

CİMSA	
Sektör	Çimento, Hazır Beton
Fiyat (Son Kapanış)	80,05
Son 1 Yıl En Yüksek	165,58
Son 1 Yıl En Düşük	28,76
Piyasa Değeri mn TL	10.814
Fiili Dolanım %	45,06

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-12,99	-5,57	-17,66	147,81
USD	-14,21	-8,78	-20,85	88,30
Hisse Perf (XU100'e göre)	-3,29	5,23	1,16	34,31

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
CİMSA	3,04	1,94	8,43	1,24
Çimento&Beton Sektörü	8,30	3,63	9,25	1,78
XU100	4,60	1,49	4,81	0,84

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç23	4Ç22	% Değ.	1Ç23	1Ç22	% Değ.
Net Satışlar	2.363	2.556	-8	2.363	1.355	74
SMM	1.939	2.203	-12	1.939	1.178	65
Brüt satış karı	424	353	20	424	177	140
Faaliyet Giderleri	149	154	-3	149	72	108
Finansal Gelir/Gider	-103	-63	a.d.	-103	-94	a.d.
Esas Faaliyet Karı	306	193	59	306	154	99
FAVÖK	314	241	30	314	137	129
Ana Ortaklık Net Kâr	252	457	-45	252	124	102

Oranlar	1Ç23	4Ç22	Fark (Puan)	1Ç23	1Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	17,94	13,81	4,1	17,94	13,03	4,9
EFK Marjı	12,97	7,56	5,4	12,97	11,38	1,6
FAVÖK Marjı	13,29	9,43	3,9	13,29	10,12	3,2
Net Kâr Marjı	10,65	17,88	-7,2	10,65	9,17	1,5

1Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %45 gerilemeye karşın yıllık %103 artarak 251,7mn TL oldu. Piyasa beklentisi 323,2mn TL'lik net kâr açıklanması yönündeydi. Cari dönemde hâsılat çeyreklik %8 azalırken yıllık %74 artarak 2,36mlr TL ile beklentilerin hafifçe altında gerçekleşti.

1Ç23 hâsılatı incelendiğinde; yurt içi satışlar yıllık %110 artışla 1,26mlr TL ve yurt dışı satışlar ise %35 yükselişle 1,30mlr TL seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Aynı dönemde çimento satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %65 artarak 2,01mlr TL, hazır beton satışları %157 yükselişle 349,7mn TL seviyesine ulaştı.

1Ç23'te 1,94mlr TL olan maliyetlerin değişim oranı yıllık %65 artış, çeyreklik %12 düşüş yönünde oldu. Maliyet artışının yıllık bazda hâsılatla oranla sınırlı kalması ve çeyreklik dönemdeki gerilemenin bir miktar fazla olması kârlılığa olumlu yansımıştır. Faaliyet giderleri, genel yönetim gideri öncülüğünde yıllık %108 artışla 149mn TL oldu. Net faaliyet kârı yıllık %163, çeyreklik ise %38 yükselişle 274,9mn TL'ye ulaşarak operasyonel performansta iyileşmeyi işaret etmiştir. Şirket, 1Ç23 döneminde 291,6mn TL'lik beklentiye karşın yıllık %129 artışla 313,9mn TL düzeyinde FAVÖK elde etmiştir.

Şirket'in öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kaynaklı kâr paylarının 24,4mn TL'ye ve vergi gelirlerinin 67,4mn TL'ye gerilemesi net kârdaki çeyreklik düşüşte etkili olmuştur. Bu durumun etkisiyle net kâr marjı çeyreklik 7,2 puan düşüşle %10,7 değerini aldı. Diğer marjların tümünde hem yıllık hem de çeyreklik bazda iyileşme gerçekleşmiştir; brüt kâr marjı %17,9, esas faaliyet kâr marjı %13 ve FAVÖK marjı %13,3 olmuştur.

Bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelediğinde; uzun vadeli banka kredileri ve tahvil ihraçlarının etkisiyle net borç pozisyonu 188mn TL'den 1,1mlr TL'ye yükselmiştir.

Operasyonel performansın yıllık bazda güçlenmesinin yanı sıra marjlardaki (net kâr marjı hariç) iyileşmeyi de dikkate alarak 1Ç23 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
CİMSA	77,80	75,50	70,65	67,10	86,04	96,42	103,90

Hisse 5 haftalık AO (mavi) 86,04 ve 22 haftalık AO (kırmızı) 96,42 seviyelerin altında fiyatlanmaktadır. Teknik göstergeler aşırı satım bölgelerine yakın seyretmekte olup hacim indikatörü düşük seviyelerde bulunmaktadır. Teknik açıdan geri çekilmelerde geçmişte yatay destek konumunda test edilen 75,50 seviyesini önemsemekteyiz. Bu seviyenin aşağı yönlü geçilmesi ile gelen satışların devam edebileceğini tahmin etmekteyiz. Yukarı yönlü hareketlerde 5 haftalık AO (86,04) ve 22 haftalık AO (96,42) seviyelerini takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
CİMSA	86,04	96,42	84,40	44,04	43,46	71,12	-	-



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

