

AKCNS	
Sektör	Çimento
Fiyat (Son Kapanış)	24,46
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	19,43	16,57	39,19	70,34
USD	10,86	-3,77	0,89	-18,71
Hisse Perf (XU100'e göre)	10,66	9,30	-0,26	-8,56

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AKCNS	8,61	2,57	8,08	1,18
Çimento&Beton	21,91	3,46	13,12	2,15
XTAST	16,55	3,47	11,96	2,23
XU100	6,11	1,32	5,91	1,03

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	2.044	1.240	65	2.044	699	193
SMM	1.646	1.070	54	1.646	550	199
Brüt satış karı	399	170	135	399	149	168
Faaliyet Giderleri	49	42	16	49	28	73
Finansal Gelir/Gider	-36	-35	a.d.	-36	-15	a.d.
Esas Faaliyet Karı	325	105	209	325	109	199
FAVÖK	381	157	142	381	149	156
Ana Ortaklık Net Kâr	231	103	124	231	68	237

Oranlar (%)	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	19,5	13,7	5,8	19,5	21,3	-1,8
EFK Marjı	15,9	8,5	7,4	15,9	15,6	0,3
FAVÖK Marjı	18,6	12,7	6,0	18,6	21,3	-2,7
Net Kâr Marjı	11,3	8,3	3,0	11,3	9,8	1,5

2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %124, yıllık %237'lik artışla 203mn TL'de bulunan piyasa tahminini aşarak 230,6mn TL'ye ulaştı. Hâsılatın yıllık %193'lük artışla 2,04mlr TL'ye yükselmesi net kârdaki artışın esas unsurunu oluşturmaktadır. Zira piyasa tahminleri 1,91mlr TL'lik hâsılat gerçekleşmesi yönündeydi. Cari dönem hâsılatı incelediğinde; yurt içi satışların yıllık %238 artarak 1,41mlr TL'ye, yurt dışı satışların %127 artarak 631,6mn TL'ye yükseldiği görülmektedir. Yurt dışı satışların önemli kısmı farklı coğrafi bölgelere tek seferlik yapılan satışlardan oluşmaktadır. Şirket'in 2022 yılı ilk altı ayında elde ettiği hâsılatı iş faaliyetlerine göre ayrıştırıldığında çimento (klinker ve agrega dâhil) bölümü gelirlerinin yıllık %168'lik artışla 2,66mlr TL'ye, hazır beton bölümü gelirlerinin %171'lik artışla 804,3mn TL'ye ulaştığı görülmektedir. Önemli kısmı direkt hammadde ve malzeme giderlerinden oluşan maliyetler cari dönemde yıllık %199 artarak 1,65mlr TL'ye yükseldi. Maliyetlerin yıllık bazda hâsılatın fazla artması kârlılığı bir miktar baskılamakta faaliyet giderlerinin oldukça sınırlı artış kaydetmesi olumlu yansımaktadır. Esas faaliyet kârı çeyreklik %209, yıllık %199'luk artışla 325mn TL'ye yükseldi. Şirket'in 2Ç22'de ürettiği 380,8mn TL'lik FAVÖK 334mn TL'de bulunan piyasa tahmininin üzerine çıktı. Esas faaliyetlerden diğer net giderlerin ve net finansman giderlerinin hafifçe yükselmesi net kârı bir miktar baskılamaktadır. Salt operasyonel kâr marjları çeyrek bazda 5,8 puan ve üzerinde bir artışla pozitif görünüm sergilemekte, ana ortaklık net kâr marjı 3 puan artarak %11,3 düzeyine ulaşmıştır. Buna karşın brüt kâr ile FAVÖK marjlarında önceki yılın aynı dönemine göre sınırlı bir gerileme mevcuttur. 2022/06 bilanço kalemlerini çeyrek bazda incelediğimizde, yabancı para net varlık pozisyonunun USD cinsi ticari alacak ve parasal finansal varlıklarındaki düşüşün etkisiyle 67,2mn TL'den -61,3mn TL'ye gerilediği görülmektedir. Şirket'in almış olduğu Ekim-Aralık 2023 vadeli ve 350mn TL bakiyeli kredilerin etkisiyle kısa vadeli borç/toplam borç oranı 12 puan düşerek %81'e geriledi. 2Ç22 dönemi finansallarını; hâsılat, FAVÖK ve net kârın beklenti üzeri gerçekleşmesine karşın artan maliyetlerin yıllık operasyonel performans üzerinde yarattığı baskı, YP pozisyonunun negatif bölgeye geçmesi ve sektör için elzem konumda bulunan kömür tedarikinde Rusya-Ukrayna krizinden kaynaklı belirsizliği göz önünde bulundurarak sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

