

CEMTS	
Sektör	Ana Metal
Fiyat (Son Kapanış)	35,34
Son 1 Yıl En Yüksek	35,34
Son 1 Yıl En Düşük	11,89
Piyasa Değeri mn TL	3.569
Fiili Dolanım %	42,07

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	46,40	37,44	90,90	154,49
USD	36,44	13,26	38,13	18,10
Hisse Perf (XU100'e göre)	29,32	22,65	30,20	32,10

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
CEMTS	4,37	2,46	4,36	1,43
XMANA	6,33	1,46	3,90	1,11
XU100	6,29	1,38	6,04	1,04

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	963	771	25	963	313	208
SMM	610	469	30	610	225	171
Brüt satış karı	353	302	17	353	88	302
Faaliyet Giderleri Finansal	36	30	19	36	21	68
Gelir/Gider	-12	-2	a.d.	-12	-0	a.d.
Esas Faaliyet Karı	346	294	17	346	79	336
FAVÖK	324	279	16	324	73	345
Ana Ortaklık Net Kâr	270	235	15	270	57	374

Oranlar (%)	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	36,7	39,2	-2,5	36,7	28,1	8,6
EFK Marjı	35,9	38,2	-2,3	35,9	25,3	10,6
FAVÖK Marjı	33,7	36,2	-2,5	33,7	23,3	10,4
Net Kâr Marjı	28,1	30,5	-2,5	28,1	18,2	9,8

## 2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in ana ortaklık net kârı yıllık %374, çeyreklik %15 artarak 270,2mn TL düzeyinde gerçekleşti. Cari dönemde hâsılat; yıllık bazda %208, çeyreklik %25 artarak 963mn TL oldu. Hâsılat artışının tamamına yakını yurt içi satışlardan kaynaklanmaktadır.

### Yılın ilk yarısında miktar bazında satışlar yurt içinde artmasına karşın yurt dışında azalmıştır

2021/06 döneminde 77.150 ton seviyesinde bulunan toplam satışlar 2022/06 döneminde %4,3'lük artışla 80.483 ton düzeyinde gerçekleşmiştir. 2022/06 döneminde toplam satışların yıllık değişimleri incelendiğinde yurt içi satışlar %17'lik artışla 58.601 ton, yurtdışı satışları ise %19'luk düşüşle 21.882 ton olmuştur. Satışlar adet bazında incelendiğinde Şirket'in 2022/06 dönemi en büyük satış kalemi denge çubuğu satışları yıllık %12 artışla 58.413 adet oldu. Yurt dışı denge çubuğu önceki yıla göre %0,57'lik artışla 20.131 adet, yurt içi satışlar ise %18,85'lik artışla 38.282 adet ile hâsılatındaki artışı açıklamaktadır. Net satışların ciro bazında artarken adet bazında da artması olumludur.

### Yılın ilk yarısında üretimde oldukça sınırlı bir gerileme görülmektedir

Toplam üretim miktarları incelendiğinde; önceki yılın aynı döneminde 173.404 ton düzeyinde bulunan çelikhane ve haddehane üretimi 2022/06 döneminde %0,69 azalarak 172.198 ton, 54.180 adet seviyesinde bulunan denge çubuğu üretimi ise %1,34'lük azalışla 53.452 adet olmuştur. Ürün grubu bazında hadde ürünü, çelik ve denge çubuğu ağırlıklı satış yapan Şirket'in çelik üretiminden sonra ki en büyük üretim kalemi haddehane üretimi 2022/06 döneminde yıllık %1,21'lik düşüşle 82.160 ton seviyesinde gerçekleşmiştir.

Satılan malın maliyeti 2Ç22 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %171, çeyreklik bazda %30 artışla 610mn TL olmuştur. Cari dönemde maliyet artışının büyük bölümü direkt ilk madde ve malzeme giderleri kalemlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Yıllık bazda maliyet artışının oransal olarak hâsılatın altında kalması brüt satış kârına olumlu yansımaya karşın çeyreklik bazda maliyetin yüksek olması sebebiyle brüt satış kârı bir miktar baskılanmaktadır. Brüt satış kârı yıllık %302, çeyreklik %17 artarak 353mn TL olmuştur. Diğer gelir/gider dengesi önceki yılın aynı dönemine göre %126 artarak 28,2mn TL ile esas faaliyet kârına (EFK) katkı sağlamıştır. EFK yıllık %337, çeyreklik bazda %17 artışla 345,5mn TL oldu. Hâsılatın üzerinde artan FAVÖK yıllık %345 artarak 324,2mn TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

### Kâr marjları önceki çeyreğe göre sınırlı ölçüde gerilemesine karşın yıllık bazda belirgin artışla güçlü seviyelerde devam etmektedir

2Ç22 kâr marjları incelendiğinde, çeyreklik bazda maliyetin hâsılatın bir miktar fazla artmasından dolayı marjların hafifçe gerilediği görülmektedir. Buna karşın yıllık bazda artış oranı bakımından maliyetin hâsılatın gerisinde kalmasından ötürü marjlarda belirgin bir yükseliş gerçekleşmiştir. 2Ç22 döneminde net kâr marjı yıllık 9,81 puan artışla %28, esas faaliyet kâr marjı 10,57 puan artışla %36 ve FAVÖK marjı ise 10,38 puan artışla %34 olmuştur.

