

KRDMD	
Sektör	Demir Çelik
Fiyat (Son Kapanış)	15,06
Son 1 Yıl En Yüksek	16,49
Son 1 Yıl En Düşük	6,10
Piyasa Değeri mn TL	11.750
Fiili Dolanım %	92,03

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-1,57	33,27	63,34	116,07
USD	-0,79	21,29	44,13	19,64
Hisse Perf (XU100'e göre)	-13,74	4,42	22,22	17,07

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
KRDMD	3,80	1,57	2,15	0,67
Demir Çelik	8,56	1,65	4,43	1,56
XU100	8,07	1,48	6,69	1,17

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç22	1Ç21	% Değ.	1Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	4.124	3.226	28	4.124	1.870	121
SMM	3.110	2.043	52	3.110	1.331	134
Brüt satış karı	1.014	1.183	-14	1.014	538	88
Faaliyet Giderleri	34	29	17	34	22	53
Finansal Gelir/Gider	-143	-216	a.d.	-143	-81	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.002	1.321	-24	1.002	455	120
FAVÖK	1.039	1.197	-13	1.039	558	86
Ana Ortaklık Net Kâr	801	1.175	-32	801	343	134

Oranlar (%)	1Ç22	1Ç21	Fark (Puan)	1Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı (%)	24,6	36,7	-12,1	24,6	28,8	-4,2
EFK Marjı (%)	24,3	40,9	-16,6	24,3	24,3	-0,0
FAVÖK Marjı (%)	25,2	37,1	-11,9	25,2	29,8	-4,6
Net Kâr Marjı (%)	19,4	36,4	-17,0	19,4	18,4	1,1

KRDMD 1Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in tüm pay gruplarına ait net kârı 1Ç22'de 1,06milyar TL'lik piyasa beklentisini aşarak 1,17milyar TL'ye yükseldi. Şirket'in 1Ç22 dönemi (D Pay Grubu) net kârı yıllık %134 artarak 801,2milyar TL'ye ulaştı. Bir önceki çeyreğe göre ise net kârda %32'lik düşüş gerçekleşti. Tüm pay grupları genelinde oluşan hâsılatı ilgili dönemde 5,61milyar TL'lik beklentileri geride bırakarak 6,03milyar TL düzeyinde gerçekleşti. D grubunun 1Ç22 dönemi hâsılatı çeyreksele %28, yıllık %121 artış ile 4,12milyar TL'ye ulaşmış oldu. Tamamına yakını yurt içi satışlardan elde edilen hâsılatın yükselişi cari dönem net kârındaki yıllık artışın temel unsuru oldu. Şirket'in 1Ç22 dönemi satışlarının maliyeti hem çeyreksele hem de yıllık bazda artış oranı bakımından hâsılatın üzerinde gerçekleşerek 3,11milyar TL oldu. Önemli kısmı ilk madde ve malzeme giderleri ve mamul kullanımlarından oluşan maliyetler hâsılatındaki pozitif görünümün kârlılığa etkisini baskıladı. Bu gelişme ile yıllık %88 artan brüt satış kârı çeyreksele %14 düşerek 1,01milyar TL'ye geriledi. Faaliyet giderlerindeki düşük seyir operasyonel performansı desteklemeye devam etmektedir. Esas faaliyetlerden diğer net gelirler, ticari alacak/borçlara ilişkin kur farkı gelirlerindeki azalmadan dolayı çeyreksele %86 düşerek 22,9milyar TL'ye geriledi. 1Ç21 dönemindeki 60,9milyar TL'lik esas faaliyetlerden diğer net giderin cari dönemde olmaması esas faaliyet kârına pozitif yansımaktadır. Şirket'in 1Ç22 dönemi esas faaliyet kârı (EFK) çeyreksele %24 düşüş, yıllık %120 artışla 1milyar TL oldu. Neredeyse tamamı finansal yatırımların temettü gelirlerinden oluşan ve pay gruplarının tamamı için yatırım faaliyetlerinden gelirler yıllık %176 artış ile 183milyar TL olarak kârlılığa pozitif yansıdı. Tüm pay gruplarına ait 1,52milyar TL'lik FAVÖK ise 1,55milyar TL'de bulunan piyasa beklentisinin altında kaldı. D grubunun 1Ç22 dönemi FAVÖK'ü yıllık %86 artarak 1,04milyar TL oldu. Negatif bölgedeki seyrini sürdüren finansman gelir/gider dengesi kârlılık üzerinde bir miktar baskı yaratmaya devam etmektedir. Kârlılık marjları incelendiğinde; maliyetlerin hâsılattan daha fazla artmasından dolayı operasyonel marjların çeyreksele bazda sert gerilediği, buna karşın makul seviyelerin korunduğu görülmektedir. Net kâr marjı çeyreksele bazda 17 puan düşerken yıllık bazda 1,08 puan artarak %19,4 oldu. Net kâr marjındaki bu durum esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesi ve yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerdeki değişimlerden kaynaklanmaktadır. 1Ç22 dönemi bilanço kalemleri çeyreksele bazda incelendiğinde önemli kısmı hammadde alımlarından kaynaklı bankalara olan akreditif borçlarından oluşan kısa vadeli ticari borçların 6,08milyar TL'den 8,46milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. Ayrıca ileri vadeli çeklerden meydana gelen alınan sipariş avansları 1,97milyar TL'den 4,87milyar TL'ye yükselmiştir. Bu durumun etkisiyle kısa vadeli borç/toplam borç oranı 6 puan artışla %87'ye yükseldi. Nakit ve nakit benzerleri TL ve USD cinsi vadeli mevduatlardaki artıştan dolayı 5,36milyar TL'den 7,7milyar TL'ye yükseldi. Ayrıca vadeli çek ve alacak senetlerinden kaynaklı olarak ticari alacaklar 1,69milyar TL'den 4,42milyar TL'ye artmıştır. Böylece likidite oranları cari dönemde makul seviyelerde seyretmeye devam etmiştir. YP net varlık pozisyonu USD cinsi parasal diğer yükümlülüklerin etkisiyle çeyreksele bazda -2,10milyar TL'den -3,25milyar TL'ye geriledi. KRDMD'nin 1Ç22 dönemi finansallarını; çeyreksele ve yıllık bazda gerileyen kâr marjları, makul seviyelerde seyreden likidite oranları ve kısa vadeli borç kompozisyonunda ertelenmiş gelirlerin payını göz önünde bulundurduğumuzda sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

