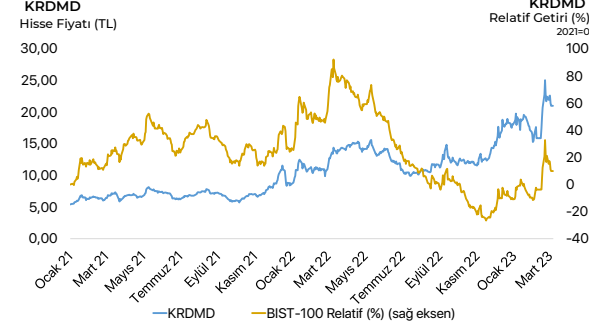


6 Mart 2023 Pazartesi

Hisse Bilgileri

Sektör	Demir & Çelik
Bloomberg Hisse Kodu	KRDMD TI
Fiyat TL (05.03.2023)	21,02
52-hafta fiyat aralığı (TL)	10 - 25
Piyasa Değeri (TL mn)	16.400
Piyasa Değeri (USD mn)	869
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	14.596
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	773
Hisse Sayısı (mn)	780
Halka Açıklık Oranı (%)	89
Firma Değeri (TL mn)	16.805
Firma Değeri (USD mn)	891
Net Borç (TL mn)	405
Net Borç (USD mn)	21
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	5.362,8
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	286,4
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	32,7
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	36,7
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	18,8



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	227,4	203,3	284,4	245,9	187,5
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	5058,7	4392,6	5362,8	4023,0	2867,9
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	268,2	233,0	286,4	215,8	162,3
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	21,9	21,0	18,8	15,6	14,2

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
KRDMD Getiri (%)	-4	29	19	65	66
BIST-100 Getiri (%)	0	4	4	53	162
KRDMD Relatif Getiri (%)	-5	23	14	8	-37

Finansal Göstergeler (KRDMA+KRDMD+KRDMD)	2020	2021	2022	2022/3Q	2021/4Q	2022/4Q
Net Satışlar (TL mn)	7.520	14.765	27.397	6.828	4.713	7.716
Brüt Kar (TL mn)	1.144	4.782	4.269	437	1.729	695
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	544	4.797	2.849	142	1.930	-62
FAVÖK (TL mn)	1.246	4.891	4.324	442	1.750	685
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-480	-466	-528	-82	-315	-124
Net Kar/Zarar (TL mn)	61	3.853	2.174	103	1.716	-218
Toplam Finansal Borç (TL mn)	2.249	2.611	2.485	2.089	2.611	2.485
Net Finansal Borçlar (TL mn)	809	-2.745	592	-2.134	-2.745	592
Yatırım Harcamaları	-341	-294	-944	-247	-125	-382

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı
Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlanmış ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve burların 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 zararlarından 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.

Resesyon Gölgesinde Kardemir

Kardemir (KRDMA+KRDMD+KRDMD), 2022 yılı son çeyreğinde beklentilere paralel 7.716 milyon TL satış, beklentilerin %17 üzerinde 685 milyon TL FAVÖK ve beklentilerin %20 altında 218 milyon TL net zarar açıkladı. Çeyreklik olarak hacimlerde %17'lik artış olmasına karşın ürün fiyatlarının toparlanmaya başlamasıyla satışlar %13, FAVÖK %55 artarken net karda %312'lik azalış meydana geldi. Yıllık değişim ise sırasıyla %86 artış, %12 ve %44 azalış meydana geldi.

Resesyon endişesi şirketi en çok 2022 3. çeyreğinde etkisi altına aldığını ve 4.çeyrekte toparlanma eğilimine girdiğini görüyoruz. 2022 yılı ilk çeyrekte ton başı FAVÖK 205\$ seviyesinden 2022 3. çeyreğinde 52\$'a kadar gerilerken son çeyreğinde 68\$ olarak yılı kapattı. 2022 yılı ortalaması ise ton başı FAVÖK 135\$ olarak gerçekleşti. 2021 yılı 2. çeyreğinden itibaren şirket borçlarından daha fazla nakde ulaşmıştı. Bu durum 2022 yılı son çeyreğinde yatırım harcamalarının ve finansal giderlerin artmasına ek marjlardaki daralma ile birlikte net borcu 405 milyon TL oldu. Son durumda ise net borç /FAVÖK oranı 0,14 oldu.

Resesyon endişesinin azalmasıyla demir çelik sektöründe kısmen toparlanma görüldü. Kardemir'in ürün profilinde yer alan nervürlü çeliklere olan talebin yaşanan yıkıcı deprem sonrasında inşa edilecek binalarda kullanılacağından üretim hacminde 2023 yılında daralma beklemekteyiz.

Değerleme	2020	2021	2022	2022/3Q	2021/4Q	Güncel
F/K	108,6	2,7	9,4	3,3	2,7	11,0
PD/DD	1,7	1,1	1,8	1,3	1,1	2,1
PD/Satışlar	0,9	0,7	0,7	0,6	0,7	0,9
FD/FAVÖK	8,4	2,4	7,0	3,1	2,4	8,2

Karlılık	2020	2021	2022	2022/3Q	2021/4Q	2022/4Q
Brüt Marj (%)	15,2	32,4	15,6	6,4	36,7	9,0
Esas Faaliyet Marj (%)	13,6	31,5	14,5	5,2	35,8	7,7
FAVÖK Marj (%)	16,6	33,1	15,8	6,5	37,1	8,9
Net Kar Marj (%)	0,8	26,1	7,9	1,5	36,4	-2,8
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	0,6	26,6	8,3	17,4	26,6	8,3
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	1,6	65,5	20,1	42,4	65,5	20,1

Finansal Risk Göstergeleri	2020	2021	2022	2022/3Q	2021/4Q	2022/4Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	4,53	1,99	3,45	2,81	1,99	3,45
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	5,60	0,44	3,20	-0,10	0,44	3,20
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,77	1,19	1,32	1,48	1,19	1,32
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	0,65	-0,56	0,14	-0,40	-0,56	0,14
Özsermaye	2,671	6,818	7,844	7,410	6,818	7,844