

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KRDMD
Mevcut Fiyat (TL)	30.10
Hedef Fiyat (TL)	42.00
Getiri Potansiyeli (%)	39.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	18.95 33.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,436
Sermaye (mln TL)	1,140
Pazar	Yıldız Pazar

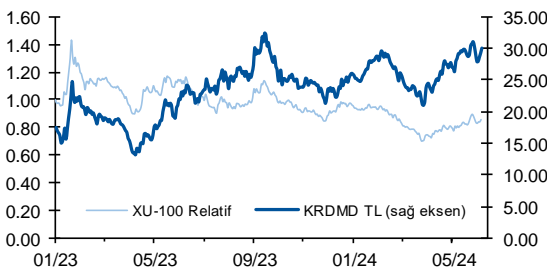
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	32,022
Hedeflenen Piyasa Değeri	47,880
Net Borç	-3,460
Firma Değeri	28,562

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	11%	26%	41%	27%
BIST100 Rölatif Getiri	8%	7%	-26%	-10%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 14 Haziran 2024 tarihi itibarıyla.

Kardemir (KRDMD TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Kardemir 1Ç24'te 12.208 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 11.698 milyon TL), 1.428 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 1.219 milyon TL) ve 832 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: 1.508 milyon TL net kar) açıkladı. **Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 9 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, FAVÖK artış kaydederken, net zararda azalış yaşandı. **Kaydedilen net zarara karşılık iyileşen operasyonel karlılık dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayabileceğini düşünürken, artan net nakit pozisyonu ve pozitif dönen FAVÖK rakamı yatırımcı algılamasında olumlu etki yaratabilir.**

- Kardemir'in satış geliri 1Ç24'te yıllık bazda %24 azalarak 12.208 milyon TL olarak gerçekleşti. Kardemir 1Ç24 döneminde %8 azalış ile 563 bin ton satış gerçekleştirdi.
- 1Ç24'te FAVÖK 1.428 milyon TL (1Ç23: -311 milyon TL) seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 13,6 puan artışla %11,7 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 1Ç24'te 832 milyon TL net zarar açıkladı. Operasyonel kardaki büyümeye karşılık çoğunlukla kur farkı kaynaklı esas faaliyetlerden net diğer gider net zararda etkili oldu.
- Şirket, 1Ç24'te 990 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (1Ç23: 228 milyon TL net gider), 392 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç23: 409 milyon TL net gider) ve 433 milyon TL vergi gideri (1Ç23: 1.416 milyon TL gider) kaydetti. **Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 9 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**
- Mart 2024 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 3.460 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2023 sonu: 2.940 milyon TL). Net nakit/FAVÖK oranı ise Mart 2024 sonu itibarıyla 1,1x seviyesindedir (2023 yıl sonu: 2,0x).
- Genel Değerlendirme:** İlk çeyrek finansallarının ardından İNA değerlememizi ileri taşımamız, benzer şirket modelimizde güncelleme ve artan net nakit pozisyonunu modelimize yansıtmanız neticesinde **Kardemir (D) için 12-aylık hedef fiyatımızı 39,00 TL'den 42,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Ayrıca, **KRDMD'yi 5 Nisan 2024 tarihinden bu yana Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz. Devam eden yatırımları, daha karlı ürün mixi, yurt içinde artan demiryolu yatırımları ve olası Filyos limanı projesinin Kardemir açısından uzun vadeli olumlu unsurlar olduğunu düşünüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %10 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,8x F/K ve 5,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç		
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	12,208	15,986	-24%	8,851	51,621	54,168
Brüt kar (mio TL)	1,171	-603	a.d.	1,048	2,189	4,177
Brüt kar marjı	9.6%	-3.8%	13.4 puan	11.8%	4.2%	7.7%
Faaliyet giderleri (mio TL)	206	159	30%	82	602	578
Faaliyet giderleri/satışlar	1.7%	1.0%	0.7 puan	0.9%	1.2%	1.1%
Esas faaliyet karı (mio TL)	965	-762	a.d.	966	1,587	3,599
Esas faaliyet kar marjı	7.9%	-4.8%	12.7 puan	10.9%	3.1%	6.6%
FAVÖK (mio TL)	1,428	-311	a.d.	1,068	3,210	5,105
FAVÖK marjı	11.7%	-1.9%	13.6 puan	12.1%	6.2%	9.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-981	-36	2633%	-88	-4,534	-814
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-392	-409	-4%	-125	146	-1,999
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	9	884	-99%	0	2,911	2,503
Vergi öncesi kar (mio TL)	-399	-323	23%	752	111	3,289
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-433	-1,416	-69%	-111	1,477	-2,181
Net kar (mio TL)	-832	-1,739	-52%	641	1,588	1,108
Net kar marjı	-6.8%	-10.9%	4.1 puan	7.2%	3.1%	2.0%
Net borç* (mio TL)	-3,460	-2,858	21%		-2,940	975
Net borç/FAVÖK	-0.7	-0.9	17%		-0.9	0.2
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.2	15%		-0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	5.9%	-14.9%	20.8 puan		3.7%	3.0%
Aktif karlılık (yıllık)	3.6%	-6.3%	9.9 puan		2.3%	1.7%
Dönen varlıklar (mio TL)	29,596	17,964	65%		29,013	30,693
Duran varlıklar (mio TL)	39,783	10,566	277%		39,985	34,953
Özkaynaklar (mio TL)	42,102	12,132	247%		42,394	36,606
Stoklar (mio TL)	13,674	7,841	74%		14,133	16,724