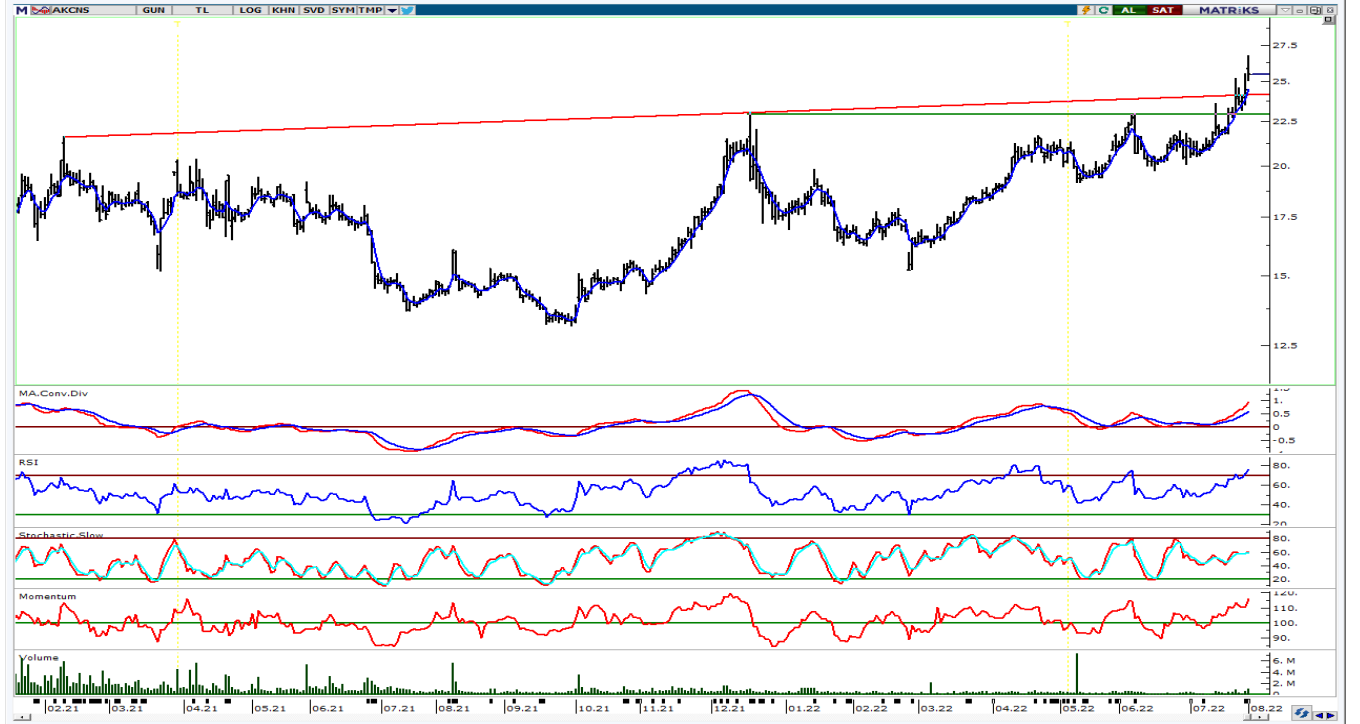
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
AKCNS	24,46	24,46	24,10	23,00	26,78	-	-

Hisse tarihi zirve seviyelerinde fiyatlanmakta olup teknik göstergeler aşırı alım bölgesinde seyretmektedir. Teknik açıdan geri çekilmelerde 5 günlük AO (mavi) 24,46 ve geçmişte direnç konumunda test edilen 24,10 desteklerini önemsemekteyiz. Bu seviyelerin üzerinde kalıcı olunması durumunda pozitif görünüm devam edebilir ve tüm zamanların en yükseği (26,78) yeniden gündeme gelebilir. Teknik bakımdan 24,10 desteğinin aşağı yönlü geçilmesi durumunda 16 Aralık 2021 zirvesine (23,00) geri çekilme görülebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AKCNS	24,46	22,74	21,83	19,78	76,55	116,16	+	+



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

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

