

## KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

### ÇİMSA ÇİMENTO (CİMSA)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Çimsa'nın 2018 yılı 3. çeyrek finansallarını 5 Kasım Pazartesi günü açıklaması bekleniyor
- Şirketin, çimento fiyatlarındaki artış ve Eskişehir'deki yatırımlarının desteğiyle yıllık %12,7 artışla 478 mn TL net satış geliri açıklamasını bekliyoruz.
- FAVÖK'ün 125 mn TL ile geçen yılın üçüncü çeyreğine benzer gerçekleşmesini beklerken, net kar tarafında ise, yıllık %25 düşüşle 54 mn TL net kar öngörüyoruz.

**Temel Analiz:** Çimsa'nın yılın üçüncü çeyreğinde çimento fiyatlarındaki artış ve Eskişehir yatırımının devreye girmesiyle beyaz çimento ihracatının artan katkısı sonucunda yıllık bazda %12,7 artışla 478 mn TL net satış geliri açıklamasını bekliyoruz. FAVÖK'ün 125 mn TL ile geçen yılın üçüncü çeyreğine benzer gerçekleşmesini beklerken, artan elektrik ve petrokok fiyatlarından dolayı, FAVÖK marjının hem çeyrekssel hem de yıllık bazda gerileyerek %26,2 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Yıllık bazda 3,2 puan, çeyrekssel bazda ise 0,9 puan düşüş tahmin ediyoruz. Net kar tarafında ise, artan finansal gideler nedeniyle yıllık bazda %25 düşüşle 54 mn TL net kar açıklayacağını öngörüyoruz. Araştırma Birimi'miz, CİMSA için 12 aylık vadede 12,80 TL hedef fiyat belirlemekte ve %60 getiri potansiyeli ile "AL" tavsiyesi vermektedir.

CİMSA (mn TL)	3Ç18T*	3Ç17	2Ç18	Yıllık değ.	Çeyrekssel değ.	Ortalama Piyasa Beklentisi**
Net satışlar	478	424	493	13%	-3,0%	473
FAVÖK	125	124	133	0%	-6,2%	123
FAVÖK marjı	26,2%	29,3%	27,1%	-3%	-0,9%	25,9%
Net kâr/zarar (Ana Ortaklık Paylan)	54	72	80	-25%	-32,7%	56
Net kâr marjı	11,3%	17,0%	16,3%	-6%	-5,0%	11,9%

\*Halk Yatırım Araştırma tahminleri

\*\*Research Turkey anketi

**Olası Katalizörler :** Çimento fiyatlarında yükselişin sürmesi genel olarak sektörü desteklerken Çimsa'nın yeni devreye alınan tesislerinin de katma değeri daha yüksek ürün gamını genişletmesi nedeniyle önümüzdeki döneme finansal performansını desteklediğini görebiliriz.

**Yabancı Takası:** Hissede sene başında %54 civarında olan yabancı takas oranının geçtiğimiz aylarda hafif bir gerileme ile %47 civarına geldiği görülüyor. Şirketin kârlılık büyümesi ve marjlarında görülen zayıflama nedeniyle yabancı ilgisi bir süre daha zayıf kalabilir.

**Teknik Analiz:** Çimento sektörü hisselerinin genelinde görülen baskı, CİMSA'da da alçalan kanal içinde seyir ile kendisini gösteriyor. 7,85 ve 7,40 seviyeleri destekler olarak takip edilebilir. 8,40 ve 8,65 ise direnç seviyeleri. Momentumda hafif bir toparlanma görüldüğünden önümüzdeki dönemde 7,85 desteği üzerinde tutunma beklenebilir.



**Hazırlayan:** Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

**Soru, görüş ve işlemleriniz için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.**

## Şubelerimiz

**ADANA ŞUBESİ**  
0(322) 459 45 99

**ANKARA ŞUBESİ**  
0(312) 434 22 52

**ANTALYA ŞUBESİ**  
0(242) 241 44 14

**BURSA ŞUBESİ**  
0(224) 225 18 50

**DENİZLİ ŞUBESİ**  
0(258) 265 16 21

**İSTANBUL ŞUBESİ**  
0(212) 314 82 62

**İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ**  
0(216) 368 24 20

**İZMİR ŞUBESİ**  
0(232) 482 20 50

**SAMSUN ŞUBESİ**  
0(362) 431 08 24

## ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.