

Akçansa

1Ç24 Finansal Sonuçlar - Negatif

- Zayıf operasyonel performans ve parasal kayıp nedeniyle tahminimizin altında net kar.** Akçansa, TMS 29 dahil 1Ç24'te beklentimiz olan 498 mn TL'nin oldukça altında yıllık %99,8 düşüşle 2 mn TL net kar açıkladı. Operasyonel karlılığın beklentimizin altında gerçekleşmesine ek olarak; net parasal durumda, kazanç beklentimizin aksine kaydedilen 37 mn TL'lik parasal kayıp net kar tahminimizdeki sapmada etkili oldu. 1Ç23'te TMS 29 uygulaması kapsamında endeksleme etkisi sonucu 184 mn TL parasal kazanç kaydedilmişti. Operasyonel tarafta ise Akçansa, 1Ç24'te TMS 29 dahil yıllık bazda 7,0 puan düşüşle %10,8 FAVÖK marjı ve yıllık %50 düşüşle 469,7 mn TL FAVÖK ile tamamladı. Özetle; operasyonel karlılık tarafında zayıflamaya işaret eden ilk çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- Beklentimiz ile uyumlu ciro performansı.** Akçansa, 2024 yılının ilk çeyreğinde beklentimiz olan 4.447 mn TL'ye yakın, yıllık %17,5'lik düşüş ile 4.339 mn TL konsolide ciro elde etti. Bu arada, 3.042 mn TL olan 1Ç23 ciro su da enflasyon muhasebesi sonrası 5.259 mn TL seviyesine revize edilmiş oldu. Akçansa'nın 1Ç24'te yurt içi satışları yıllık bazda %19,4 düşüşle 3.473 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, ihracat gelirleri %7,3 oranında azalarak 846,3 mn TL oldu.
- TMS 29 dahil FAVÖK marjında yıllık 7,0 puanlık düşüş.** Akçansa, 1Ç24'te TMS 29 dahil kurum beklentimiz olan 678 mn TL'nin altında, yıllık bazda %50 düşüşle 470 mn TL FAVÖK açıklarken, FAVÖK marjı ise yıllık bazda 7,0 puanlık düşüşle %10,8 seviyesine geriledi. Bu çeyrekte enerji fiyatlarındaki durağanlığında etkisiyle maliyetlerde %11 düşüş kaydedilse de, cirodaki düşüşün maliyetlerdeki düşüşün üzerinde olması ve faaliyet giderlerinde kaydedilen yıllık %20,4'lük yükseliş, ilk çeyrekte operasyonel karlılık üzerinde baskı oluşturdu. Faaliyet giderlerinin satışlar içerisindeki payı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1,5 puan artışla %4,9 seviyesine yükseldi.
- Akçansa için 12 aylık hedef fiyatımızı 230,80 TL'den 180,20 TL'ye revize ediyor; 'AL' olan tavsiyemizi ise TUT'a çekiyoruz.** Beklentimizin altında gerçekleşen ilk çeyrek finansal sonuçlarının ardından modelimizde revizyona gidiyoruz. Hem makro tahminlerimizde yaptığımız revizyonlar hem de beklentimizin altında gerçekleşen finansal sonuçları modelimize yansıtmamız sonucunda, Akçansa için 12 aylık hedef fiyatımızı 230,80 TL'den 180,20 TL'ye revize ediyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi ise TUT'a çekiyoruz. Özellikle bireysel konut kredilerine erişimdeki zorlukların konut satışlarına olumsuz yansıdığını ve konut satışlarının düşüş eğilimi sergilediğini takip ediyoruz. Bu eğilimin, finansmana erişimdeki zorluklara paralel olarak yılın devamında da benzer seyredeceğini beklemekteyiz. İnşaat maliyetlerindeki artışın hala yüksek seyrediyor olması ve aynı şekilde finansmana erişim sorunları sebebiyle sektörün reel büyüme hızının da düşük kalmaya devam edeceğini öngörüyor ve sektöre yönelik temkinli tarafta kalmayı tercih ediyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 142,50 TL

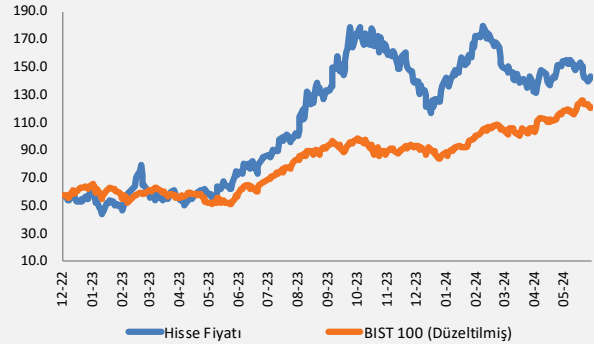
Hedef Fiyat: 180,20 TL

Getiri Potansiyeli: %26

Özet Veriler

Hisse Kodu	AKCNS
Cari Fiyat (TL)	142.50
52H En Yüksek (TL)	199.90
52H En Düşük (TL)	75.80
Piyasa Değeri (mn TL)	27,281
Piyasa Değeri (mn USD)	846
Halka Açıklık Oranı (%)	20.57
Konsensus HF (TL)	220.36
Konsensus Tavsiye	77.8% B / 22.2%H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	4.9
HLVHBK (2024T)	8.5
Konsensus HBK (2024T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

AKCNS	2024/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/03 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	4.339	5.259	-17,5%	3.042	43%	4.447
FAVÖK	470	939	-50,0%	646	-27%	678
FAVÖK marjı	10,8%	17,9%	-7,0%	21,2%	-10,4%	15,2%
Net kâr	2	642	-99,8%	672	-100%	498
Net kâr marjı	0,0%	12,2%	-12,2%	22,1%	-22,1%	11,2%

Kaynak: AKCNS, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	IdilS@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim