

## BİLANÇO ANALİZİ

### KARDEMİR (KRDMD)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Kardemir grubu, 3Ç18'de beklentilerden güçlü gelen operasyonel gelirlerin etkisi ile, piyasa beklentisi olan 27 mn TL net zarara karşın 48 mn TL net kâr açıkladı.
- Satış gelirlerinin hammadde maliyetine göre güçlü seyri ve ertelenmiş vergi gelirleri net kârı destekleyici olmuştur.
- Yılbaşından bu yana en düşük seviyesinden tepki hareketleri görülen hissede, günlük grafiklerde RSI indikatörünün aşırı satış bölgesinden dönüş sinyali vermesi toparlanma eğilimini destekleyebilir.

**Temel Analiz:** Kardemir 2018 yılı üçüncü çeyrekte, yıllık bazda daralan satış hacmine karşılık küresel çelik fiyatlarının desteği ile yapılan fiyat artışları ile yıllık %47 artışla 1.403 milyon TL satış geliri (piyasa beklentisi 1.444 milyon TL) elde etti. FAVÖK ise aynı çeyrekte, piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde yıllık %202 artışla 531,5 milyon TL olurken, net kâr, yıllık %37 düşüşle 47,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşerek, 26,8 milyon TL'lik net zarar beklentilerinin aksi yönünde açıklandı. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel kârlılık, önümüzdeki hafta gerçekleşecek yatırımcı konferansında şirket hedeflerinde yukarı yönlü revizyon potansiyeli ve küresel benzerlerine kıyasla oldukça cazip çarpanlara sahip olmaya devam etmesi nedeniyle, söz konusu sonuçların hisse performansı üzerindeki etkisinin pozitif olmasını bekliyoruz. Sonuçların ardından tahminlerimizde değişiklik yapmıyor ve **Kardemir için, 5,36 TL 12-aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

KRDMD (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç18	Piyasa Beklentisi*	Gerçek / Piyasa Sapması (%)
Net satışlar	1,403	954	47.2%	11.4%	1,260	1,444	-2.8%
Satışların maliyeti	884	791	11.7%	7.9%	819	-	
Brüt kâr	520	163	219.7%	17.8%	441	-	
Brüt kâr marjı	37.0%	17.0%	20.0%	2.0%	35.0%	-	
Faaliyet Giderleri	20	20	2.8%	13.0%	18	-	
Faaliyet giderleri/Net satışlar	1.5%	2.1%	-0.6%	0.0%	1.4%	-	
FVÖK	499	143	250.0%	18.0%	423	-	
FVÖK marjı	35.6%	15.0%	20.6%	2.0%	33.6%	-	
FAVÖK	532	176	201.9%	15.6%	460	449	18.3%
FAVÖK marjı	37.9%	18.5%	19.4%	1.4%	36.5%	31.1%	
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	48	76	-37.4%	-76.7%	204	-27	-
Net kâr marjı	3.4%	8.0%	-4.6%	-12.8%	16.2%	-1.9%	

Kaynak: KRDMMD, \* Research Turkey Anketi

**Teknik Analiz:** Yılbaşından bu yana en düşük seviyesine yönelen hissede, günlük grafiklerde çanak formasyon oluşumu ve RSI indikatörünün aşırı satış bölgesinden dönüş işareti vermesi toparlanma eğilimini destekleyebilir. Beklentilerden güçlü gelen finansal sonuçların etkisi ve şirketin yılın son çeyreğine yönelik hedeflerinde yukarı yönlü revizyona gitmesi hisse fiyat performansını pozitif etkilemeye devam edebilir. Hissede 3,16 üzerindeki kapanışlarda 3,30 direnç seviyesine yönelim görülebilir.



**Hazırlayan:** Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

**Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.**

## Şubelerimiz

**ADANA ŞUBESİ**  
0(322) 459 45 99

**ANKARA ŞUBESİ**  
0(312) 434 22 52

**ANTALYA ŞUBESİ**  
0(242) 241 44 14

**BURSA ŞUBESİ**  
0(224) 225 18 50

**DENİZLİ ŞUBESİ**  
0(258) 265 16 21

**İSTANBUL ŞUBESİ**  
0(212) 314 82 62

**İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ**  
0(216) 368 24 20

**İZMİR ŞUBESİ**  
0(232) 482 20 50

**SAMSUN ŞUBESİ**  
0(362) 431 08 24

## ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.