

AKCNS	
Sektör	Çimento
Fiyat (Son Kapanış)	124,60
Son 1 Yıl En Yüksek	124,80
Son 1 Yıl En Düşük	24,19
Piyasa Değeri mn TL	23.854
Fiili Dolanım %	20,53

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	31,64	115,94	105,51	404,39
USD	27,20	55,94	42,55	235,61
Hisse Perf (XU100'e göre)	9,03	27,22	51,56	85,72

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AKCNS	8,69	4,47	9,89	2,00
Çimento&Beton	13,37	5,85	14,04	2,85
XTAST	14,46	6,43	15,72	3,16
XU100	7,32	2,30	7,30	1,20

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç23	1Ç23	% Değ.	2Ç23	2Ç22	% Değ.
Net Satışlar	3.316	3.042	9	3.316	2.044	62
SMM	2.250	2.342	-4	2.250	1.646	37
Brüt satış karı	1.066	700	52	1.066	399	167
Faaliyet Giderleri	133	95	40	133	49	173
Finansal Gelir/Gider	107	-52	a.d.	107	-36	a.d.
Esas Faaliyet Karı	835	621	34	835	325	157
FAVÖK	977	646	51	977	381	157
Ana Ortaklık Net Kâr	885	672	32	885	231	284

Oranlar (%)	2Ç23	1Ç23	Fark (Puan)	2Ç23	2Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	32,15	23,01	9,1	32,15	19,51	12,6
EFK Marjı	25,18	20,43	4,8	25,18	15,90	9,3
FAVÖK Marjı	29,47	21,24	8,2	29,47	18,63	10,8
Net Kâr Marjı	26,68	22,10	4,6	26,68	11,28	15,4

## 2Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç23 dönemi net kârı çeyreklik %32, yıllık %284 artarak 884,7mn TL'ye yükseldi. Piyasa beklentisi 800mn TL düzeyinde idi. Cari dönemde hâsılat çeyreklik %9 ve yıllık %62 artışla 3,32mlr TL'ye yükselerek beklentileri karşıladı. 2Ç23'de brüt satışlar yıllık bazda incelendiğinde; yurtiçi satışlar 2,53mlr TL (%79 artış) ve yurtdışı satışlar 771mn TL (%22 artış) seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Orta Anadolu İhracatçılar Birliği'nin verilerine göre, 2Ç23 dönemi Türkiye geneli çimento sektörü ihracat miktarı 10,2 milyon ton, tutar bazında ise 663mn USD olmuştur. Akçansa'nın aynı dönemdeki toplam ihracatı ise 1,3 milyon ton oldu. Akçansa söz konusu ihracat rakamıyla 2023/06 döneminde sektörde yüzde %12,7 paya sahip oldu. Şirketin başlıca ihracat pazarları ABD, İsrail ve İtalya olarak ön plana çıkmaktadır.

2Ç23 döneminde 2,25mlr TL olarak gerçekleşen maliyetler, yıllık bazda artış oranı bakımından hâsılatın gerisinde kalmıştır. Çeyreklik dönemde ise hâsılat artarken maliyetlerin gerilemesi kârlılığa olumlu yansımıştır. Net faaliyet kârı yıllık %166, çeyreklik %54 yükselerek 932,7mn TL ile operasyonel performansta güçlenmeyi işaret etmiştir. Şirket, 2Ç23 döneminde 885mn TL'lik piyasa beklentisine karşın yıllık %157, çeyreklik %51 artışla 977,2mn TL'lik FAVÖK elde etmiştir.

## Kâr marjlarında belirgin bir yükseliş görülmektedir

2Ç23 döneminde Şirket'in net kâr marjı yıllık 15 puan artışla %26,7 ve esas faaliyet kâr marjı 9,3 puan yükselişle %25,2 olmuştur. FAVÖK marjı ise 10,8 puan artarak %29,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde; nakit ve nakit benzerleri banka mevduatlarındaki artıştan kaynaklı 1,4mlr TL'den 1,86mlr TL'ye yükselmiştir. Net borç 701,4mn TL'den 116,4mn TL'ye gerilemiştir. Ayrıca Şirket'in 1Ç23 döneminde 11,4mn TL'lik döviz açığı bulurken cari dönemde USD bazlı ticari alacaklar ve parasal finansal varlıklardaki artışın etkisiyle 228,3 TL'lik döviz fazlası oluşmuştur.

2Ç23 döneminde operasyonel performans ve kâr marjlarında belirgin bir yükseliş mevcuttur. Döviz pozisyonundaki iyileşme olumludur. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen finansalları pozitif olarak değerlendiriyoruz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
AKCNS	120,80	113,38	108,60	97,64	121,82	-	-

Hisse yükselen trend etkisinde hareket etmektedir. Teknik göstergeler aşırı alım seviyelerinde fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde yükselen trend direnç bölgesini (121,82) önemsemekteyiz. Bu seviyenin hacim destekli geçilmesi durumunda alıcılı seyrin devam edebileceğini tahmin etmekteyiz. Geri çekilmelerde ilk etapta 5 haftalık AO (mavi) 113,38 desteğini önemsemekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AKCNS	113,38	89,72	73,06	36,84	79,94	145,74	+	+



**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](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)

