

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KRDMD
Mevcut Fiyat (TL)	11.29
Hedef Fiyat (TL)	17.00
Getiri Potansiyeli (%)	50.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.90 16.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,214
Sermaye (mln TL)	1,140
Pazar	Yıldız Pazar

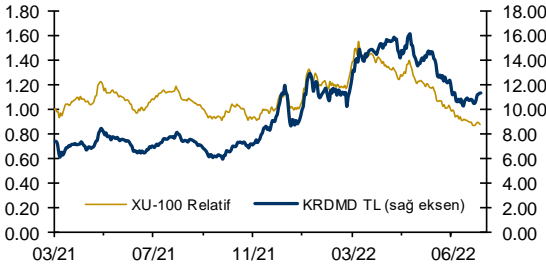
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	8,809
Hedeflenen Piyasa Değeri	19,380
Net Borç	-3,931
Firma Değeri	4,878

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	6%	-23%	49%	27%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	-31%	-23%	-14%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 04 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Kardemir (KRDMD TI)

2Ç22'de net kar beklentilerle uyumlu

Değerlendirme: Nötr

Kardemir 2Ç22'de 6.828 milyon TL satış geliri (Konsensus: 6.353 milyon TL / Deniz Yatırım: 7.210 milyon TL), 1.678 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.580 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.604 milyon TL) ve 1.119 milyon TL net kar (Konsensus: 1.110 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.080 milyon TL) kaydetti. 2Ç22'de sonuçlar genel itibarıyla beklentilerle uyumlu gerçekleşti. Sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünüyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri 2Ç22'de fiyatlardaki artışın desteğiyle yıllık bazda %88 oranında bir artışla 6.828 milyon TL seviyesine ulaştı.
- Yükselen çelik fiyatlarına karşılık başta kok kömürü olmak üzere ham madde fiyatlarındaki artışa bağlı olarak 2Ç22'de FAVÖK marjı daralma kaydetti. 2Ç22'de FAVÖK rakamı yıllık bazda %33 artışla 1.678 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı yıllık 10,0 puanlık azalışla %24,6 seviyesine geriledi. FAVÖK marjında çeyrek bazda da 0,6 puanlık azalış söz konusu.
- 2Ç22'de net kar rakamı yıllık bazda %22 artış kaydederek 1.119 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- 2Ç21'de 1 milyon TL net finansman geliri kaydeden Şirket 2Ç22'de 113 milyon TL net finansman gideri yazdı.
- Mart 2022 sonu itibarıyla 5.127 milyon TL seviyesinde bulunan net nakit pozisyonu Haziran 2022 sonu itibarıyla 3.931 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- **Genel Değerlendirme:** Devam eden yatırımları, olası Filyos limanı projesi, güçlü net nakit pozisyonu ve temettü dağıtmaya başlamış olması dolayısıyla beğenmeye devam ediyoruz. İkinci çeyrek finansallarının ardından tahminlerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyoruz ve **12-aylık hedef fiyatımızı 17,00 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz**. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %14 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2,5x F/K ve 1,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

KARDM UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22T	G/T	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	3,640	3,679	4,713	6,026	6,828	13%	88%	7,210	-5%	6,353	7%	6,372	12,854	102%
FAVÖK	1,257	1,065	1,749	1,518	1,678	11%	33%	1,604	5%	1,580	6%	2,073	3,196	54%
FAVÖK marjı	34.5%	28.9%	37.1%	25.2%	24.6%			22.2%		24.9%		32.5%	24.9%	
Net Kar	919	716	1,716	1,171	1,119	-4%	22%	1,080	4%	1,110	1%	1,421	2,290	61%
Net Marj	25.3%	19.5%	36.4%	19.4%	16.4%			15.0%		17.5%		22.3%	17.8%	

* 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 ve 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.