

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KORDS
Mevcut Fiyat (TL)	53.20
Hedef Fiyat (TL)	69.50
Getiri Potansiyeli (%)	30.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.53 56.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	143
Sermaye (mln TL)	195
Pazar	Yıldız Pazar

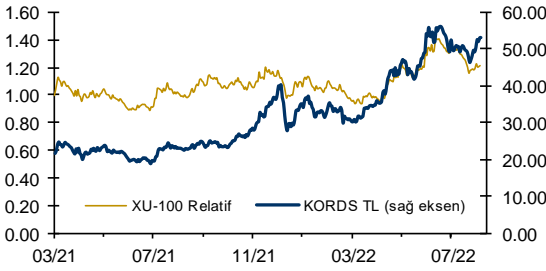
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	10,349
Hedeflenen Piyasa Değeri	13,520
Net Borç	5,670
Firma Değeri	16,019

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	5%	14%	117%	73%
BIST100 Rölatif Getiri	-8%	1%	11%	15%

Hisse Performansı



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

Kordsa Teknik Tekstil (KORDS TI)

2Ç22 finansalları beklentilerle paralel

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Kordsa, 2Ç22'de 4.639 milyon TL gelir (Konsensus: 4.587 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.676 milyon TL), 563 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 551 milyon TL / Deniz Yatırım: 550 milyon TL) ve 363 milyon TL net kar (Konsensus: 349 milyon TL / Deniz Yatırım: 348 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 finansallarının beklentilerle paralel açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Kordsa, 2022 yılının ilk yarısında stratejik büyüme planları doğrultusunda İtalyan Microtex Composites firmasının çoğunluk hisselerini satın alma sürecini tamamlamıştır.
- Toplam satış gelirleri yıllık %175 artarak 4.639 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %11 artmıştır.
- 2022 yılının ilk çeyreğine paralel gerçekleşen lastik güçlendirme hacminin, 2021 yılının ikinci çeyreğine göre büyümesi %15,1 olmuştur.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %98 artarak 563 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 4,7 puanlık bir azalış olmuştur.
- Net kar 2Ç22 döneminde yıllık bazda %61 artış göstererek 363 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç21'de 47 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 73 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 4.903 milyon TL olan net borç pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 5.670 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,8x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 2,8x).
- Şirket, 2022'nin ilk yarısında 150,5 milyon TL tutarında yatırım yapmıştır.
- **Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından **Kordsa için 12-aylık hedef fiyatımızı 59,50 TL'den 69,50 TL'ye yükseltiyor ve AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %15 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,7x F/K ve 7,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

KORDS UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22T	G/T	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	1,689	1,987	2,702	4,160	4,639	11%	175%	4,676	-1%	4,587	1%	3,203	8,799	175%
FAVÖK	285	309	356	788	563	-29%	98%	550	2%	551	2%	553	1,350	144%
FAVÖK marjı	16.9%	15.5%	13.2%	18.9%	12.1%			11.8%		12.0%		17.3%	15.3%	
Net Kar	225	141	270	417	363	-13%	61%	348	4%	349	4%	357	781	119%
Net Marj	13.3%	7.1%	10.0%	10.0%	7.8%			7.4%		7.6%		11.1%	8.9%	

* 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. Raporunda 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.