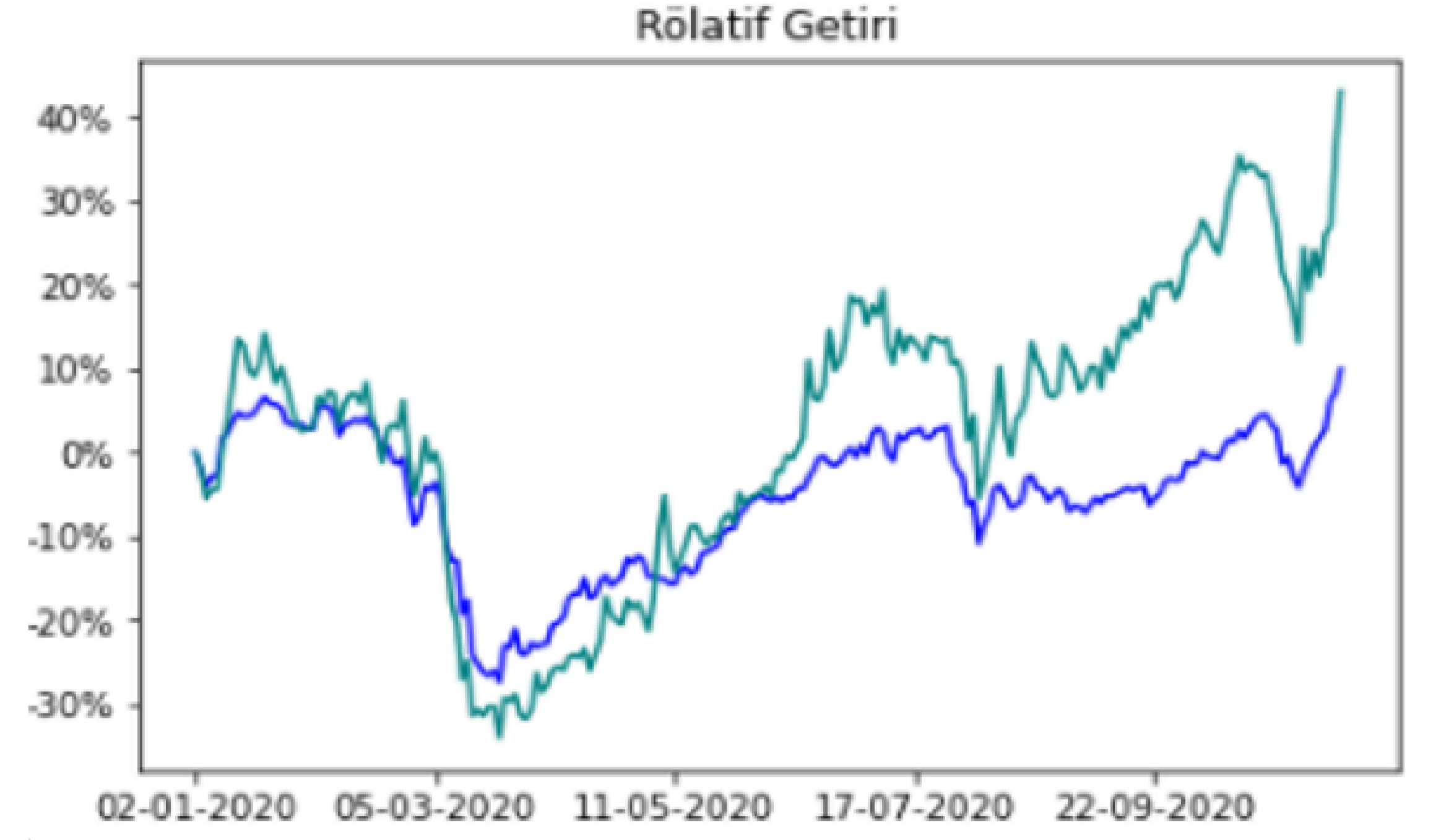


4,35
Hedef Fiyat**Kardemir (KRDMD)**

Yükselen satış ve karlılık rakamlarına rağmen net zarar ve sınırlı getiri potansiyali

12.11.2020

RasyolarF/K
-
Öz Sermaye Karlılığı
-
PD/DD
1,29
FD/FAVÖK
8,7

Kardemir BIST100

Satışlar ve Karlılıkta Yüksek Montanlı Artış

Geçen sene satışlar yılın aynı döneminde 896.839.940 TL olarak açıklandı. Bu yılki rakamlar ise geçen seneye göre %46,24 artış göstererek, 1.311.509.321 mn TL oldu. Satışların maliyeti son çeyrekte 1.110.914.116 TL oldu, bu da brüt karı 200.595.205 TL yapmış oldu. Esas faaliyet karı ise geçen senenin aynı dönemine göre %8,09 azalış göstererek 51.024.245 TL olarak gerçekleşti. Net zarar -88.095.498 olarak açıklandı.

Son çeyrekte Brüt kar marjı %15,29 olarak bir önceki çeyreğe göre artış görüldü (Bir önceki çeyrek: %8,56). Yıllık bazda ise brüt kar marjı artış gösterdi (Önceki yılın aynı çeyreği: %8,15). Esas Faaliyet kar marjı %3,89 olarak hesaplandı, geçen seneye göre azalış (Önceki yıl aynı çeyrek: %6,19) gözlemlendi, bir önceki çeyreğe göre ise artış yaşandı (Bir önceki çeyrek: %6,19).

Piyasa Durumu

3,93 Fiyat	%90 Halka Açıklık	1,11 Beta	1,70 52 haftalık düşük
%2 Potansiyel Getiri	%14 Yabancı Oranı	- Hisse Başına Kar	3,97 52 haftalık yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	3.820.917.701	4.158.711.343	4.740.930.931	6.637.303.303
Satışların Maliyeti	2.651.480.894	3.783.886.778	4.219.428.529	5.633.905.910
Brüt Kar	1.169.436.807	374.824.565	521.502.402	1.003.397.393
Esas Faaliyet Karı	1.117.609.466	169.228.542	-47.409.309	735.753.320
Net Kar	557.286.112	55.194.193	-331.865.165	388.136.655

Analiz Özeti

Kardemir'in 3. çeyrekte operasyonel karı beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Ancak finansal performanstaki iyileşmeye rağmen şirket döviz karşılığı açık pozisyon sebebiyle kur çevrim farkından hatırı sayılır miktarda net zarar yaşamıştır. Operasyonel karlılığı oldukça başarılı olan firmanın satış hacmi de yıllık bazda %24 artarak 597 bin ton olmuştur. Çelik fiyatları bu çeyrekte hafif artmış, ancak pandeminin talep üzerindeki olumsuz etkileri aynı petrol fiyatlarında olduğu gibi çelik fiyatlarında da devam ettiği için ürün fiyatları geçen yılın %10 altında kalmıştır. ABD'den gelen aşı haberleri ve Kovid-19'daki pozitif gelişmeler Kardemir için olumlu olacakken salgının devam etmesi ile talepte oluşan daralmanın devamı risklerin en önemlisi olarak görülebilir.

Piyasa Değeri	Ödenmiş Sermaye	Özkaynaklar
4,48 Milyar	1,14 Milyon	3,46 Milyar
Dönen Varlıklar	Duran Varlıklar	Toplam Varlıklar
4,10 Milyar	5,85 Milyar	9,95 Milyar
Kısa Vadeli Yük.	Uzun Vadeli Yük.	Toplam yük
4,40 Milyar	2,09 Milyar	6,49 Milyar