

Akçansa Çimento (AKCNS TI)

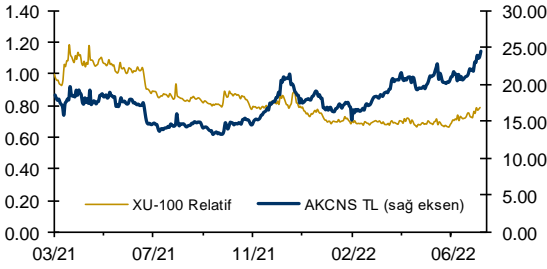
2Ç22 rakamları beklentilerin hafif üzerinde

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Akçansa Çimento, 2Ç22'de 2.044 milyon TL gelir (Konsensus: 1.907 milyon TL), 381 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 334 milyon TL) ve 231 milyon TL net kar (Konsensus: 203 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 rakamlarının beklentilerin hafif üzerinde açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Toplam satış gelirleri yıllık %193 artışla 2.044 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %65 artmıştır.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %156 artarak 381 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 2,7 puanlık bir azalış olmuştur.
- Net kar 2Ç22 döneminde çeyrek bazda %124, yıllık bazda ise %237 artış göstererek 231 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç21'de 15 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 36 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2Ç21'de 1.086 milyon TL olan net borç pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 1.136 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,6x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç21: 2,2x).
- Orta Anadolu İhracatçılar Birliği'nin verilerine göre 2022 yılı Ocak-Haziran Ayı Türkiye geneli çimento sektörü ihracat miktarı 14.9 milyon ton ve 790 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Akçansa'nın 2022 Ocak-Haziran dönemindeki toplam klinker ve çimento ihracatı 1.5 milyon ton olarak gerçekleşirken sektörde %11'lik paya sahip olmuştur. Şirket'in başlıca ihracat pazarları Kuzey Amerika, Doğu Akdeniz ülkeleri ve Batı Afrika olarak öne çıkmaktadır.
- **Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'ne paralel performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,6x F/K ve 8,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				AKCNS
Mevcut Fiyat (TL)				24.46
Hedef Fiyat (TL)				-
Getiri Potansiyeli (%)				-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	13.30			24.46
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				9
Sermaye (mln TL)				191
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				4,683
Hedeflenen Piyasa Değeri				-
Net Borç				1,136
Firma Değeri				5,819
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	15%	17%	70%	39%
BIST100 Rölatif Getiri	10%	10%	-9%	0%
Hisse Performansı				



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 29 Temmuz 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş Şirket Finansalları

AKCNS UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	699	751	895	1,240	2,044	65%	193%	1,907	7%	1,226	3,284	168%
FAVÖK	149	104	79	157	381	142%	156%	334	14%	223	538	141%
FAVÖK marjı	21.3%	13.8%	8.8%	12.7%	18.6%			17.5%		18.2%	16.4%	
Net Kar	68	36	175	103	231	124%	237%	203	13%	93	334	258%
Net Marj	9.8%	4.7%	19.5%	8.3%	11.3%			10.7%		7.6%	10.2%	

* Konsensus Research Turkey Rasyonet

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.