

BİLANÇO ANALİZİ

KARDEMİR (KRDMD / AL / Hedef Fiyat 5,57 TL)

Şirkete ilişkin bilanço değerlendirmesine ek olarak, haber, takas ve teknik değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Kardemir, yılın ikinci çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 133 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 116,5 milyon TL'nin üzerinde olarak 203,6 milyon TL net kar açıkladı.
- Satış gelirleri hem yıllık hem de çeyreklik bazda artış gösterdi ve FAVÖK marjında iyileşme ikinci çeyrekte de devam etti.
- Endekse görece güçlü seyrin devam ettiği hissede 50 günlük ortalama seviyesinin üzerinde kalınması 4,86 direnç seviyesine yönelimi destekleyebilir.

Temel Analiz: FAVÖK, geçen seneye kıyasla %215, geçen çeyreğe kıyasla ise %23 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, hem güçlü fiyat artışları hem de demir cevheri, hurda ve kömür fiyatlarında aşağı yönlü baskıların sürmesi ile yıllık 21,8 puan, çeyreklik de 7,4 puan iyileşme ile %36,5 seviyesine yükseldi. Operasyonel olmayan tarafta ise, şirketin sahip olduğu döviz açık pozisyonu nedeniyle kaydedilen 185 milyon TL'lik net kur farkı gideri net karı baskıladı.

Piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gelen operasyonel karlılık ile finansal sonuçların hisse performansı üzerinde etkisinin pozitif olacağını düşünüyoruz. Sonuçların ardından tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü revizyonlar ile makroekonomik tahminlerimiz ve risksiz faiz oranı varsayımımızdaki değişiklik sonucunda, **Kardemir (D) için 5,09 TL seviyesindeki 12-aylık hedef fiyatımızı 5,57 TL'ye revize ediyor ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

Revize Tahminler

Mn TL	2018T			2019T		
	Eski	Yeni	Değişim	Eski	Yeni	Değişim
Net Satış Geliri	5.112	5.620	9,9%	5.251	6.025	14,7%
FAVÖK	1.284	1.628	26,8%	1.187	1.531	29,0%
FAVÖK Marjı	25,1%	29,0%	3,9 puan	22,6%	25,4%	2,8 puan
Net Kâr	584	726	24,4%	659	803	21,8%
Net Kâr Marjı	11,4%	12,9%	1,5 puan	12,6%	13,3%	0,8 puan

Kaynak: HLY Araştırma

Teknik Analiz: Endekse görece güçlü seyrin devam ettiği hissede güçlü bilanço rakamlarının etkisi ile %38,2 fibonacci düzeltme seviyesi olan 4,61 bölgesine yönelim görülebilir. Kısa ve orta vadeli grafiklerde indikatör pozisyonlarının yükselişi desteklediği hissede 50 günlük ortalama seviyesi olan 4,43 destek seviyesi üzerinde kalındığı sürece 4,86 ana direnç seviyesine yönelim görülebilir. Mevcut trade pozisyonları için 4,43 desteği stop loss seviyesi olarak takip edilebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemleriniz 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 KIYMETLER 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 Kıymetler 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.