

AKCNS	
Sektör	Çimento
Fiyat (Son Kapanış)	159,20
Son 1 Yıl En Yüksek	199,90
Son 1 Yıl En Düşük	52,10
Piyasa Değeri mn TL	30.478
Fiili Dolanım %	20,53

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-3,92%	4,05%	11,88%	148,14%
USD	-6,57%	-3,37%	5,84%	50,63%
Hisse Perf (XU100'e göre)	-11,51%	-7,07%	-7,78%	43,41%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AKCNS	12,85	2,21	7,53	1,58
Çimento&Beton	18,66	5,89	14,98	3,41
XTAST	17,24	5,10	14,54	3,16
XU100	7,52	2,10	6,92	1,18

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	18.724	16.684	12%
SMM	14.747	15.284	-4%
Brüt satış karı	3.978	1.400	184%
Faaliyet Giderleri	862	552	56%
Finansal Gelir/Gider	168	-407	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.853	732	290%
FAVÖK	3.930	1.620	143%
Ana Ortaklık Net Kar	2.371	1.935	23%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	21,2%	8,4%	12,9
Esas Faa.Kar Marjı	15,2%	4,4%	10,8
FAVÖK Marjı	21,0%	9,7%	11,3
Net Kar Marjı	12,7%	11,6%	1,1

4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in 2023 yılı net kârı önceki yıla kıyasla %23 artarak 2,37milyar TL'ye yükseldi. Hâsılat da %12'lik artışla 18,72milyar TL'ye ulaştı.

Satışlar yurt içine kaydırılırken ihracat azalmıştır

Şirket'in brüt satış gelirinin (18,98milyar TL) 14,38milyar TL'si yurt içi satışlardan ve 4,24milyar TL'si ihracattan oluşmaktadır. 2022 yılında 4,93milyar TL olan ihracat gelirlerinin gerilediği görülmektedir. Böylece Akçansa'nın gelir dağılımında yurt dışı payı %30'dan %23'e inmiştir. Orta Anadolu İhracatçılar Birliği 2023 yılı rakamlarına göre çimento piyasasının klinker ve çimento ihracatı önceki yıla kıyasla daha düşük seviyede devam etmektedir. Artan talebi karşılamak için hacim büyük ölçüde iç pazara kaydırılmış ve klinker ihracatı hacmi 8,6 bin tondan 2,6 bin tona gerilemiştir. Ayrıca çimento ihracatı hacmi 18,7 bin tondan 15,6 bin tona inmiştir. Dolayısıyla Akçansa'nın ihracatındaki düşüşün sektöre bağlı gelişmelerden kaynaklandığını görmekteyiz.

Esas faaliyet kârında güçlü artış olmuştur

2022 yılında 15,28milyar TL olan maliyetler 2023 yılında 14,75milyar TL'ye gerilemiştir. Maliyetlerdeki düşüşte direkt hammadde ve malzeme giderlerindeki azalma etkili olmuştur. Bu durum kârlılığı desteklemiş ve esas faaliyet kârının (EFK) %290 artarak 2,85milyar TL'ye yükselmesinde önemli rol oynamıştır. Ayrıca 2023'te 168,4mn TL'lik net finansman geliri elde edilmesi net kârı desteklemiştir. 2022'de 407,1mn TL'lik net finansman gideri gerçekleşmişti.

Kâr marjlarında belirgin bir artış görülmektedir

2023/12 döneminde kâr marjları güçlü yükselmiştir; net kâr marjı 1,1 puan artışla %12,7'ye, EFK marjı 10,8 puan artışla %15,2'ye ve FAVÖK marjı 11,3 puan artışla %21'e çıkmıştır.

TMS-29 etkisi hariç finansal da 4Ç23 ve 2023/12'te performans artışını işaret etmektedir

Şirket'in yatırımcı ilişkileri sunumunda yayımladığı TMS-29 etkisi hariç özet finansallara göre Şirket'in 2022'de 1,52milyar TL olan net kârının 2023'te 3,96milyar TL'ye ulaştığı görülmektedir. Hâsılat da 8,9milyar TL'den 14,99milyar TL'ye yükselmiştir. FAVÖK ise 1,34milyar TL'den 3,57milyar TL'ye çıkmıştır. Ayrıca ilgili rakamlara ilişkin marjlar göz önüne alındığında artış gözlemlenmektedir; net kâr marjı %17,1'den %26,4'e ve FAVÖK marjı %15,1'den %23,8'e yükselmiştir.

TMS-29 etkisi hariç özet finansallara göre Şirket'in 4Ç22'de 361mn TL olan net kârının 4Ç23'te 1,1milyar TL'ye ulaştığı görülmektedir. Hâsılat ise 3,03milyar TL'den 4,34milyar TL'ye yükselmiştir. Böylece, 4Ç22'de %11,9 olan net kâr marjı 4Ç23'te %25,3 değerini almıştır.

Yayımlanan son finansallar, Şirket'in değişen piyasa koşullarına uyum sağladığını ve söz konusu dönemde güçlü bir operasyonel performans kaydettiğini göstermektedir. Ayrıca, bu olumlu görünüm hem TMS-29 etkisinin var olduğu hem de olmadığı finansallarda görülmektedir. 2023/12 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
AKCNS	158,10	153,78	147,54	125,52	172,21	197,94	-

Hisse 5 haftalık AO (mavi) 172,21 ve 50 haftalık AO (turuncu) 147,54 arasında fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan güçlenme hareketinin yeniden başlayabilmesi için 5 haftalık AO (172,21) seviyesinin üzerine yerleşme olması gerektiğini düşünmekteyiz. Bu durumda alımlar artabilir, yatay kanal direnç bölgesi (yeşil) 197,94 yeniden gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde uzun vadeli yükselen trend desteğini (turuncu) 153,78 ve 50 haftalık AO (147,54) seviyelerini önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AKCNS	172,21	161,06	147,54	72,52	52,93	111,03	-	-



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

