

AKCNS	
Sektör	Çimento
Fiyat (Son Kapanış)	77,00
Son 1 Yıl En Yüksek	80,80
Son 1 Yıl En Düşük	15,21
Piyasa Değeri mn TL	14.741
Fiili Dolanım %	20,53

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılabasına Göre	Son 1 Yıl
TL	38,61	76,36	24,39	337,92
USD	10,86	-3,77	0,89	-18,71
Hisse Perf (XU100'e göre)	46,56	58,13	36,33	75,10

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AKCNS	9,69	4,02	11,29	1,70
Çimento&Beton	17,63	5,70	15,92	3,00
XTAST	15,12	5,44	14,17	2,90
XU100	5,71	1,76	5,81	1,08

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	3.029	2.586	17	3.029	895	239
SMM	2.527	2.165	17	2.527	801	215
Brüt satış karı	502	421	19	502	93	439
Faaliyet Giderleri	130	60	118	130	41	214
Finansal Gelir/Gider	-72	-73	a.d.	-72	-6	a.d.
Esas Faaliyet Karı	349	374	-7	349	27	1204
FAVÖK	408	394	4	408	79	419
Ana Ortaklık Net Kâr	361	825	-56	361	175	107

Oranlar (%)	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	16,58	16,29	0,3	16,58	10,42	6,2
EFK Marjı	11,52	14,48	-3,0	11,52	2,99	8,5
FAVÖK Marjı	13,47	15,22	-1,8	13,47	8,78	4,7
Net Kâr Marjı	11,93	31,92	-20,0	11,93	19,54	-7,6

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %107'lik artışa karşın çeyreklik bazda %56 gerilemeyle 361,5mn TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Piyasa beklentisi net kârın 376,5mn TL olması yönündeydi. Cari dönemde hâsılat yıllık %239, çeyreklik %17'lik artışla piyasa beklentisinin hafifçe üzerinde 3,03mlr TL'ye yükselmiştir. 2022 yılında elde edilen net kâr önceki yılın aynı dönemine göre %401 artışla 1,52mlr TL oldu. 2022 yılı hâsılatı da aynı dönemde %210 artışla 8,90mlr TL olmuştur.

2022/12 hâsılatı incelendiğinde; yurt içi satışlar yıllık %266 yükselişle 6,28mlr TL, yurt dışı satışlar ise %129'luk artışla 2,63mlr TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece 2022/12'de ihracatın toplam satışlar içerisindeki payı azalmaya devam etmiş ve %29 olarak gerçekleşmiştir. Zira 2020/12'de ihracat payı %43,9 olarak ölçülmüş ve 2021/12'de %39,2'ye gerilemişti. Şirket'in en büyük satış kalemi olan çimento geliri önceki yıla göre %198 artışla 6,93mlr TL'ye ulaşmıştır. Hazır beton gelirinin ise yıllık %261 artışla 2,52mlr TL'ye yükseldiği görülmektedir.

Orta Anadolu İhracatçılar Birliği'nin verilerine göre, 2022 yılı Türkiye geneli çimento sektörü ihracat miktarı 27,3 milyon ton, tutar bazında ise 1,5mlr USD olmuştur. Akçansa'nın 2022 yılı toplam klinker ve çimento ihracatı ise 3 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket söz konusu ihracat rakamıyla 2022 yılında sektörde %11 paya sahip olmuştur. İhracat pazarının bölgesel dağılımına bakıldığında; Kuzey Amerika, Doğu Akdeniz ve Batı Afrika ülkeleri ön plana çıkmaktadır.

2022 yılında satışların maliyetinin %202 ile hâsılatla oranla sınırlı artarak 7,41mlr'ye yükselmesi kârlılığı desteklemektedir. Böylelikle brüt satış kârı 2022 yılında %255 ile oransal olarak hâsılatın üzerinde artarak 502mn TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Faaliyet giderleri, 4Ç22 döneminde bir önceki çeyreğe göre %118 artışla 130mn TL'ye yükselerek kârlılığı baskılamıştır. 2022 yılının tamamında ise %125 ile sınırlı kalarak 280,5mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu durumun etkisiyle salt operasyonel performans olarak değerlendirdiğimiz net faaliyet kârı (NFK) 2022/12'de %309 artışla 1,21mlr TL'ye yükselmiştir. Şirket 4Ç22 döneminde piyasa beklentisine paralel olarak yıllık %419 artışla 407,9mn TL'lik FAVÖK elde etmiştir. Hem 4Ç22 hem de 2022/12 döneminde finansman gideri kârlılık üzerinde sınırlı bir baskı oluşturmuştur.

