

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KLKIM
Mevcut Fiyat (TL)	25.60
Hedef Fiyat (TL)	31.00
Getiri Potansiyeli (%)	21.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	11.45 25.80
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	42
Sermaye (mln TL)	115
Pazar	Yıldız Pazar

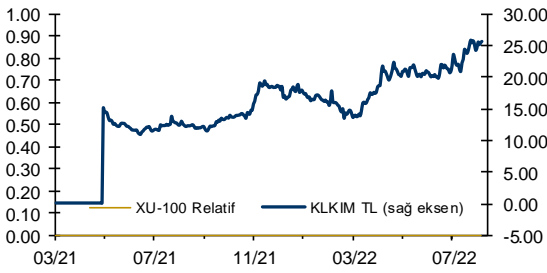
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	2,944
Hedeflenen Piyasa Değeri	3,565
Net Borç	-197
Firma Değeri	2,747

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	17%	21%	106%	45%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	7%	6%	-3%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 09 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Kalekim (KLKIM Tİ)

2Ç22 beklentilerin üzerinde sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Kalekim, 2Ç22'de 556 milyon TL gelir (Konsensus: 503 milyon TL / Deniz Yatırım: 544 milyon TL), 113 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 106 milyon TL / Deniz Yatırım: 120 milyon TL) ve 110 milyon TL net kar (Konsensus: 101 milyon TL / Deniz Yatırım: 106 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 rakamlarının beklentilerin üzerinde açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Yılın ikinci çeyreğinden itibaren konsolide olan Kalekim Lyksor'un faaliyet sonuçlarına olumlu katkısını görülmeye başlanmıştır.
- Kuru Harç kapasite kullanım oranı 2022 yılı ilk altı aylık dönemde %53,3 olarak gerçekleşmiştir. Üretim miktarı önceki yılın aynı dönemine kıyasla %10,4 azalışla 247.526 ton olmuştur.
- Boya/Sıva kapasite kullanım oranı 2022 yılı ilk altı aylık dönemde %32,4 olarak gerçekleşmiştir. Üretim miktarı önceki yılın aynı dönemine kıyasla %11,1 azalışla 8.106 ton olmuştur.
- 2022 Haziran sonu itibarıyla, Mardin Organize Sanayi Bölgesi'nde kuru harç ilave hattı kuruluş işlemleri tamamlanmıştır, Mardin fabrikasının 90.000 ton olan kapasitesi 220.000 tona yükseltilmiştir.
- Toplam satış gelirleri yıllık %186 artışla 556 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %84 artmıştır
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %224 artarak 113 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 2,4 puanlık bir artış olmuştur.
- Net kar 2Ç22 döneminde çeyrek bazda %55, yıllık bazda ise %297 artış göstererek 110 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç21'de 6 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 3 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- 1Ç22'de 432 milyon TL olan net nakit pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 197 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise -0,7x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: -2,1x).
- Yılın ilk altı ayında toplam 43.283.987 TL (6A21: 13.952.954 TL) yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir.
- Genel değerlendirme:** Kalekim için 12-aylık hedef fiyatımızı 31,00 TL ve AL önerimizi sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %3 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,6x F/K ve 9,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

KLKİM UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22T	G/T	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	194	209	264	302	556	84%	186%	544	2%	503	10%	337	858	154%
FAVÖK	35	45	54	75	113	51%	224%	120	-6%	106	6%	60	188	212%
FAVÖK marjı	17.9%	21.6%	20.4%	24.7%	20.3%			22.1%		21.1%		17.8%	21.9%	
Net Kar	28	44	117	71	110	55%	297%	106	4%	101	9%	52	181	248%
Net Marj	14.3%	21.1%	44.3%	23.5%	19.8%			19.5%		20.1%		15.4%	21.1%	

* Konsensus Research Turkey Rasyonet

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.