

AKCNS	
Sektör	Çimento
Fiyat (Son Kapanış)	64,60
Son 1 Yıl En Yüksek	85,71
Son 1 Yıl En Düşük	18,76
Piyasa Değeri mn TL	12.367
Fiili Dolanım %	20,53

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	6,34	21,01	6,55	215,20
USD	4,46	17,12	2,63	140,27
Hisse Perf (XU100'e göre)	10,79	36,05	27,11	65,75

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AKCNS	5,92	3,09	7,15	1,22
Çimento&Beton	8,92	3,81	9,90	1,91
XTAST	8,97	3,85	10,06	2,04
XU100	4,80	1,56	5,01	0,90

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç23	4Ç22	% Değ.	1Ç23	1Ç22	% Değ.
Net Satışlar	3.042	3.029	0	3.042	1.240	145
SMM	2.342	2.527	-7	2.342	1.070	119
Brüt satış karı	700	502	39	700	170	312
Faaliyet Giderleri	95	130	-27	95	42	126
Finansal Gelir/Gider	-52	-72	a.d.	-52	-35	a.d.
Esas Faaliyet Karı	621	349	78	621	105	490
FAVÖK	646	408	58	646	157	311
Ana Ortaklık Net Kâr	672	361	86	672	103	552

Oranlar (%)	1Ç23	4Ç22	Fark (Puan)	1Ç23	1Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	23,01	16,58	6,4	23,01	13,71	9,3
EFK Marjı	20,43	11,52	8,9	20,43	8,49	11,9
FAVÖK Marjı	21,24	13,47	7,8	21,24	12,67	8,6
Net Kâr Marjı	22,10	11,93	10,2	22,10	8,32	13,8

1Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç23 dönemi net kârı yıllık %552, çeyreklik bazda %86 artışla 672,2mn TL'ye ulaştı. Piyasa beklentisi net kârın 434mn TL olması yönündeydi. Cari dönemde 3,04milyar TL ile beklentiyi karşılayan hâsılat yıllık %145 artış kaydederken çeyreklik bazda fazla değişmemiştir.

1Ç23 brüt satış gelirleri incelendiğinde; yurt içi satışlar yıllık %243 artışla 2,49milyar TL, yurt dışı satışlar ise %4'lük sınırlı artışla 529mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in en büyük satış kalemi olan çimento geliri önceki yıla göre %128 artışla 2,27milyar TL'ye ulaşmıştır. Hazır beton gelirinin ise %274 artışla 1milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir.

Orta Anadolu İhracatçılar Birliği'nin verilerine göre, 1Ç23 dönemi Türkiye geneli çimento sektörü ihracat miktarı 4,7 milyon ton, tutar bazında ise 302mn USD olmuştur. Akçansa'nın aynı dönemde toplam klinker ve çimento ihracatı ise 455bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket 1Ç23 döneminde söz konusu ihracat rakamıyla sektörde yaklaşık %10 paya sahip olmuştur. İhracat pazarının bölgesel dağılımına bakıldığında; Kuzey Amerika ve Doğu Akdeniz ülkeleri ön plana çıkmaktadır.

Satışların maliyeti yıllık %119'luk artışa karşın çeyreklik %7 gerilemeyle 2,34milyar TL olmuştur. Maliyet ve faaliyet giderlerinin yıllık bazda hâsılatla oranla sınırlı artmasının yanı sıra çeyreklik bazda gerilemiş olması net kâra olumlu yansımıştır. Böylelikle, net faaliyet kârı (NFK) yıllık %373, çeyreklik ise %63 artışla 604,5mn TL'ye yükselerek operasyonel performansta güçlenmeyi işaret etmiştir. Şirket, 1Ç23 döneminde 560mn TL'lik piyasa beklentisine karşın yıllık %311, çeyreklik %58 artışla 646,1mn TL'lik FAVÖK elde etmiştir. FAVÖK, hem yıllık hem de çeyreklik dönemde oransal olarak hâsılatın üzerinde artmıştır.

Maliyetlerin hâsılatla oranla sınırlı artmasıyla operasyonel kâr marjlarında belirgin bir iyileşme görülmektedir. Net kâr marjı yıllık 13,8 puan artışla %22,1 ve esas faaliyet kâr marjı 11,9 puan yükselişle %20,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 8,6 puan artarak %21,2'ye ulaşmıştır.