2022/12 dönemi kâr marjlarında artış olmuştur

2022 yılı operasyonel kâr marjlarında önceki yıla kıyasla iyileşme görülmektedir. 4Ç22 dönemi çeyreklik marjlarda faaliyet giderlerindeki artıştan kaynaklı bir miktar gerileme söz konusudur. Ayrıca, 3Ç22'de gerçekleşen 521,9mn TL'lik vergi gelirinin 4Ç22'de 83,9mn TL'ye gerilemesi net kâr marjının oldukça düşerek %11,9'a inmesinde etkili olmuştur. Bununla birlikte 2022/12 dönemi net kâr marjı 6,5 puan artarak %17,1 olmuştur. Brüt kâr marjı 4Ç22'de %16,6, yılın tamamında %16,8 seviyelerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı sırasıyla %13,5 ve %15,1 olmuştur.

2021 yılı sonunda 265mn TL'de bulunan nakit ve nakit benzerlerinin 2022 sonunda 1,36mlr TL'ye ulaşması likidite pozisyonunu güçlendirmiştir. Şirket'in 4Ç22 finansallarını sınırlı 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.

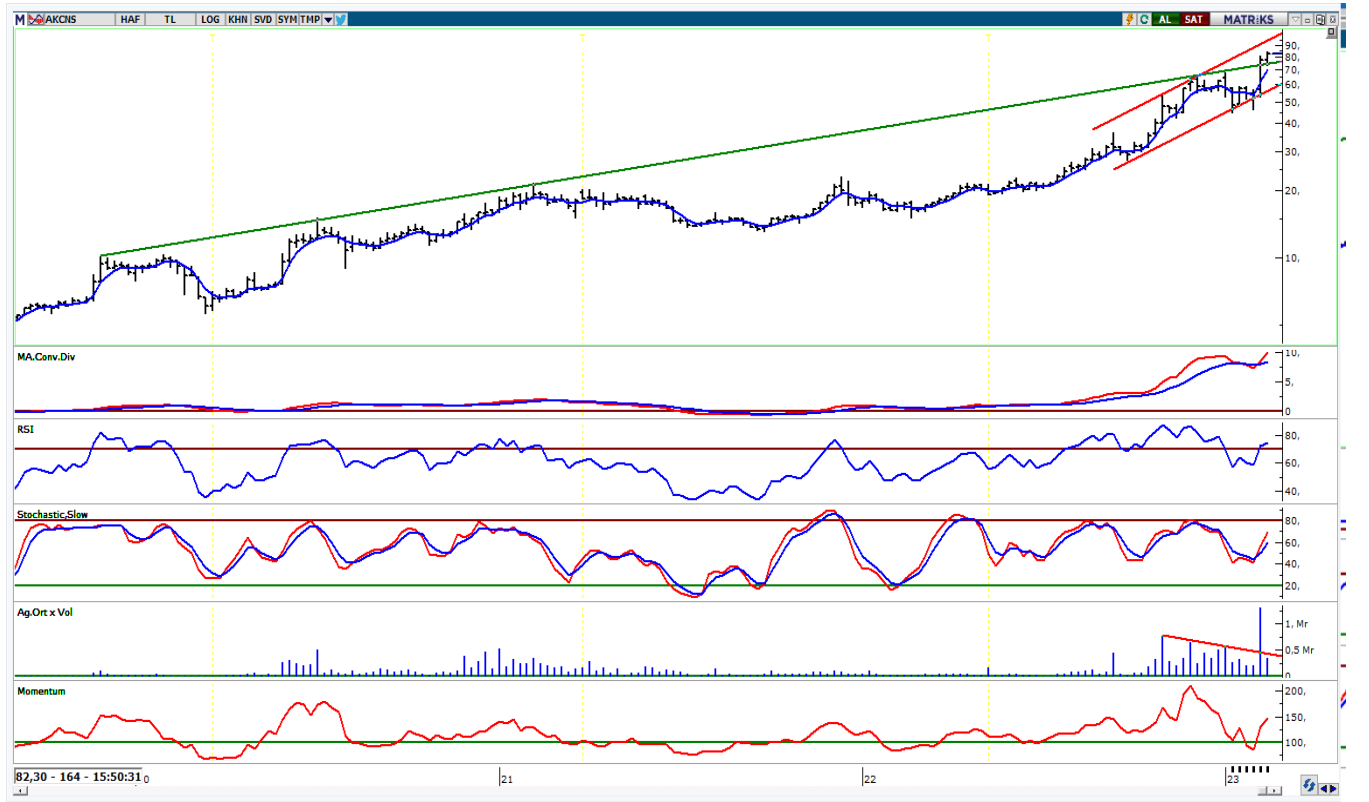
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
AKCNS	77,00	74,20	69,60	55,83	94,00	100,00	-

Hisse tarihi zirve (84,35) seviyelerine yakın fiyatlanmakta olup hacim indikatöründe güçlü görünüm dikkat çekmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde yükselen kanal direnci (kırmızı) 94,00 takip edilebilir. Sonraki önemli seviye olarak psikolojik direnç konumunda takip ettiğimiz 100,00 seviyesini önemsemekteyiz. Aşağı yönlü hareketlerde 74,20 desteği ve 5 haftalık AO (mavi) 69,60 seviyesi izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AKCNS	69,60	57,44	43,70	24,00	75,03	146,70	+	+



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

