

BİLANÇO ANALİZİ

AKÇANSA ÇİMENTO (AKCNS – ÖNERİ AL – HEDEF FİYAT 12,00 TL)

Şirkete ilişkin bilanço değerlendirmesine ek olarak teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Akçansa yılın ikinci çeyreğinde, hem ortalama piyasa beklentisi olan 54 mn TL hem de bizim beklentimiz olan 60 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %215 artışla 69 mn TL seviyesinde net kar açıkladı.
- Ciroda yıllık %18 artış kaydedildi. Net satış gelirleri hem bizim hem ortalama piyasa beklentisi ile uyumlu, yıllık bazda %18 artarak 462,4 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Çimento fiyatlarındaki yükseliş, güçlü talep ve olumlu hava koşulları ciro performansını destekledi.
- 2014 yılından bu yana en düşük seviyelerine yönelen hissede bilanço verileri sonrasında toparlanma eğilimi görülebilir.

Temel Analiz: Akçansa, yılın ikinci çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 102 mn TL'nin %23, bizim beklentimiz olan 118 mn TL'ye yakın yıllık bazda %75 artışla 124,8 mn TL FAVÖK açıkladı. Olumlu ciro performansının yanı sıra, maliyetlerin başarılı bir şekilde kontrol altına alınması, bu çeyrekte yatırım faaliyetlerinden elde edilen 8,1 mn TL'lik gelirin katkısı ve geçen yılın ikinci çeyreğinin zayıf baz teşkil etmesi net kardaki güçlü büyümenin nedenleri arasında sıralanabilir. Hem net kar hem de beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık nedeniyle, finansallarının hisse performansına etkisini "pozitif" olarak değerlendiriyoruz. Makroekonomik tahminlerimizdeki revizyonlar ve risksiz faiz oranı öngörümüzü %15 seviyesine yükseltmemiz sonucunda **Akçansa için, 13,20 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 12,00 TL'ye revize ediyoruz.** Yurt içindeki güçlü talep ve çimento fiyatlarındaki yükselişler neticesinde hem operasyonel marjlar hem de karlılıklarda gözlenen toparlanmanın devam edeceğini öngörüyoruz, 'AL' tavsiyemizi sürdürmeye devam ediyoruz.

AKCNS (mn TL)	2Ç18	2Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	1Ç18	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	462,4	391,4	18,1%	19,3%	387,6	468	463
Satışların maliyeti	337,9	319,3	5,8%	6,3%	317,8	-	-
Brüt kâr	124,5	72,0	72,7%	78,3%	69,8	-	-
Brüt kâr marjı	26,9%	18,4%	8,5%	8,9%	18,0%	-	-
Faaliyet Giderleri	20,5	21,2	-3,3%	-1,0%	20,7	-	-
Faaliyet giderleri/Net satışlar	4,4%	5,4%	-1,0%	-0,9%	5,3%	-	-
FVÖK	104,0	50,9	104,4%	111,7%	49,1	-	-
FVÖK marjı	22,5%	13,0%	9,5%	9,8%	12,7%	-	-
FAVÖK	124,8	71,3	75,0%	78,1%	70,1	118	102
FAVÖK marjı	27,0%	18,2%	8,8%	8,9%	18,1%	25,2%	22,0%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	69,0	21,9	214,9%	66,6%	41,4	60	54
Net kâr marjı	14,9%	5,6%	9,3%	4,2%	10,7%	12,8%	11,7%

Kaynak: AKCNS, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: 2014 yılından bu yana en düşük seviyelerine gerileyen hissede haftalık grafiklerde Stochastic Slow indikatörünün al sinyali üretmesi ve beklentilerden güçlü gelen bilanço verileri toparlanma eğilimini destekleyebilir. Hissede 50 günlük ortalama seviyesi olan 9,08 direncinin aşılması halinde 9,22 ve 9,59 seviyelerine yönelim görülebilir. Mevcut trade pozisyonları için 8,84 desteği stop loss seviyesi olarak 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 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.