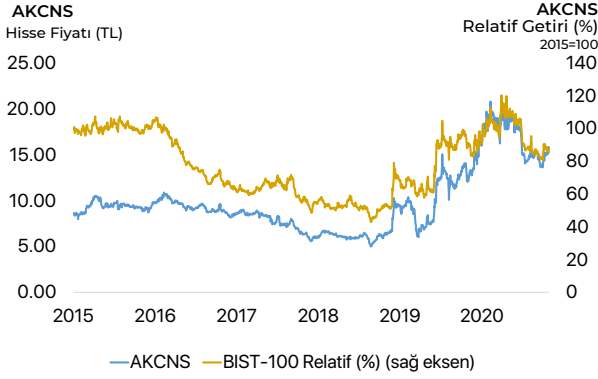


1 Kasım 2021 Pazartesi

Hisse Bilgileri

Sektör	Çimento
Bloomberg Hisse Kodu	AKCNS TI
Fiyat TL (28.10.2021)	15.62
52-hafta fiyat aralığı (TL)	12.13 - 22.14
Piyasa Değeri (TL mn)	2,990
Piyasa Değeri (USD mn)	315
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	612
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	65
Hisse Sayısı (mn)	191
Halka Açıklık Oranı (%)	20.5
Firma Değeri (TL mn)	3,434
Firma Değeri (USD mn)	362
Net Borç (TL mn)	443
Net Borç (USD mn)	47
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	10.0
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	1.1
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0.3
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	1.6
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	14.8

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	0.6	0.8	0.7
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	9.1	12.1	10.0
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	1.0	1.3	1.1
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	15.7	15.2	14.8

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a
AKCNS Getiri (%)	0	11	5
BIST-100 Getiri (%)	2	9	8
AKCNS Relatif Getiri (%)	-2	2	-3

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	1,826	1,967	699	537	751
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	36	27	5	7	4.9
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	149	184	109	79	75
VAFOK (TL mn)	245	323	149	118	104
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-132	-41	-15	3	-25
Net Kar/Zarar (TL mn)	75	115	68	65	36
Toplam Brüt Borç (TL mn)	476	607	603	600	591
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	256	326	519	321	508
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	221	281	84	279	84
Net Finansal Borçlar (TL mn)	324	289	444	344	443

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Beklentilere Paralel Finansallar

Akçansa, 2021 üçüncü çeyreğinde beklentinin yaklaşık %1,5 altında 750,9 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 2. çeyreğine göre %7,4, Ocak – Eylül rakamlara bakıldığında ise satışlar yıldıran yıla %43,5 arttı.

Şirket bu çeyrekte 105 milyon TL olan beklentilere paralel 103,7 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 2. çeyreğin %30 altında kalırken, 2020 yılının ilk 9 ayına göre ise FAVÖK %46,2 artış kaydetti.

Net kar ise 40,2 milyon TL olan beklentilerin %11 altında 35,5 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğin %48 altında olurken, 2020 yılının ilk 9 aylık dönemine göre net kar %75 arttı. Enerji fiyatlarındaki artış ve hammadde maliyetleri nedeniyle satışlar geçen çeyreğe göre artmış olsa da FAVÖK ve net kar, brüt karın da geçen çeyreğe göre yaklaşık 46 milyon aşağıda gelmesi ile baskılandı.

2021 yılında çimento üretimi 2020 yılına göre artış gösterirken, üretilen çimentonun yaklaşık %22'si ihraç edildi. Ocak – Temmuz 2021 yılında 2020'nin aynı dönemine göre iç satışlarda %19 artış, çimento ihracatında ise %6'lık artış gerçekleşti. Ocak – Haziran 2021'de baz etkisi ile büyüyen sektörde hem Haziran ayından itibaren ortadan kalkan baz etkisi, hem de Temmuz ayında 10 günlük bayram nedeniyle inşaatlara ara verilmesiyle, satışlarda düşüş meydana geldi. Sektör, artan maliyetler ve kur şoklarından etkilendi.

Tamamlanan ve tamamlanacak Ar – Ge çalışmaları ile sürdürülebilir büyüme prensibi şirketi ön plana çıkarıyor. Türkiye'de çimento sektörünün önemli şirketlerinden olan Akçansa'da sürdürülebilir büyüme prensibi ile beğeniyoruz.

Beklentilere paralel gelen finansalların hisse üzerinde nötr etki yaratmasını bekliyoruz.

Değerleme	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	25.6	27.5	14.4	27.4	17.6
PD/DD	1.9	2.6	2.4	2.3	2.2
PD/Satışlar	1.1	1.6	1.2	1.4	1.2
FD/VAFOK	9.2	10.7	7.5	10.5	7.2

Karlılık

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	13.9	16.9	21.3	21.6	13.7
Esas Faaliyet Marjı (%)	8.1	11.3	17.3	17.3	10.1
VAFOK Marjı (%)	13.4	16.4	21.3	22.0	13.8
Net Kar Marjı (%)	4.1	5.8	9.8	12.1	4.7
Aktif Karlılığı (%)	3.6	5.3	8.4	4.5	6.8
Ozsermaye Karlılığı (%)	7.5	10.9	17.6	9.4	14.2

Finansal Risk Göstergeleri

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-195	-178	-272	-248	-321
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0.93	1.01	1.10	0.99	1.02
Net Borç/VAFOK (x)	1.33	0.89	1.01	1.22	1.04
Ozsermaye	1,041	1,207	1,234	1,133	1,345