

BİLANÇO ANALİZİ

AKÇANSA (AKCNS)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Akçansa, 3Ç18'de yıllık bazda %28,2 artışla 59,2 mn TL seviyesinde net kar açıkladı.
- Şirketin net satış gelirleri, çimento fiyatlarının artması ve ihracatın artan katkısıyla yıllık bazda %16,8 artarak 469 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık %21,5 artışla 115 mn TL.
- Şirketin maliyet artışlarını kısmen kontrol altına alması ve üçüncü çeyrekte çimento fiyatlarında yapılan artışlar operasyonel marjları destekledi.
- Araştırma Birimi'miz, AKCNS için %40 getiri potansiyeline işaret eden 10,90 TL seviyesindeki 12 aylık hedef fiyatını ve "AL" tavsiyesini koruyor.

Temel Analiz: Akçansa yılın üçüncü çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 58,1 mn TL'nin %2 üzerinde, bizim beklentimiz olan 61,6 mn TL'nin ise %3,9 altında yıllık bazda %28,2 artışla 59,2 mn TL seviyesinde net kar açıkladı. Maliyetlerin kısmen kontrol altına alınması ve yatırım faaliyetlerinden elde edilen 4,5 mn TL'lik gelir net karı destekledi. Akçansa'nın yılın üçüncü çeyreğinde iç pazarda talep tarafında gözlenen daralmayı ihracat gelirleri ile telafi ettiğini söyleyebiliriz. 3Ç18'de yurt içi satışlar yıllık bazda %3 daralarak 349,5 mn TL seviyesine gerilerken, yurt dışı satışlar yıllık bazda %124,7 artışla 114,6 mn TL seviyesine yükseldi. Çimento fiyatlarının artması ve ihracatın artan katkısıyla net satış gelirleri hem bizim hem ortalama piyasa beklentisi ile uyumlu, yıllık bazda %16,8 artarak 469 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK, yıllık bazda %21,5 artışla 115 mn TL oldu. (3Ç17'de 94,9 mn TL FAVÖK). Enerji maliyetleri yüksek seyretmeye devam etse de, şirketin maliyet artışlarını kısmen kontrol altına alması ve üçüncü çeyrekte çimento fiyatlarındaki artışlar operasyonel marjları destekledi. FAVÖK marjı yılın üçüncü çeyreğinde yıllık bazda 0,9 puan artışla, %24,6 seviyesine yükselirken, çeyreklik bazda ise, artan elektrik ve petrokok fiyatlarının etkisiyle 2,4 puan daralma kaydetti (3Ç17 FAVÖK marjı: %23,6, 2Ç18 FAVÖK marjı: %27,0).

AKCNS (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç18	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	469,0	401,6	16,8%	1,4%	462,4	474	471
Satışların maliyeti	352,4	309,0	14,1%	4,3%	337,9	-	-
Brüt kâr	116,7	92,6	26,0%	-6,3%	124,5	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	24,9%	23,1%	1,8%	-2,0%	26,9%	-	-
Faaliyet Giderleri	22,2	18,7	18,6%	8,4%	20,5	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	4,7%	4,7%	0,1%	0,3%	4,4%	-	-
FVÖK	94,5	73,9	27,9%	-9,1%	104,0	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	20,1%	18,4%	1,7%	-2,3%	22,5%	-	-
FAVÖK	115,3	94,9	21,5%	-7,6%	124,8	115	112
<i>FAVÖK marjı</i>	24,6%	23,6%	0,9%	-2,4%	27,0%	24,3%	23,8%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	59,2	46,2	28,2%	-14,3%	69,0	62	58
<i>Net kâr marjı</i>	12,6%	11,5%	1,1%	-2,3%	14,9%	13,1%	12,3%

Kaynak: AKCNS, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: AKCNS'da gevşeme trendinin desteğinden tepki çabası görüyoruz. Kısa vadede 7,95 ve 8,45 dirençleri ile 7,55 ve 7,35 destekleri takip edilebilir.



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 değilseniz, 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.