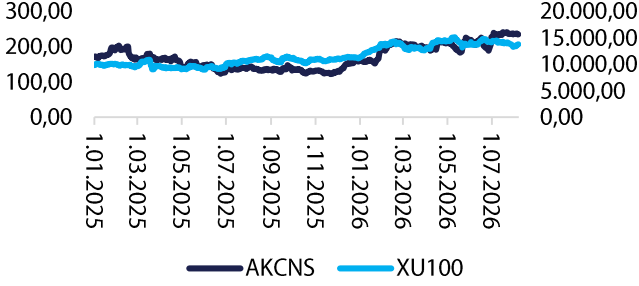


Son Fiyat	235,10
Piyasa Değeri (mln TL)	45.009
Piyasa Değeri (mln \$)	948
F/K	83,66
FD/FAVÖK	15,45
PD/DD	1,58
Hisse Sayısı (mln lot)	191
FDPO (%)	19,95
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	101



ORTAKLIK YAPISI	%
Heidelberg Materials	79,43
Diğer	20,57

AKCNS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,21	1,29	66,47
Getiri (\$)	0,17	-0,53	42,34
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,49	5,63	39,89

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur

Akçansa – AKCNS - Olumlu

Detaylara bakmak lazım!

Yönetim, ikinci çeyrek ve ilk yarı sonuçlarının henüz geçiş dönemini yansıttığını, bu nedenle operasyonel performansı daha doğru gösterebilmek adına karşılaştırılabilir finansalların öne çıkarıldığını belirtti. İlk yarıda güçlü talep, artan hacimler, iyileşen satış karması ve disiplinli maliyet yönetimi sayesinde operasyonel performansta belirgin bir iyileşme sağlandığı vurgulandı.

Yönetim, iç pazarda talebin bölgesel olarak farklılaştığını ancak Akçansa'nın ana faaliyet bölgelerinde güçlü seyrin devam ettiğini ifade etti. Marmara, Ege ve Karadeniz bölgelerinde yılın ilk beş ayında talep %15 artarken, deprem bölgesindeki daralma nedeniyle Türkiye geneli talebi %9,6 geriledi. Şirket açısından olumlu görülen bu talep kaymasının, satışların büyük bölümünün gerçekleştirildiği Marmara Bölgesi'ni desteklediği belirtildi. Gelirlerin yaklaşık %77'si yurt içi satışlardan elde edilirken, ihracatta ise klinkerden daha yüksek katma değerli çimento ürünlerine geçiş stratejisinin sürdüğü ifade edildi. Çimento ihracatı %7 artarken klinker ihracatı %17 geriledi.

İkinci çeyrekte güçlü pazar koşulları operasyonel sonuçlara da yansıdı. Çimento hacmi yıllık %9,5, hazır beton hacmi ise yaklaşık %28 arttı. Gelirler %9,3 büyürken, karşılaştırılabilir FAVÖK 935 milyon TL ile geçen yılın seviyesini korudu ve yaklaşık %12 marj elde edildi. Yönetim, fiyat-maliyet baskısına rağmen hacim artışı, satış karmasındaki iyileşme ve maliyet disiplini sayesinde operasyonel karlılığın korunduğunu vurguladı. Karşılaştırılabilir net kar ise yaklaşık iki katına çıkarak 689 milyon TL'ye ulaştı.

İlk yarı sonuçlarında da benzer eğilim devam etti. Çimento satış hacmi yaklaşık %7, hazır beton hacmi ise %25 arttı. Gelirler %5 artışla 13,7 milyar TL'ye ulaşırken, karşılaştırılabilir FAVÖK %16 artarak yaklaşık 1,4 milyar TL'ye yükseldi ve marj %9'dan %10'a çıktı. Karşılaştırılabilir net kar yıllık %273 artışla 342 milyon TL'ye yükselirken, yönetim bunun operasyonel performans ve kazanç kalitesindeki iyileşmeyi daha doğru yansıttığını ifade etti.

Bilanço tarafında şirketin güçlü nakit yapısını koruduğu belirtildi. Net işletme sermayesi 4,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. IFRS 16 hariç net nakit pozisyonu 655 milyon TL oldu. Geçen yılın aynı dönemindeki yaklaşık 600 milyon TL net borç pozisyonundan net nakit pozisyonuna geçilmesi bilanço açısından önemli bir iyileşme olarak değerlendirildi. Yönetim, güçlü bilanço ve disiplinli nakit yönetiminin stratejik öncelik olmaya devam edeceğini vurguladı.

Sürdürülebilirlik tarafında ise CO₂ emisyonlarının ton başına 692 kg'dan 675 kg'a gerilediği, klinker oranının %84'ten %83'e düştüğü ve alternatif yakıt kullanımının yaklaşık %22 seviyesinde korunduğu belirtildi. Şirket, önümüzdeki dönemde klinker oranını azaltmaya ve alternatif yakıt kullanımını artırmaya devam edeceğini ifade etti.

Yönetim, yeni stratejik yol haritasının sonuçlarının ikinci çeyrekte henüz sınırlı ölçüde görüldüğünü, asıl etkinin üçüncü çeyrekte daha belirgin olacağını belirtti. Bu kapsamda şirketin odaklandığı temel alanlar şöyle sıralandı:

- ▲ Yakıt, ürün, müşteri ve hammadde karmasını optimize ederek karlılığı artırmak.
- ▲ Marmara Bölgesi'ndeki talep artışından daha fazla faydalanmak.
- ▲ Hazır beton ve çimento ürün karmasını daha yüksek karlılığa yönlendirmek.
- ▲ Heidelberg Materials organizasyon yapısına uyum kapsamında departmanları birleştirmek ve verimliliği artırmak.
- ▲ Genel merkezi Büyükçekmece fabrikasına taşıyarak müşterilere ve ana pazara daha yakın olmak.
- ▲ Artan talebi fırsata çevirerek fiyat artışları gerçekleştirmek. Yönetim, yapılan fiyat artışlarının ton başına yaklaşık 10 dolar seviyesinde olduğunu ifade etti.

Yönetim, yılın geri kalanına ilişkin olumlu beklentilerini yineledi. Yerel pazarda fiyatlama gücünün arttığını, petrokok maliyetlerini daha düşük maliyetli alternatiflerle optimize etmeye başladıklarını ve maliyet tarafındaki organizasyonel dönüşümün devam ettiğini belirtti. Ayrıca sürdürülebilirlik yatırımlarının pozitif nakit yaratmaya devam ettiği sürece sürdürüleceği ve Heidelberg Materials'ın verimlilik odaklı dönüşüm planına tam uyum sağlandığı ifade edildi.

Finansallarda olduğu gibi toplantıyı da olumlu buluyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul