyreklik %21 artarak 495,3mn TL oldu. 2021 yılının tamamında hâsılat %92 artışla 1,51mlr TL olup yurt içi satışlar önceki yıla göre %104, yurt dışı satışlar ise %81 artmıştır. Brüt satış gelirinin %31,1'ini ihracat gelirleri oluşturmuş olup 2020 yılına (%35,9) kıyasla gerileme görülmektedir. Ancak net satışların ciro bazında artarken adet bazında da artması olumludur. Ürün grubu bazında hadde ürünü, çelik ve kütük ağırlıklı satış yapan şirketin 2021'de toplam satış hacmi yıllık %5,7 artarak 155.688 ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye otomotiv sektöründe iç pazarda yaşanan daralmanın 2021'de hız kesmesi ve ihracatın adet bazında %2,2 artması çelik talebini olumlu etkilemiştir. Satılan malın maliyeti 4Ç21 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %43, çeyreklik bazda %5 artarken 2021 yılının tamamında ise %65 artarak 1,07mlr TL oldu. 2021'de maliyet artışının büyük bölümü direkt ilk madde ve malzeme giderleri kalemlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler dengesi 4Ç20 döneminde 233bin TL iken cari dönemde 106,3mn TL'ye yükselerek kârlılığa önemli bir katkı sağlamıştır. Zira esas faaliyet kârının 149,9mn TL kısmını net faaliyet kârı oluştururken 106,4mn TL kısmının diğer faaliyet gelirlerinden oluştuğunu görmekteyiz. Bu artışın temel nedenini kur farkı gelirlerinin 4Ç21'de yıllık %388'lik artış 153,1mn TL'ye yükselmesi oluşturmaktadır. Kârlılık marjlarını incelediğimizde, 4Ç21 döneminde çeyreklik ve yıllık bazda belirgin bir yükseliş dikkat çekmektedir. 4Ç21 döneminde net kâr marjı %30,3, esas faaliyet kâr marjı %51,7 ve FAVÖK marjı %31,7 olmuştur. Kâr marjlarındaki belirgin iyileşme 2021 yılının tamamında da görülmekte olup sırasıyla %17,6, %19,43, %23,59 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin net borcu olmayıp nakit ve nakit benzeri varlıklarının önceki çeyreğe göre 111,9mn TL artarak 158,3mn TL'ye yükseldiği görülmektedir. 4Ç21 dönemi itibari ile yabancı para net varlık pozisyonu 301mn TL olarak hesaplanan şirket net ihracatçı konumundadır. Piyasa çarpanlarını değerlendirdiğimizde şirketin sektör ortalamalarına paralel fiyatlandığını görmekteyiz. Çelik sektörü hammadde ve enerji qirdilerinde dışa bağımlı olması ve döviz kurunun dalgalı olması sebebiyle şirketin bu durumdan olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilmektedir. Ayrıca 2022 yılının ilk aylarında elektrik ve doğalgaza yapılan zamlar enerji kullanımını yoğun olan çelik sektörünün maliyetlerini artırmıştır. Buna karşın 4Ç21 dönemi finansallarının bütününe baktığımızda; halihazırda güçlü performansın yükseldiğini, diğer faaliyet gelirlerinin kârlılığa olumlu yansıtıldığını görmekteyiz. Döviz kuru dalgalanması şirket açısından risk oluştursa da kur farkı gelirleri 2021 yılı net kârına önemli katkı sağlamıştır. Zira belirttiğimiz üzere şirket net ihracatçı konumundadır. Kovid-19 pandemi kısıtlamalarının kalkmasıyla birlikte canlanan otomotiv sanayinin de etkisiyle şirketin satışları ve talebi oldukça yükselmiştir. Şirketin güçlü ve devamlılık gösteren operasyonel performansı ileriye yönelik olumlu sinyaller vermektedir. Genel değerlendirme kapsamında şirketin finansallarını oldukça pozitif buluyoruz.

