

Akçansa

27.07.2026

Toplantı Notları

TUT

Yükselme Potansiyeli 10%

Akçansa Analist Toplantısı Notları

Akçansa, 23 Temmuz 2026 tarihinde, Heidelberg Materials yönetimine geçişin ardından şekillenen stratejik planların aktarıldığı bir analist toplantısı gerçekleştirmiştir. Toplantıda operasyonel dönüşüm, Heidelberg Materials ile yaratılacak sinerjiler, marj iyileştirme hedefleri, Betonsa ve liman operasyonlarında büyüme, varlık optimizasyonu ve nakit yaratımının artırılması öne çıkan başlıklar olmuştur. Yönetim, söz konusu dönüşüm programının orta ve uzun vadede kârlılığı, serbest nakit akışını ve temettü ödeme kapasitesini belirgin şekilde desteklemesini hedeflemektedir.

Operasyonel Dönüşüm ve Marj Hedefleri

- Şirket, 2025'te yaklaşık %13,6 seviyesinde bulunan FAVÖK marjını 2028'de %20'nin üzerine, 2030'da ise yaklaşık %25'in üzerine çıkarmayı hedeflemektedir.
- Marj iyileşmesinin operasyonel iyileştirmeler, büyüme, Heidelberg Materials sinerjilerinden ve ürün, müşteri ve varlık optimizasyonundan gelmesi beklenmektedir. Hammadde ve yakıt karmasının iyileştirilmesi, alternatif yakıt kullanımı, katma değerli ürünler ve sabit gider tasarrufları başlıca aksiyon alanlarıdır.

Heidelberg Materials Sinerjileri

- Heidelberg Materials'ın satın alma gücü, teknik bilgi birikimi, dijital altyapısı ve global iyi uygulamalarının Akçansa operasyonlarına aktarılmasıyla üretim, tedarik ve lojistik süreçlerinde verimlilik artışı sağlanması hedeflenmektedir.

Betonsa Büyüme Planı

- Betonsa'nın hazır beton satış hacminin yaklaşık 2,7mn m3'ten 2028 yılı başında 5mn m3'e çıkarılması hedeflenmektedir. Büyümenin görece sınırlı yatırım ihtiyacıyla gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.
- Betonsa'nın halka arz edilmesi ve şirket değerinin daha görünür hâle getirilmesi değerlendirilmektedir.

Liman Operasyonları

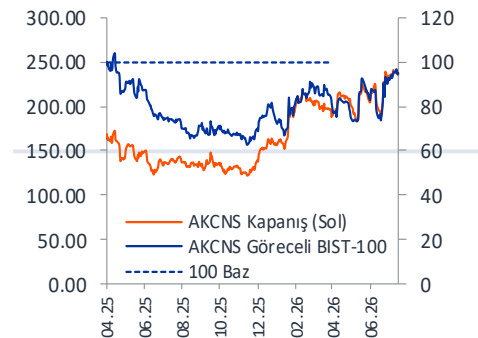
- Ambarlı'daki 2mn tonluk kapasiteyle birlikte şirketin İstanbul pazarının merkezindeki toplam çimento kapasitesi yaklaşık 4,5mn tona ulaşmaktadır. Yönetim, liman operasyonlarını Akçansa Ports çatısı altında ayırıştırarak ilerleyen dönemde halka arz etmeyi değerlendirmektedir.

Fiyat Bilgileri

	TL
Kapanış	236.20
12 Aylık Hedef Fiyat*	258.68
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	203.35
Piyasa Değeri (mn)	45,220
Halka Açık PD (mn)	9,017
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	165.2
Hisse sayısı (Adet mn)	191
Takas Saklama Oranı (%)	20
Yabancı Oranı (%)	13

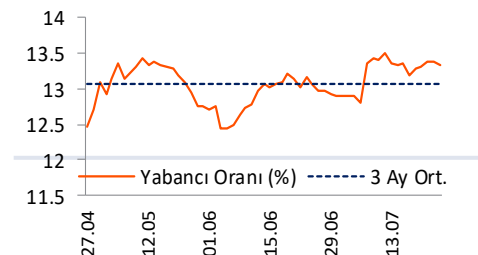
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yıllık	12 Ay
TL	20.8	44.0	67.7
ABD \$	18.8	30.8	43.7
BIST-100 Relatif	25.9	16.3	28.6

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 183.57 241.30

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 13.34



Buğra Tanes

btanes@isyatirim.com.tr

+90 212 350 27 12

Ladik Yatırımı

- Ladik fabrikasındaki prekalsinasyon yatırımının 2028 yılının ikinci yarısında devreye alınması ve yaklaşık 400 bin ton ek klinker kapasitesi yaratması beklenmektedir. Yatırımla birlikte enerji tüketiminin azaltılması, alternatif yakıt kullanımının artırılması ve fabrikanın Karadeniz ile İç Anadolu pazarlarındaki rekabet gücünün güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Sürdürülebilirlik ve Enerji Dönüşümü