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.

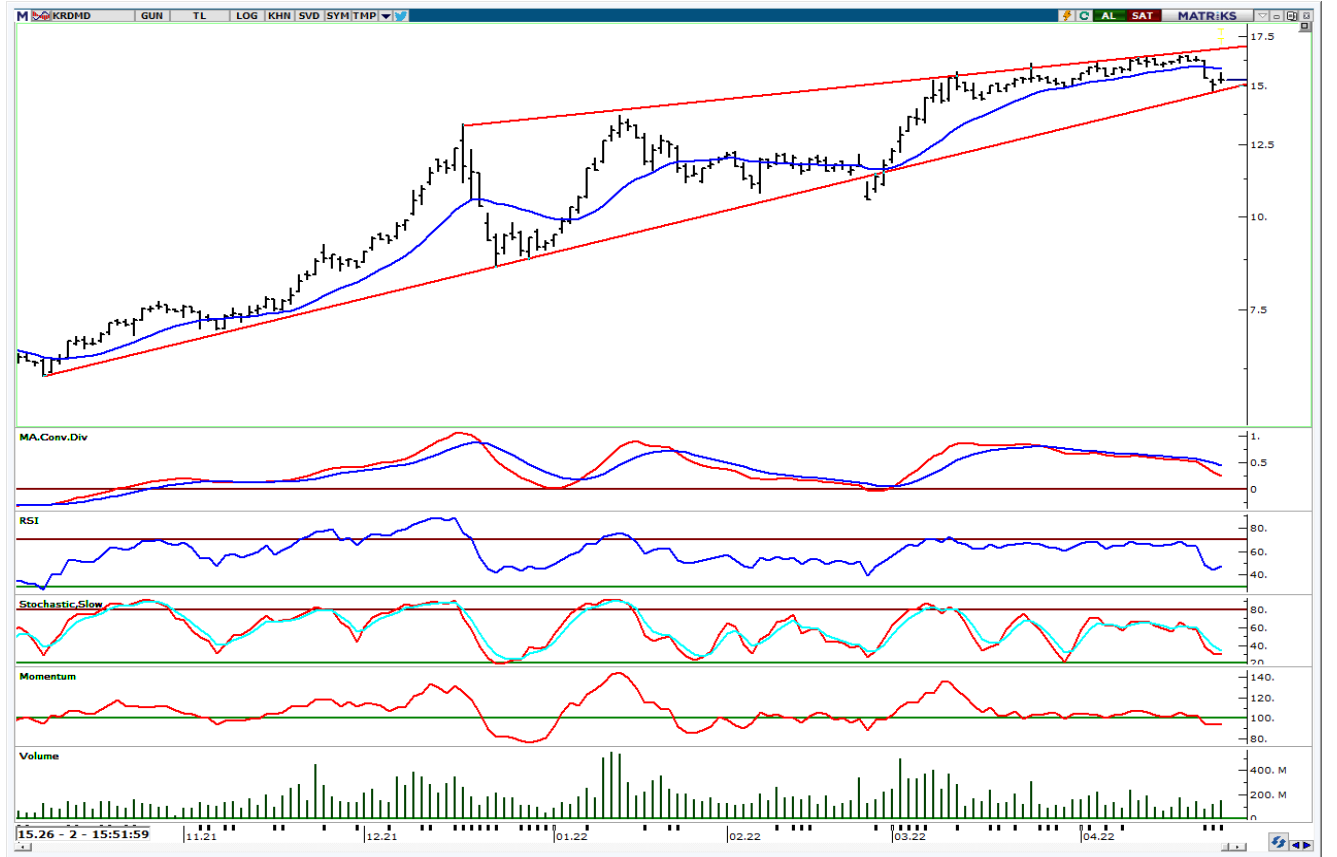
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
KRDMD	15,06	14,80	14,34	13,70	15,82	16,49	16,85

Hisse yükselen trend etkisinde hareket etmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 22 günlük AO (mavi) 15,82 direncini önemsemekteyiz. Sonraki önemli dirençler olarak tüm zamanların yükseği (16,49) ve yükselen trend direnci (16,85) takip edilebilir. Geri çekilmelerde 06 Kasım 2021 tarihinden başlayan yükselen trend desteği (14,80) izlenebilir. Hissede kısa vadede 14,80-16,85 dışındaki kapanışların teknik yönde belirleyici olabileceğini tahmin etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
KRDMD	15,40	15,82	15,30	11,82	49,99	94,36	-	-



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.

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

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

