

## Kardemir

## 3Ç22 Finansal Sonuçlar - Negatif

- ✓ **Net kar kurum beklentimiz ile uyumlu.** Kardemir 3Ç22'de piyasa beklentisi olan 130 milyon TL'nin %21 altında, beklentimiz olan 103 milyon TL'ye paralel yıllık bazda %86 azalışla 102,6 milyon TL net kar açıkladı. Yıllık bazda sert daralma gösteren net karda operasyonel faaliyetlerde yaşanan daralma ve net diğer giderlerdeki artış etkili oldu. Şirketin net nakit pozisyonu ise çeyreklik bazda %44 azalarak 2.036 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentilerin altında gerçekleşen net kar dolayısıyla üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Satış gelirleri beklentiler ile uyumlu.** Yılın üçüncü çeyreğinde net satış gelirleri piyasa beklentisi olan 6.345 milyon TL'nin %7,6 üzerinde, bizim beklentimiz olan 6.893 TL ile uyumlu yıllık bazda %85 artışla 6.828 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda artış gösteren satış gelirlerinde, kur etkisi destekleyici oldu. Uzun ürünlerde yaşanan geri çekilmenin satış gelirlerinde baskılayıcı unsur olmaya devam edeceğini öngörüyoruz.
- ✓ **FAVÖK beklentiler ile benzer.** FAVÖK 3Ç22'de bizim beklentimiz olan 428 milyon TL'nin %3 üzerinde piyasa beklentisinin ise %1 altında yıllık bazda %58 azalışla 442 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, yıllık 22, çeyreklik bazda ise 18 puan daralarak %6,5 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK cephesinde yaşanan sert geri çekilmeye uzun ürün fiyatlarında yaşanan düşüş, üçüncü çeyrek finansallarına yansıyan yüksek kömür maliyeti ve yüksek seyreden enerji maliyetleri etkili oldu.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 15,50 TL'den 14,40'a revize ediyor, tavsiyemizi 'AL'dan 'TUT'a çekiyoruz.** Yurt içi çelik sektöründe talepte gözlemlenen daralma, Rus üreticilerin yüksek iskontolu uzun ürün ihracatının ürün fiyatlarında baskılayıcı etkisi, sektörde üretim ve tüketimde lider konumda bulunan Çin'de yaşanan geri çekilme ve Fed önderliğinde devam eden sıkılaştırıcı politikaların emtialar üzerinde orta vadede baskılayıcı unsurlar olmaya devam etmesini öngörüyoruz. Bu doğrultuda, makro tahminler, çelik fiyatlarına yönelik varsayımlarımızda yaptığımız değişiklikler ve benzer şirket modelimizi güncellememiz neticesinde Kardemir için hedef fiyatımızı 15,50 TL'den 14,40 TL'ye revize ediyor tavsiyemizi 'AL'dan 'TUT'a çekiyoruz.

## TUT

Hisse Fiyatı: 12,08 TL

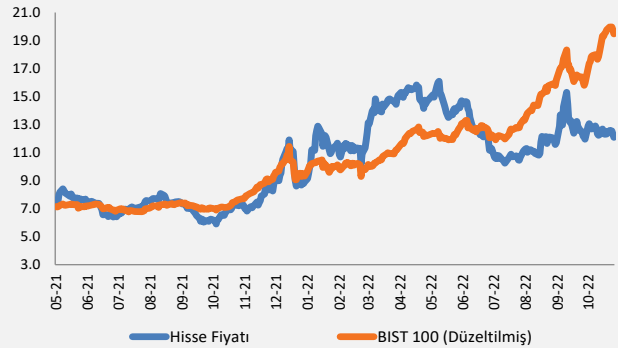
Hedef Fiyat: 14,40 TL

Getiri Potansiyeli: %19

## Özet Veriler

Hisse Kodu	KRDMD
Cari Fiyat (TL)	12.08
52H En Yüksek (TL)	16.96
52H En Düşük (TL)	7.04
Piyasa Değeri (mn TL)	12,953
Piyasa Değeri (mn USD)	697
Halka Açıklık Oranı (%)	94.91
Konsensus HF (TL)	16.45
Konsensus Tavsiye	69.6% B / 30.4% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	98.3
HLY HBK (2022T)	2.97
Konsensus HBK (2022T)	3.80

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

KRDMD (mn TL)	3Ç22	3Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
<b>Net satıřlar</b>	<b>6.828</b>	<b>3.679</b>	<b>85,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6.828</b>	<b>6.893</b>	<b>6.345</b>
Satışların maliyeti	6.391	2.640	142,1%	23,6%	5.172	-	-
<b>Brüt kâr</b>	<b>437</b>	<b>1.039</b>	<b>-58,0%</b>	<b>-73,7%</b>	<b>1.657</b>	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	6,4%	28,2%	-77,4%	-73,7%	24,3%	-	-
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>79</b>	<b>33</b>	<b>142,0%</b>	<b>26,4%</b>	<b>62</b>	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	1,2%	0,9%	30,4%	26,4%	0,9%	-	-
<b>FVÖK</b>	<b>358</b>	<b>1.006</b>	<b>-64,4%</b>	<b>-77,6%</b>	<b>1.595</b>	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	5,2%	27,4%	-80,8%	-77,6%	23,4%	-	-
<b>FAVÖK</b>	<b>442</b>	<b>1.068</b>	<b>-58,6%</b>	<b>-73,6%</b>	<b>1.678</b>	<b>428</b>	<b>447</b>
<i>FAVÖK marjı</i>	6,5%	29,0%	-77,7%	-73,6%	24,6%	6,5%	7,1%
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>103</b>	<b>716</b>	<b>-85,7%</b>	<b>-90,8%</b>	<b>1.119</b>	<b>103</b>	<b>130</b>
<i>Net kâr marjı</i>	1,5%	19,5%	-92%	-90,8%	16,4%	1,5%	2,1%

Kaynak: KRDMMD, 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](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi, Bankacılık	<a href="mailto:EUsta@halkyatirim.com.tr">EUsta@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Dayanıklı Tüketim, Bankacılık	<a href="mailto:MBircan@halkyatirim.com.tr">MBircan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Yardımcısı Demir-Çelik, Petrol & Gaz	<a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 26

### 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 dayanılarak 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 Resmî 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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim