

## KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

### AKÇANSA ÇİMENTO (AKCNS)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Akçansa'nın 3Ç18 finansallarını 5 Kasım Pazartesi günü açıklaması bekleniyor.
- Şirketin, iç pazardaki daralmayı ihracat gelirleri ile telafi ettiğini, çimento fiyatlarındaki artıştan da fayda sağladığını düşünüyor ve yıllık %18 artışla 474 m TL ciro açıklamasını bekliyoruz.
- FAVÖK'ün yıllık %21,2 artarak 115 m TL, net kârın ise yıllık %34,3 artışla 62 m TL seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz (piyasa ortalama beklentisi 58 m TL net kar).

**Temel Analiz:** Akçansa'nın yılın üçüncü çeyreğinde iç pazarda talep tarafında gözlenen daralmayı ihracat gelirleri ile telafi edeceğini öngörüyoruz. Çimento fiyatlarının artması ve ihracatın artan katkısıyla yıllık bazda %18, çeyreklik bazda ise %2,5 artışla 474 m TL net satış geliri kaydetmesini bekliyoruz. Yıllık bazda artan çimento fiyatları ve ihracat gelirlerindeki artıştan dolayı, FAVÖK'ün yıllık bazda %21,2 artarak 115 m TL, FAVÖK marjının ise yıllık bazda 0,6 puan artarak %24,3 seviyesinde gerçekleşeceğini, ancak çeyreklik bazda artan elektrik ve petrokok fiyatlarının etkisiyle marjların çeyreklik bazda 2,7 puan daralacağını tahmin ediyoruz (3Ç17: %23,6, 2Ç18: %27,0). Net kar tarafında ise, yıllık bazda %34,3 artış, çeyreklik bazda ise %10,2 düşüşle 62 m TL seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz (piyasa ortalama beklentisi 58 m TL net kar). Araştırma Birimi'miz, AKCNS için 12 aylık vadede 10,90 TL hedef fiyat belirlemekte ve %44 getiri potansiyeli ile "AL" tavsiyesi vermektedir.

AKCNS (m TL)	3Ç18*	3Ç17	2Ç18	Yıllık değ.	Çeyreklik değ.	Ortalama Piyasa Beklentisi**
Net satışlar	474	402	462	18%	2,5%	471
FAVÖK	115	95	125	21%	-7,9%	112
FAVÖK marjı	24,3%	23,6%	27,0%	0,6%	-2,7%	23,8%
Net kâr/zarar (Ana Ortaklık Payları)	62	46	69	34%	-10,2%	58
Net kâr marjı	13,1%	11,5%	14,9%	2%	-1,8%	12,4%

\* Halk Yatırım Araştırma Tahmin

\*\* Research Turkey anketi

**Olası Katalizörler :** Çimento fiyatlarında yükselişin sürmesi ve geniş bir coğrafyaya yayılan şirketin aktif olduğu bölgelerde büyük projelerin devam etmesi ilerleyen dönemde şirket hisselerine olumlu yansıtılabilir.

**Yabancı Takası:** Hissede sene başında %28 civarında olan yabancı takas oranının geçtiğimiz aylarda sürekli olarak azalarak %20,7 civarına gerilediği görülüyor. BIST ortalamalarının altında olan bu takas oranı ve Sabancı Grubu şirketi olması nedeniyle, AKCNS'da yabancı çıkışının hız kesebileceğini düşünüyoruz.

**Teknik Analiz:** Alçalan kanal desteğine gerileyen hissede 7,40 ve 7,25 seviyeleri iki kritik destek noktası olarak takip edilebilir. Bu destekler üzerinde tutunma halinde trend kanalına geri dönüş ve ilk önce 7,95 direncine, ardından da 8,40'a yönelim beklenebilir.



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

**Soru, görüş ve işlemlerinizi 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.