

ISDMR	
Sektör	Demir Çelik
Fiyat (Son Kapanış)	13,39
Son 1 Yıl En Yüksek	14,42
Son 1 Yıl En Düşük	6,44
Piyasa Değeri mn TL	38.831
Fiili Dolanım %	5,06

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	16,33	15,13	48,18	95,58
USD	3,46	0,63	11,72	59,46
Hisse Perf (XU100'e göre)	6,74	2,92	44,99	48,31

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ISDMR	5,19	1,34	3,43	1,28
XMANA	5,89	1,42	3,85	1,16
XU100	7,64	1,18	6,01	0,98

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	10.500	8.945	17%	10.500	4.325	143%
SMM	6.332	5.604	13%	6.332	3.600	76%
Brüt satış karı	4.169	3.341	25%	4.169	725	475%
Faaliyet Giderleri	93	95	-1%	93	75	25%
Finansal Gelir/Gider	82	67	23%	82	86	-4%
Esas Faaliyet Karı	4.065	3.166	28%	4.065	666	511%
FAVÖK	4.312	3.486	24%	4.312	853	406%
Ana Ortaklık Net Kâr	3.005	2.060	46%	3.005	396	659%

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	39,7%	37,3%	2,4	39,7%	16,8%	22,9
EFK Marjı	38,7%	35,4%	3,3	38,7%	15,4%	23,3
FAVÖK Marjı	41,1%	39,0%	2,1	41,1%	19,7%	21,3
Net Kâr Marjı	28,6%	23,0%	5,6	28,6%	9,2%	19,5

3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirketin 3Ç21 dönemi net kârı 396mn TL seviyesinde gerçekleşerek yıllık bazda %659, çeyreklik bazda %46 artmıştır. Şirketin 3Ç21 net satış geliri yıllık %143, çeyreklik %17 artışla 10,5mlr TL seviyesine yükselmiştir. 2021/09 satışları miktar bazında incelendiğinde yassı mamul satışı %18 artışla 3.336 bin ton olurken uzun mamul satışının %29 azalarak 551 bin tona gerilediği görülmektedir. Toplam nihai satış miktarı ise %8 artışla 3.887 bin ton olmuştur. 3Ç21 döneminde 1.438 bin ton ham çelik üretimi gerçekleştiren şirketin 2021/09 üretimi miktar bazında %13 artarak toplam 4.249 bin ton olmuştur. Yılın ilk dokuz ayında nihai mamul üretimi yıllık %9 artışla 3.978 bin ton olmuştur. Maliyetlerdeki artışın hem yıllık (%76) hem de çeyreklik olarak hasılatın altında kalmasıyla brüt kâr yıllık bazda %475 artmıştır. Faaliyet giderlerindeki artış yıllık %25'lik sınırlı artış kaydetmiş olup önceki çeyreğe kıyasla değişmemiştir. Maliyet ve giderlerin sınırlı kalması dolayısıyla şirketin 3Ç21 net faaliyet kârı yıllık %527 artarak 4,08mlr TL olmuştur. Şirketin 3Ç21 dönemi esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %511, çeyreklik %28 artışla 4,07mlr TL, FAVÖK yıllık %406, çeyreklik %24 artışla 4,31mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin halihazırda güçlü olan operasyonel performansındaki artış kârlılık oranlarına yansımıştır. Net kâr marjı 3Ç21 döneminde önceki yıla göre 19,5 puan artarak %28,6 olmuştur. EFK ve FAVÖK marjları da yıllık bazda sırasıyla 23,3 ve 21,3 puan artışla %28,7 ve %41,1 olmuştur. Brüt kâr marjı yıllık 22,9 puan artarak %39,7'ye yükselmiştir. Özsermaye kârlılığı dikkate değer bir oranda artarak %28,6'ya yükselmiştir. Söz konusu dönemdeki nakit ve nakit benzerlerinin önceki çeyreğe göre 908,6mn TL artışla 3,75mlr TL olduğu görülmektedir; likidite oranları makul seviyelerin üzerindedir. Fonksiyonel para birimi ABD doları olan şirketin yabancı para pozisyonu çoğunlukla TL cinsindedir. Kur riskine maruz kalan şirketin hesaplamasına göre TL'nin USD karşısında %10 değer kaybetmesi durumunda vergi öncesi kâr üzerinde 515,9mn TL azaltıcı etki beklenmektedir. TL'nin 30 Haziran - 30 Eylül döneminde USD karşısında %2,28 ile sınırlı düşüş kaydetmiş olmasından dolayısıyla söz konusu etki 3Ç21 döneminde büyük ölçüde yansımamıştır. Ancak 30 Eylül'den bu yana USDTRY kurunda 26.10.2021 (TCMB Döviz Alış Kuru) itibarıyla %6,52 yükseliş olmuştur. Zira şirketin kısa vadeli borçları 937,6mn TL'den (2Ç21) 2,33mlr TL seviyesine yükselmiş olup bu tutarın 2,31mlr TL'lik kısmı USD ve EUR cinsindedir. Genel değerlendirme itibarıyla şirketin güçlü operasyonel performansı devam etmektedir. 2Ç21 bilanço döneminin ardından model portföyümüze dahil ettiğimiz İsdemir'i beğenmekteyiz. Çarpan analizi şirketin sektör ortalamasına kıyasla bir miktar iskontolu işlem gördüğünü işaret etmektedir.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ISDMR	13,39	13,00	12,60	12,08-12,02	14,42		

Kısa vadeli yükselen kanal içerisinde seyreden hissede yukarı yönlü hareketin devamı halinde 19 Nisan 2021 tarihinde görülen 14,42 zirve seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerin görülebilmesi için 13,00 ve 12,60 yatay destekleri takip edilebilir. Düşüşün devamında 50, 100 ve 200 günlük ağırlıklı ortalamaların sıkıştığı 12,08-12,02 aralığının aşılması aşağı yönlü hareketleri hızlandırabilir. İndikatörler herhangi bir yönde net sinyal üretmemektedir. MACD ve momentum göstergeleri yükselişin devam edebileceğini işaret etmekle birlikte RSI ve Stochastic (Slow) göstergeleri kısa vadede ısınma sinyali vermektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ISDMR	13,17	12,33	12,08	12,10	74,32	112,81	-	+



PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkinlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