- Alternatif yakıt, kalsine kil, cüruf ve diğer katkı malzemelerinin kullanımının artırılmasıyla klinker oranının ve enerji maliyetlerinin azaltılması hedeflenmektedir.
- Daha düşük karbon emisyonlarının, özellikle Avrupa ihracatında Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması kapsamında rekabet avantajı sağlaması beklenmektedir.
- Yenilenebilir enerji, atık ısı geri kazanımı ve elektrifikasyon yatırımlarına ağırlık verilirken, şirket elektrik alım-satımı ve fiyat optimizasyonu amacıyla bir enerji ticaret şirketi kurmayı planlamaktadır.

Varlık Optimizasyonu ve Yatırımlar

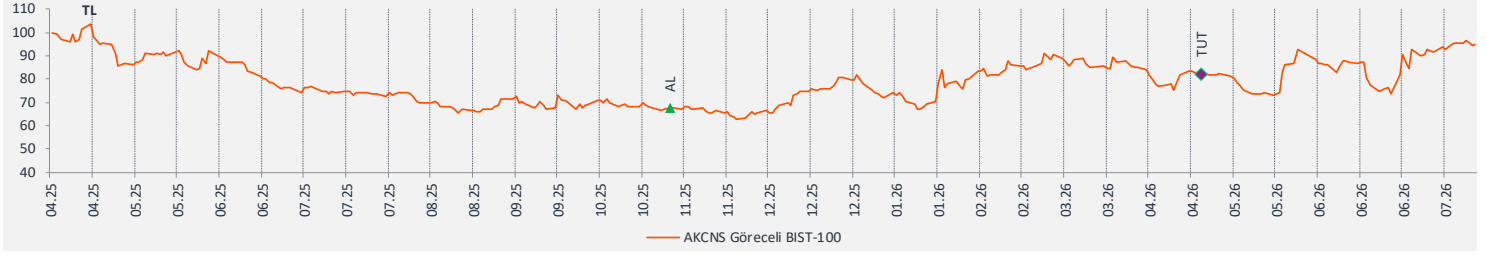
- Şirketin İstanbul ve İzmir başta olmak üzere 1mn m2'nin üzerinde atıl arazisi bulunmaktadır. Bu varlıkların satış, imar geliştirme veya ortak proje yoluyla değerlendirilmesi, ayrıca Çimsa payları ve diğer finansal yatırımların sermaye optimizasyonu kapsamında ele alınması planlanmaktadır.
- Orta vadeli yıllık yatırım harcamalarının 25–35mn avro seviyesinde olması öngörüldürken, atıl varlıklardan sağlanacak kaynaklarla yatırımların borçluluk üzerindeki etkisinin sınırlandırılması hedeflenmektedir.

Nakit Akışı ve Temettü

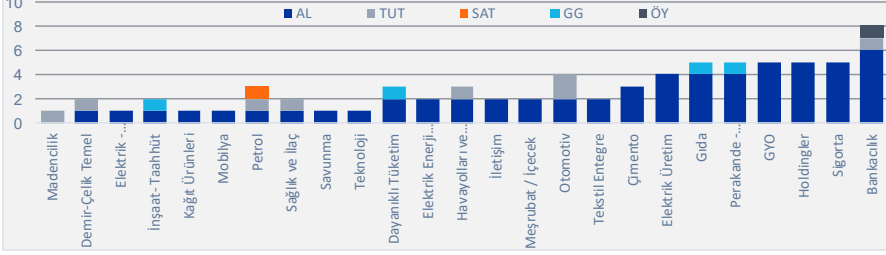
- Yönetim, önümüzdeki beş yılda serbest nakit akışını iki katına çıkarmayı ve temettü ödeme kapasitesinde %25'in üzerinde bileşik yıllık büyüme sağlamayı hedeflemektedir. Marj iyileşmesi, işletme sermayesi disiplini ve varlık satışlarından sağlanacak kaynakların hem büyüme yatırımlarını hem de temettü ödemelerini desteklemesi beklenmektedir.

Akçansa

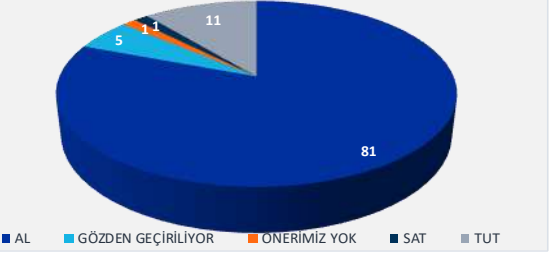
Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Yatırımcı Dağılımı



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.