

ÇİMSA	
Sektör	Çimento, Hazır Beton
Fiyat (Son Kapanış)	77,60
Son 1 Yıl En Yüksek	85,90
Son 1 Yıl En Düşük	26,62
Piyasa Değeri mn TL	10.483
Fiili Dolanım %	35,71

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	33,56	102,29	162,73	178,46
USD	32,90	95,00	83,35	42,69
Hisse Perf (XU100'e göre)	4,31	31,53	19,86	4,84

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ÇİMSA	3,12	1,96	8,78	1,37
Çimento&Beton Sektörü	14,05	4,30	13,27	2,40
XU100	6,35	1,69	5,91	1,03

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	2.431	2.240	9	2.431	891	173
SMM	1.988	1.733	15	1.988	719	177
Brüt satış karı	443	507	-13	443	172	157
Faaliyet Giderleri	106	70	52	106	52	102
Finansal Gelir/Gider	-55	-61	a.d.	-55	-30	a.d.
Esas Faaliyet Karı	418	534	-22	418	116	262
FAVÖK	387	471	-18	387	153	152
Ana Ortaklık Net Kâr	1.992	858	132	1.992	49	3931

Oranlar	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	18,2	22,6	-4,4	18,2	19,3	-1,1
EFK Marjı	17,2	23,8	-6,6	17,2	13,0	4,2
FAVÖK Marjı	15,9	21,0	-5,1	15,9	17,2	-1,3
Net Kâr Marjı	81,9	38,3	43,6	81,9	5,5	76,4

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %3932, çeyreklik bazda %132'lik artışla 1,99mlr TL ile piyasa beklentisini aşmıştır. Ancak, net kârdaki güçlü artışın temel unsurunu Afyon, Niğde ve Antalya arsa satışından kaynaklanan yatırım faaliyetlerinden gelirler oluşturmaktadır. Cari dönemde hâsılat yıllık %173, çeyreklik %9 artarak 2,43mlr TL ile piyasa beklentisine yakın gerçekleşmiştir.

Yurt içi ve yurt dışı satış gelirleri belirgin şekilde artmıştır
Satış kalemleri incelendiğinde; 3Ç22'de çimento satışları önceki yılın aynı dönemine göre %175 artarak 2,14mlr TL, hazır beton satışları yıllık %158 yükselişle 289mn TL seviyesine ulaştı. Yine aynı dönemde yurt içi satışlar yıllık %209 yükselişle 1,47mlr TL, yurt dışı satışları ise %167 artışla 1,32mlr TL düzeyinde gerçekleşti.

Satışların maliyeti yıllık %177, çeyreklik bazda %15 artarak 1,99mlr TL'ye yükseldi. Maliyetlerdeki artışın önemli kısmını enerji giderleri (781,5mn TL) oluşturmaktadır; hammadde ve malzeme giderlerinde de (111,9mn TL) yükselişler mevcuttur. Brüt satış kârı çeyreklik %13 gerilemeye karşın yıllık %157'lik artışla 443mn TL oldu. Faaliyet giderleri tamamına yakını oluşturulan genel yönetim giderlerindeki artışın etkisiyle yıllık %102, çeyreklik %52'lik yükselişle 105,9mn TL ile kârlılığı bir miktar baskılamıştır. Net faaliyet kârı (NFK) çeyreklik bazda %23 düşüş, yıllık bazda ise %181'lik artışla 337,1mn TL seviyesinde gerçekleşti. Esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %262'lik yükseliş, çeyreklik %22 düşüşle 418,4mn TL oldu. Yıllık bazda %152 artışla 386,8mn TL düzeyinde gerçekleşen FAVÖK 420mn TL'lik beklentinin altında kalmıştır.

Kâr marjları incelendiğinde, net kâr dışındaki marjların çeyreklik bazda gerilediği görülmektedir. Söz konusu gerileme maliyet ve faaliyet giderlerindeki sert artışlardan kaynaklanmıştır. Net kâr marjında ise hem yıllık hem de çeyreklik bazda yaşanan güçlü artış yatırım faaliyetlerindeki dramatik yükselişten kaynaklanmaktadır. 3Ç22'de net kâr marjı %81,9, EFK marjı %17, FAVÖK marjı ise %15,9 olmuştur.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri kısa vadeli EUR ve USD cinsi mevduatlarındaki artıştan kaynaklı 646,8mn TL'den 2mlr TL'ye yükseldi. 2Ç22 döneminde 1,65mlr TL net borç pozisyonu bulunan Şirket'in cari dönemde 559,1mn TL net nakit fazlası bulunmaktadır. Yabancı para net varlık pozisyonu -230,6mn TL'den 1,72mlr TL'ye yükseldi. Likidite oranlarındaki iyileşmeyle güçlü görünüm devam etmektedir.