* Rakamın pozitif olması şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket		KARDEMİR			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	14.06.2024	14.06.2024	30.04.2024	30.04.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	29,596	17,964	29,013	30,693	
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,270	4,654	5,473	3,116	
Finansal Yatırımlar	7	538	2	4	
Ticari Alacaklar	5,102	3,608	5,934	6,907	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	718	404	468	1,071	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	13,674	7,841	14,133	16,724	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	4,827	920	3,003	2,870	
(Ara Toplam)	29,596	17,964	29,013	30,693	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	39,783	10,566	39,985	34,953	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	6	0	8	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	5	0	5	4	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	113	48	120	70	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.54	0.56	4.47	3.99	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	39,227	10,282	39,472	34,499	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	209	60	217	168	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	75	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	222	99	160	207	
TOPLAM VARLIKLAR	69,378	28,529	68,998	65,646	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	22,489	14,113	22,122	22,199	
Finansal Borçlar	1,454	1,226	2,077	3,250	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	13,051	7,118	12,466	12,617	
Diğer Borçlar	16	17	14	35	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	7,228	5,188	6,543	5,873	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	71	122	188	114	
Borç Karşılıkları	55	17	62	22	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	613	425	771	288	
(Ara Toplam)	22,489	14,113	22,122	22,199	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,787	2,284	4,482	6,841	
Finansal Borçlar	363	1,107	458	846	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	306.26	183.06	329.83	289.06	
Diğer Borçlar	0	13	0	21	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	30	7	8	12	
Uzun vadeli karşılıklar	1,446	973	1,582	1,674	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,642	0	2,104	4,000	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	42,102	12,132	42,394	36,606	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	42,102	12,132	42,394	36,606	
Ödenmiş Sermaye	1,140	1,140	1,140	1,140	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	-1,123.92	-72.29	-1,123.92	-837.56	
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,229.11	0.00	1,229.11	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,341	335	1,341	1,123	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	30,077	6,407	28,250	23,842	
Dönem Net Kar/Zararı	-832	641	1,827	1,108	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	10,271	3,682	9,731	10,231	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	69,378	28,529	68,998	65,646	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KARDEMİR			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	14.06.2024	14.06.2024	30.04.2024	30.04.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	12,208	15,986	51,621	54,168
Satışların Maliyeti (-)	-11,037	-16,589	-49,431	-49,991
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,171	-603	2,189	4,177
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	1,171	-603	2,189	4,177
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-49	-39	-147	-142
Genel Yönetim Giderleri (-)	-158	-120	-455	-437
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,111	493	2,879	6,909
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,101	-721	-7,507	-8,157
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-25	-990	-3,040	2,350
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2	78	52	417
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	78	52	417
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	7	114	42	18
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-17	-798	-2,946	2,785
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	232	267	1,034	786
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-624	-675	-888	-281
Parasal Kazanç / (Kayıp)	9	884	2,911	2,503
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-399	-323	111	3,289
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-433	-1,416	1,477	-2,181
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-77	-192	-411	-932
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-356	-1,224	1,888	-1,249
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-832	-1,739	1,588	1,108
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-832	-1,739	1,588	1,108
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-832	-1,739	1,588	1,108
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	-0.73	-1.53	0.14	0.10
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 genel nitelikte 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 dayanarak 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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

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.