Net borç pozisyonu 2Ç22 döneminde TL cinsi banka kredilerinin etkisiyle 62,9mn TL'den 198mn TL'ye yükselmiştir. Şirket'in yabancı para pozisyonu 1Ç22'deki 382mn TL'den 2Ç22'de 605,4mn TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in miktar bazında üretiminin düşmesi ve yurt dışı satışlarındaki gerilemeye dikkat çekmekteyiz. Bununla birlikte, ana faaliyet alanı olan çelik sektörünün hammadde ve enerji girdilerinde dışa bağımlı olması ve artan enerji maliyetlerine rağmen Şirket'in bu durumdan sınırlı etkilenmesi olumludur. Şirket'in 2Ç22 dönemi finansallarının bütününe baktığımızda; marjlardaki iyileşme, güçlü döviz pozisyonu ve operasyonel performansın sürdürülebilir olmasını önemsemekteyiz. Dolayısıyla 2Ç22 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

**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.

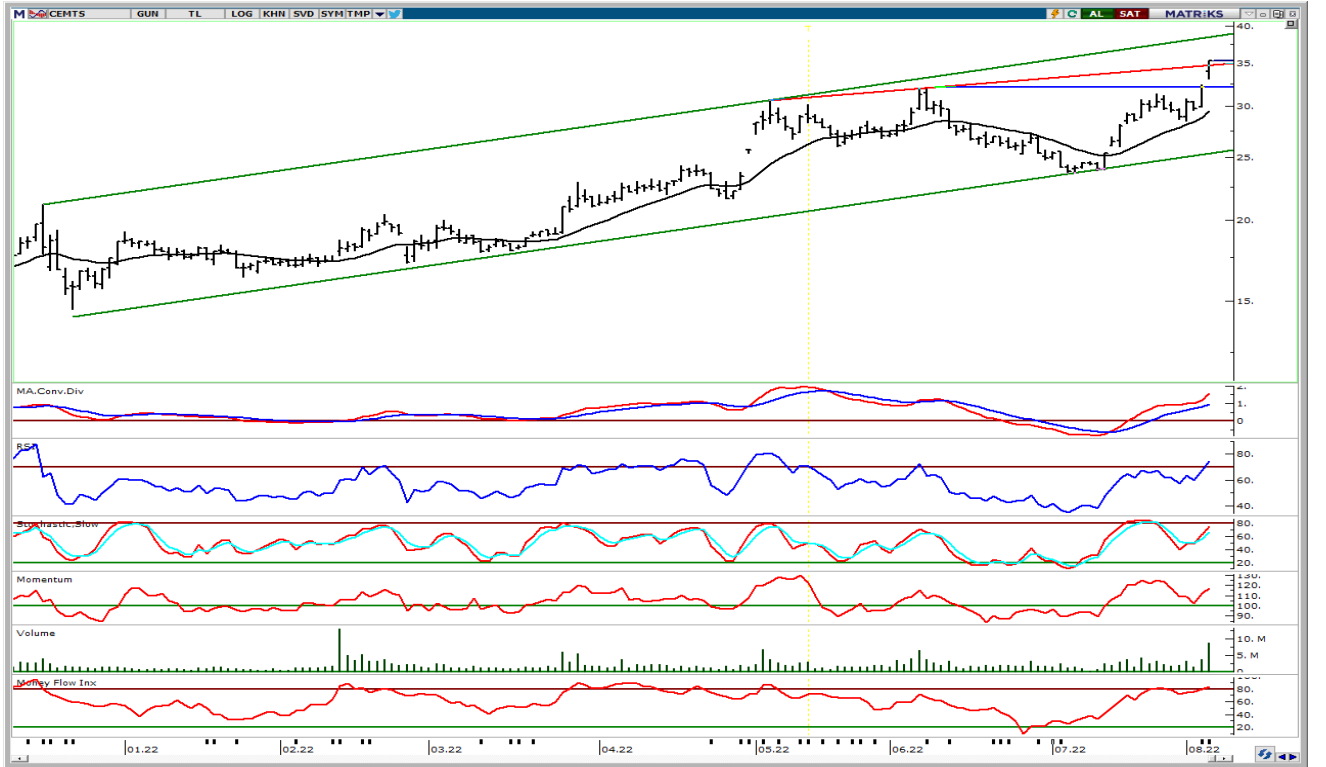
## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
CEMŞ	35,34	34,78	32,14	29,47	38,48	-	-

Hisse tüm zamanların zirvesinde (35,34) seyretmekte olup hacim indikatöründe son işlem gününde belirgin yükseliş gözlemlenmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde yükselen kanal direncini (38,48) önemsemekteyiz. Geri çekilmelerde ilk etapta 34,78 desteği izlenebilir. Sonraki önemli seviyeler olarak Haziran 2022 zirvesi (32,14) ve 22 günlük AO (siyah) 29,47 destekleri takip edilebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
CEMŞ	32,39	29,47	27,95	23,77	74,51	117,02	+	+



## 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. Özcaner İşmerkezi 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](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen

**Araştırma Uzmanı**  
**02123953213**

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

### Ahmet Ökmen

**Araştırma Uzmanı**  
**02123953251**

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

