

| OYAKC | |
|---------------------|----------------------|
| Sektör | Çimento, Hazır Beton |
| Fiyat (Son Kapanış) | 67,50 |
| Son 1 Yıl En Yüksek | 88,90 |
| Son 1 Yıl En Düşük | 17,00 |
| Piyasa Değeri mn TL | 84.144 |
| Fiili Dolanım % | 24,16 |

| Performans | 1 Aylık | 3 Aylık | Yılbaşına Göre | Son 1 Yıl |
|---------------------------|---------|---------|----------------|-----------|
| TL | 6,64% | 11,39% | 21,73% | 40,04% |
| USD | 3,13% | 2,32% | 13,94% | -15,87% |
| Hisse Perf (XU100'e göre) | 5,63% | 1,29% | 2,63% | -17,62% |

| Çarpanlar | F/K | PD/DD | FD/FAVÖK | FD/Satış |
|-----------------------|-------|-------|----------|----------|
| OYAKC | 10,35 | 3,16 | 8,62 | 2,61 |
| Çimento&Beton Sektörü | 19,64 | 5,20 | 14,27 | 3,31 |
| XU100 | 7,10 | 1,90 | 6,66 | 1,09 |

| Özet Gelir Tablosu (mn TL) | 2023/12 | 2022/12 | Fark |
|----------------------------|---------|---------|------|
| Net Satışlar | 30.700 | 26.313 | 17% |
| SMM | 21.426 | 19.856 | 8% |
| Brüt satış karı | 9.274 | 6.457 | 44% |
| Faaliyet Giderleri | 1.316 | 1.163 | 13% |
| Finansal Gelir/Gider | -1.647 | -2.330 | a.d. |
| Esas Faaliyet Karı | 7.710 | 5.720 | 35% |
| FAVÖK | 9.282 | 6.606 | 41% |
| Ana Ortaklık Net Kar | 8.128 | 8.823 | -8% |

| Oranlar | 2023/12 | 2022/12 | Fark (Puan) |
|--------------------|---------|---------|-------------|
| Brüt Kar Marjı | 30,2% | 24,5% | 5,7 |
| Esas Faa.Kar Marjı | 25,1% | 21,7% | 3,4 |
| FAVÖK Marjı | 30,2% | 25,1% | 5,1 |
| Net Kar Marjı | 26,5% | 33,5% | -7,1 |

4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in 2023 yılı net kârı önceki yıla kıyasla %8 azalarak 8,13mlr TL'ye gerilemiştir. 2022 yılında 26,31mlr TL olan hâsılat ise 30,7mlr TL'ye yükselmiştir. Yurtiçi satış gelirleri 28,08mlr TL ile hâsılatın tamamına yakınına yakınına oluşturmaya devam etmiştir. İhracat gelirleri ise 3,17mlr TL'den 2,65mlr TL'ye sınırlı gerilemiştir.

Türk Çimento'nun son verilerine göre sektörün 2023 yılının on bir aylık çimento üretimi 74,2 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Geçen yılın aynı dönemine kıyasla çimento üretiminde %11'lik artış görülmüştür. Yine bu dönemde iç satışlarda %20 artış yaşanırken ihracat ise %18 gerilemiştir.

2023 yılı EFK ve FAVÖK artışı dikkat çekmektedir

2023 yılında maliyet ve faaliyet giderlerinin yıllık artış oranlarının hâsılatın gerisinde kalması kârlılığı desteklemiştir. Böylelikle, esas faaliyet kârı (EFK) 5,72mlr TL'den 7,71mlr TL'ye güçlü artmıştır. 2022 yılında 6,61mlr TL olan FAVÖK'ün 2023'te 9,28mlr TL'ye yükselmesi pozitif bir görünüm sergilemektedir. Enflasyon düzeltilmesinin etkisiyle elde edilen 3,78mlr TL net parasal pozisyonu kazancı kârı desteklemiştir.

Vergi öncesi kârda %52'lik güçlü artış olmuştur

2023 yılı operasyonel kârlılığındaki artışa karşın net kârın hafifçe gerilemesinde faaliyetlere ilişkin vergi gideri etkili olmuştur. 2022 yılında 2,45mlr TL'lik vergi geliri elde edilirken cari yılda 1,73mlr TL'lik vergi gideri kaydedilmiştir. Zira vergi öncesi kârın %52 artışla 9,76mlr TL olduğu görülmektedir.

Güçlü marjlar...

2023 yılı operasyonel marjlarında iyileşme görülmektedir; EFK marjı 3,4 puan artışla %25,1'e ve FAVÖK marjı 5,1 puan yükselişle %30,2'ye çıkmıştır. Ancak, net kâr marjı vergi giderindeki artışın etkisiyle 7 puan düşerek %26,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

TMS-29 uygulaması Şirket'in 2022 operasyonel kâr marjları üzerinde sınırlı düşüş etkisi yaratmıştır. Zira %25,82 olan EFK marjı %21,7'ye ve %26,7 olan FAVÖK marjı ise %25,1'e gerilemiştir.

2023 yılı bilanço kalemlerine bakıldığında, TL cinsi vadeli mevduatlardaki artışa bağlı olarak nakit ve nakit benzerleri 3,19mlr TL'den 5,3mlr TL'ye yükselmiştir. Ayrıca, uzun vadeli diğer borçlardaki düşüşün de etkisiyle net nakit fazlası 860,5mn TL'den 4,15mlr TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in operasyonel performansındaki artışa dikkat çekerek 2023/12 finansallarını pozitif olarak yorumluyoruz.

TEKNİK ANALİZ

| Hisse | Son Fiyat | Destek-1 | Destek-2 | Destek-3 | Direnç-1 | Direnç-2 | Direnç-3 |
|-------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| OYAKC | 68,20 | 64,28 | 64,10 | 55,75 | 69,54 | 74,50 | 88,90 |

Hisse uzun vadeli yükselen trend (yeşil) ile yatay trend arasında fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta 5 haftalık AO (mavi) 69,54 seviyesi takip edilebilir. Bu seviyenin üzerine alımlar artabilir, yatay trend direnç bölgesi (74,50) hedeflenebilir. Sonraki önemli seviye olarak tüm zamanların zirvesini (88,90) önemsemekteyiz. Geri çekilmelerde 22 haftalık AO (kırmızı) 64,28 desteği ve uzun vadeli yükselen kanal desteğini (64,10) takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

| Hisse | 5 Haftalık AO | 22 Haftalık AO | 50 Haftalık AO | 200 Haftalık AO | RSI | Momentum | Stochastic | MACD |
|-------|---------------|----------------|----------------|-----------------|-------|----------|------------|------|
| OYAKC | 69,54 | 64,28 | 62,79 | 33,18 | 57,27 | 118,78 | - | + |



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

