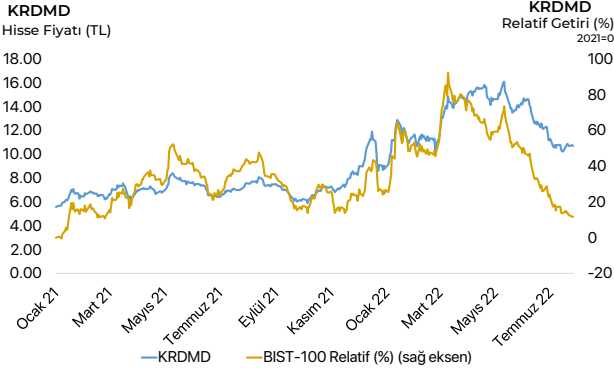


5 Ağustos 2022 Cuma

**Hisse Bilgileri**

Sektör	Demir & Çelik
Bloomberg Hisse Kodu	KRDMD TI
Fiyat TL KRDM (05.08.2022)	11,02
52-hafta fiyat aralığı (TL)	5,89 - 16,38
Piyasa Değeri (TL mn)	8,598
Piyasa Değeri (USD mn)	479
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	7,652
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	427
Hisse Sayısı (mn)	780
Halka Açıklık Oranı (%)	89
Firma Değeri (TL mn)	5,908
Firma Değeri (USD mn)	329
Net Borç (TL mn)	-2,690
Net Borç (USD mn)	-150
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	1,214,6
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	73,5
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	14,1
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	15,9
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	12,6

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	73,9	61,3	92,3	139,8	148,8
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	818,9	662,9	1214,6	1881,2	1663,1
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	45,7	37,5	73,5	125,3	124,3
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	11,1	10,8	12,6	13,2	10,7

**Hisse Fiyatı Performansı**

	1h	1a	3a	6a	1y
KRDMD Getiri (%)	3	2	-26	3	43
BIST-100 Getiri (%)	6	14	12	41	92
KRDMD Relatif Getiri (%)	-3	-10	-34	-27	-25

**Finansal Göstergeler (KRDMA+KRDMA+KRDMD)**

	2019	2020	2021	2021/2Q	2022/1Q	2022/2Q
Net Satışlar (TL mn)	6,076	7,520	14,765	3,640	6,026	6,828
Brüt Kar (TL mn)	548	1,144	4,782	1,228	1,481	1,657
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	247	544	4,797	1,219	1,464	1,304
FAVOK (TL mn)	651	1,246	4,885	1,258	1,518	1,678
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-407	-611	-584	-28	-227	-158
Net Kar/Zarar (TL mn)	81	61	3,853	919	1,171	1,119
Toplam Finansal Borç (TL mn)	1,956	2,249	2,611	2,017	2,569	2,237
Net Finansal Borçlar (TL mn)	1,702	809	-2,745	-705	-5,127	-3,931
Yatırım Harcamaları	-547	-341	-294	0	-136	0

Kaynak: Equity RT

**Yasal Uyarı**

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı 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 belirli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım-satım kararı 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 vermeniz beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak 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 2. Çeyrek Sonuçları**

Kardemir 2022 ikinci çeyreğinde beklentilere paralel 6.802 milyon TL satış, 1.678 milyon TL FAVÖK ve 1,119 TL net kar açıkladı. Çeyreklik olarak hacimlerdeki %8'lik azalışa rağmen artan dolar kuru ve ortalama ürün fiyatlarının dolar bazlı artışlarının etkisiyle satışlar %13, FAVÖK %11 artarken net karda kur farkı giderlerinden kaynaklı %4 azalma gözlemlendi. Yıllık değişim ise sırasıyla %88, %33 ve %22 artış şeklinde gerçekleşti.

**Peki Ya Sonra?**

Resesyon beklentisi ile birlikte 2. çeyrek ortalarından itibaren geri çekilmeye başlayan çelik fiyatları Kardemir finansalları üzerindeki etkisini önümüzdeki çeyreklerde gösterecek. Artan Çin-Amerika gerginliği ve global merkez bankalarının faiz artışlarına devam etmesiyle 2022 yılı içerisinde resesyon etkisinin üretim alanında varlığını sürdürmesini beklemekle birlikte piyasalar tarafından yüksek oranda fiyatlandırıldığı düşünüyoruz. Buna bağlı olarak çelik fiyatlarındaki geri çekilmenin önümüzdeki çeyreklerdeki satış hacimlerine kısıtlı pozitif etkisi olacağı beklentisindeyiz. 2022 yıl sonu konsolide beklentimizi 27.250 milyon TL ciro, 5.145 milyon TL FAVÖK ve 3.638 milyon TL net kar olarak revize ediyoruz. ( Önceki; 28.917 milyon TL ciro, 8.684 milyon TL FAVÖK, 5.401 milyon TL net kar). 2022 yılı için ton başı FAVÖK beklentimizi ise 137\$ seviyesinde.

**Hedef Fiyatımızı Aşağı Yönlü Revize Ederek AL Tavsiyemizi Koruyoruz**

Her ne kadar sektörde daralmanın devamını önümüzdeki çeyreklerde göreceğiz olsa da Kardemir üzerindeki resesyon fiyatlamasının tamamlandığını düşünmekteyiz. Kardemir'in güçlü finansal yapısı, nominal olarak da çok düşük seviyede bulunan değerlendirme çarpanları (2022T F/K 3,3x, FD/FAVÖK 1,8x) , ve yüksek temettü verimi (beklentimiz pay başına 1,30 TL temettü ödemesi) sebepleriyle aşağı yönlü risklerin sınırlı olduğunu düşünüyoruz. Şirketi finansal ve operasyonel olarak beğenmekle birlikte hedef fiyatımızı 23 TL'den **18 TL**'ye aşağı yönlü revize ederken ve %63 getiri potansiyeli ile **AL** tavsiyemizi sürdürüyoruz.

**Değerleme**

	2019	2020	2021	2021/2Q	2022/1Q	Güncel
F/K	37,6	108,6	2,7	4,3	3,9	2,7
PD/DD	0,8	1,7	1,1	1,5	1,6	1,2
PD/Satışlar	0,5	0,9	0,7	0,7	1,0	0,6
FD/FAVOK	9,4	8,4	2,4	3,3	3,5	2,2

**Karlılık**

	2019	2020	2021	2021/2Q	2022/1Q	2022/2Q
Brüt Marj (%)	9,0	15,2	32,4	33,7	24,6	24,3
Esas Faaliyet Marjı (%)	7,4	13,6	31,4	32,9	23,7	23,4
FAVOK Marjı (%)	10,7	16,6	33,1	34,5	25,2	24,6
Net Kar Marjı (%)	1,3	0,8	26,1	25,3	19,4	16,4
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	0,9	0,6	26,6	15,6	25,2	22,5
Ozsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	2,0	1,6	65,5	42,5	62,1	55,1

**Finansal Risk Göstergeleri**

	2019	2020	2021	2021/2Q	2022/1Q	2022/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	9,00	4,53	1,99	2,18	2,22	2,53
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 A)	-10,70	-5,60	-0,44	-4,63	0,26	0,28
Brüt Borç/Ozkaynaklar (x)	1,33	1,77	1,19	1,61	1,58	1,48
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	2,62	0,65	-0,56	-0,23	-0,92	-0,65
Ozsermaye	2,656	2,671	6,818	3,566	7,479	7,430