Bilanço kalemlerine bakıldığında; TL cinsi kısa vadeli kredilerdeki artıştan dolayı net borç pozisyonu 701,4mn TL'ye yükselmiştir. Bunun yanı sıra USD cinsi ticari borçlardaki düşüşün etkisiyle yabancı para pozisyonu nette 11,4mn TL'lik yükümlülüğe gerilemiştir.

Beklenti üstü gerçekleşen net kâr, ciro ve FAVÖK rakamlarının yanı sıra güçlenen operasyonel performansı da dikkate alarak 1Ç23 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

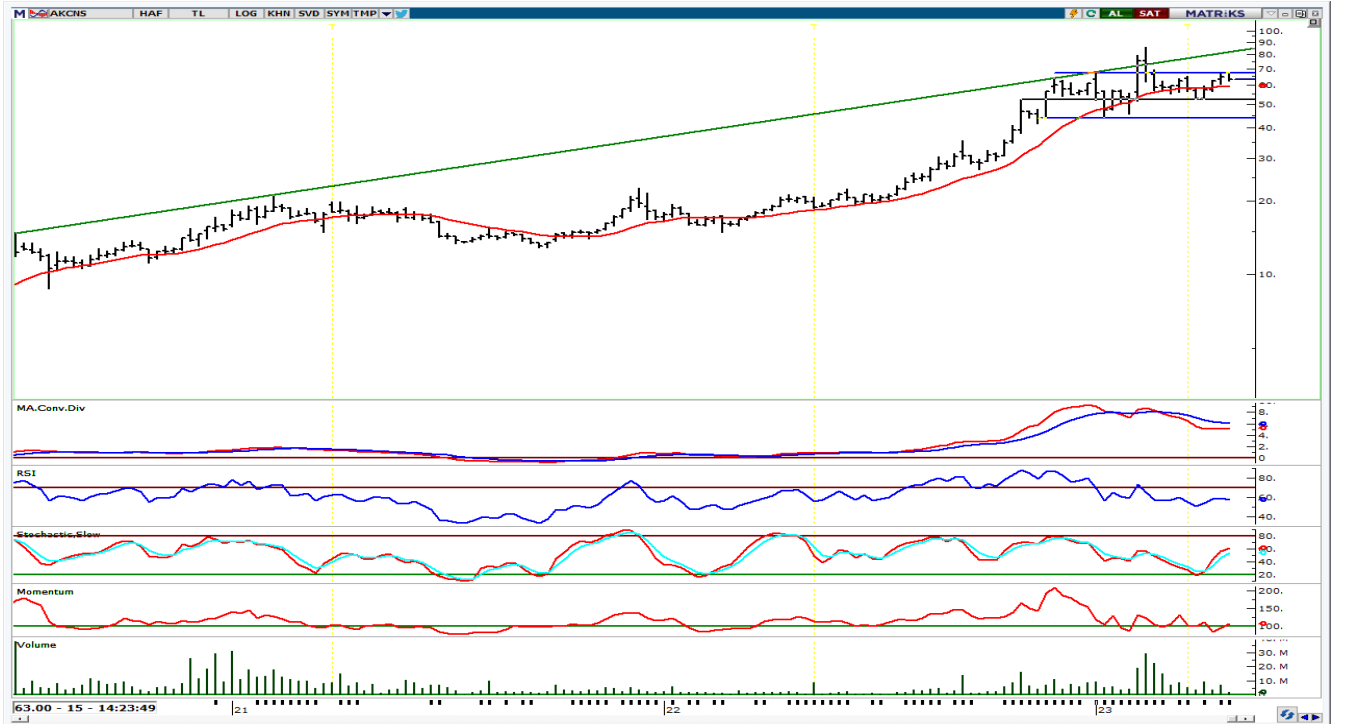
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
AKCNS	63,20	59,67	52,28	44,00	67,17	82,05	85,71

Hisse 22 haftalık AO (kırmızı) 59,67 üzerinde seyretilmekte olup yatay kanal (mavi) arasında fiyatlanmaktadır. Hacim indikatöründe zayıf görünüm devam etmektedir. Teknik açıdan yatay kanal üst bandının (67,17) üzerine yerleşme olması durumunda alımlar artabilir, yükselen trend direnç bölgesi (yeşil 82,05) ve tüm zamanların zirvesi (85,71) hedefe girebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta 22 haftalık AO (59,67) seviyesini önemsemekteyiz. Sonraki önemli seviyeler olarak 52,28 ara destek olmak üzere yatay kanal desteği (44,00) izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AKCNS	61,92	59,67	50,94	27,46	58,31	107,97	+	



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