**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.

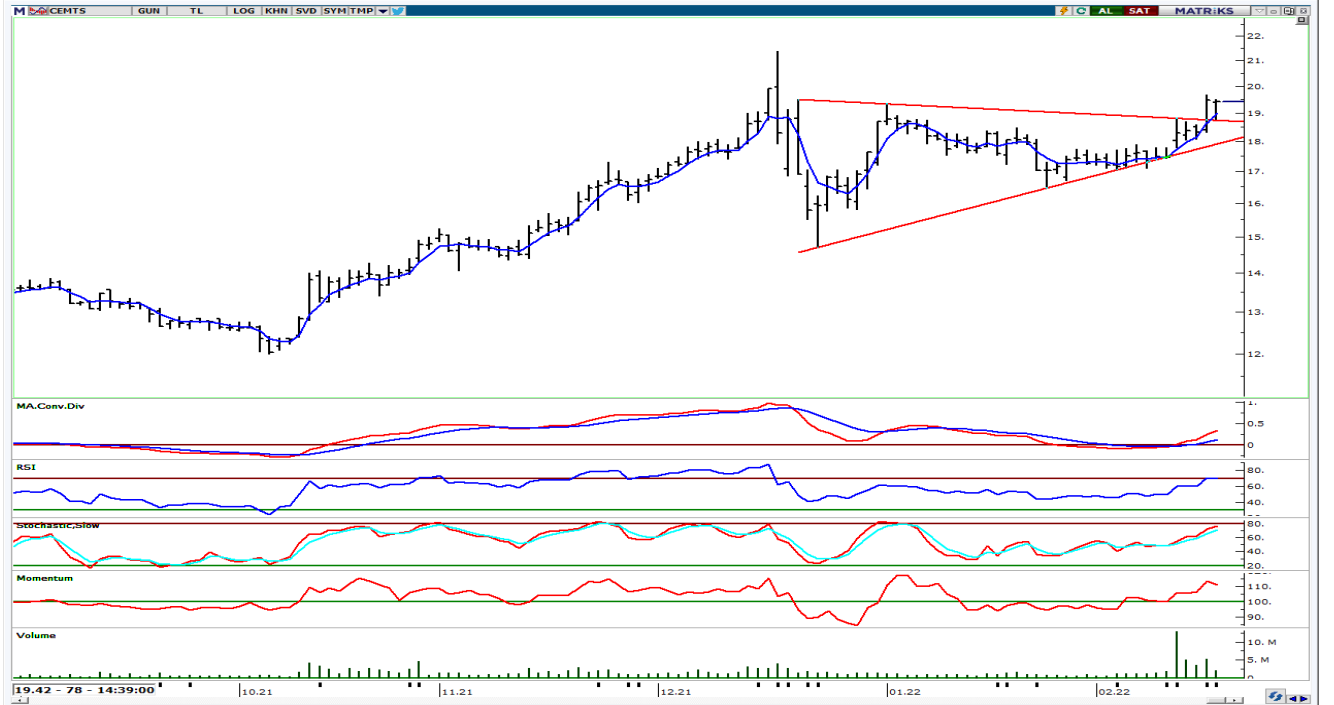
## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
CEMTS	19,47	19,00	18,74	17,90	19,90	21,38	-

Hisse simetrik üçgen formasyonu içerisinde sıkıştıktan sonra 16.02.2022 tarihinde gelen sert alımların etkisi ile 18,74 seviyesi hacim destekli geçilmiş ve bu seviyenin üzerinde fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan geri çekilmelerde ilk etapta kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (19,00) desteği takip edilebilir. Sonraki önemli destek olarak 18,74 seviyesi izlenebilir. Teknik bakımdan bu desteklerin korunması ile mevcut güçlenme devam edebilir, 19,90 direnci hedeflenebilir. Sonraki önemli direnç olarak tarihi zirve seviyesi (21,38) takip edilebilir. Teknik göstergeler yukarı yönlü hareketleri desteklerken hacim indikatörü son beş işlem gününde genele göre yüksek seyretmektedir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
CEMTS	19,02	17,95	17,81	15,82	70,26	111,37	+	+



**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 Müdürü

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)