3Ç22 finansalları bütününe baktığımızda; likidite ve döviz pozisyonundaki iyileşme olumludur. Ancak beklenti altı ciro ve FAVÖK rakamlarının yanı sıra net kârın önemli kısmının yatırım faaliyetlerinden kaynaklandığını göz önünde bulundurarak 3Ç22 finansallarını nötr olarak değerlendirmekteyiz.

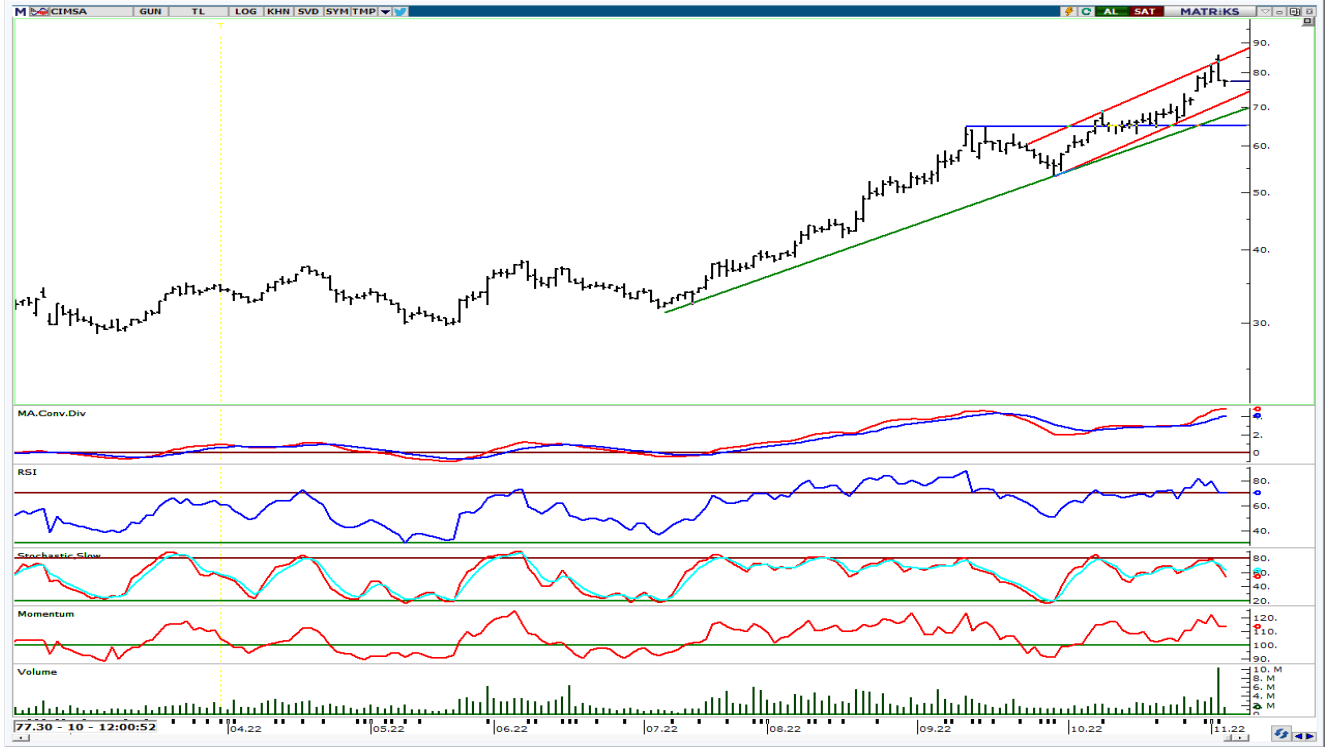
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
CİMSA	77,60	71,34	67,60	65,20	84,78		

Ana trendi yükselen olan hisse kısa vadeli yükselen kanal (71,34-84,78) içerisinde hareket etmektedir. Kısa vadeli teknik göstergeler dönüş sinyali üretmekte olup dünkü işlemlerdeki yüksek hacim dikkat çekmektedir. Teknik açıdan incelediğimizde, geri çekilmelerde kısa vadeli yükselen kanal desteği (71,34) izlenebilir. Sonraki önemli seviyeler olarak 14 Temmuz 2022 tarihinden başlayan yükselen trend desteği (67,60) ve geçmişte yatay trend desteği konumunda test edilen 65,20 seviyesi takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerde kısa vadeli yükselen kanal direncini (84,78) önemsemekteyiz. Bu direncin üzerine yerleşme olması durumunda yukarı yönlü hareketler görülebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
CİMSA	77,96	71,74	66,16	47,91	70,24	113,82	-	+



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. Özcaner İş merkezi 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

