

### KRDMD

Sektör	Demir Çelik
Fiyat (Son Kapanış)	11,21
Son 1 Yıl En Yüksek	16,38
Son 1 Yıl En Düşük	5,89
Piyasa Değeri mn TL	8.746
Fiili Dolanım %	92,02

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	3,89	-25,00	25,91	45,12
USD	-0,02	-37,99	-8,90	-31,02
Hisse Perf (XU100'e göre)	-9,53	-34,03	-16,31	-25,51

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
KRDMD	2,71	1,18	1,47	0,42
Demir Çelik	6,01	1,43	3,45	1,17
XU100	6,03	1,38	6,12	1,06

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	4.673	4.124	13%	4.673	2.492	88%
SMM	3.540	3.110	14%	3.540	1.651	114%
Brüt satış karı	1.134	1.014	12%	1.134	841	35%
Faaliyet Giderleri	43	34	24%	43	21	104%
Finansal Gelir/Gider	-78	-143	a.d.	-78	1	a.d.
Esas Faaliyet Karı	893	1.002	-11%	893	834	7%
FAVÖK	1.148	1.039	11%	1.148	860	33%
Ana Ortaklık Net Kâr	766	801	-4%	766	629	22%

Oranlar (%)	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	24,3	24,6	-0,3	24,3	33,7	-9,5
EFK Marjı	19,1	24,3	-5,2	19,1	33,5	-14,4
FAVÖK Marjı	24,6	25,2	-0,6	24,6	34,5	-10,0
Net Kâr Marjı	16,4	19,4	-3,0	16,4	25,3	-8,9

### 2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in tüm pay gruplarına ait net kârı 2Ç22'de 1,11mlr TL'lik piyasa beklentisini hafifçe aşarak 1,12mlr TL'ye yükseldi. Şirket'in (D Pay Grubu) 2Ç22 dönemi net kârı yıllık %22 artış, çeyreklik %4 düşüşle 765,9mn TL olarak gerçekleşti. Tüm pay grupları genelinde oluşan cari dönem hâsılatı 6,35mlr TL'lik beklentileri geride bırakarak 6,83mlr TL'ye yükseldi. 2Ç22'de D grubu hâsılatı çeyreklik %13 ve yıllık %88 artışla 4,67mlr TL'ye ulaştı. Tamamına yakını yurt içi satışlardan elde edilen hâsılatın yükselişi cari dönem net kârındaki yıllık artışın temel unsuru oldu. Kardemir'in (bağlı ortaklıklar hariç) 1Y22 dönemi üretim faaliyetleri incelendiğinde; toplam üretim miktarının yaklaşık %90'lık kısmının gerçekleştiği sinter, sıvı ham demir, sıvı çelik, ham çelik ve net mamul gruplarında yıllık %10'dan fazla düşüş gözlemlenmektedir. Toplam üretim miktarının %10'luk kısmını oluşturan kok ve kok tozu grubu ise yıllık bazda sınırlı bir düşüşle 582 bine geriledi. 1Y22 dönemi satış faaliyetleri (bağlı ortaklıklar hariç) miktar bazında incelendiğinde, ham çelik grubunun 442 bin tondan 340 bine ve haddelenmiş çelik grubunun 740 bin tondan 684 bine gerilediği görülmektedir. Önceki yılın aynı döneminde yedi tonda bulunan pik grubu satışlarının yaklaşık altı bin tona yükselmesi hâsılatı destekledi. 2Ç22'de D Pay Grubu'nun maliyetleri artış oranı bakımından hem çeyreklik hem de yıllık bazda hâsılatın fazla artarak 3,54mlr TL oldu. Önemli kısmı ilk madde ve malzeme giderlerinden oluşan maliyetler hâsılatındaki pozitif görünümün kârlılığa etkisini baskıladı. Brüt satış kârının yıllık %35 ile görece sınırlı artarak 1,13mlr TL'ye yükselmesi bu durumu teyit etmektedir. Tüm pay gruplarına ait 1,68mlr TL'lik FAVÖK 1,58mlr TL'de bulunan piyasa beklentisini hafifçe aştı. D grubunun 2Ç22 dönemi FAVÖK'ü yıllık %34 artarak 1,15mlr TL oldu. Cari dönemde 198,5mn TL'lik esas faaliyetlerden diğer net gider ve 77,5mn TL'lik net finansman gideri gerçekleşmesi net kârı baskıladı. Kâr marjları incelendiğinde; maliyetlerin hâsılatın daha fazla artması, esas faaliyetlerden diğer gelir/gider ve finansman gelir/gider dengesinin negatif bölgede yer almasından dolayı marjların yıllık bazda 10 puana yakın düştüğü görülmektedir. 2Ç22 dönemi bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde, USD cinsi vadeli mevduatlardaki düşüşün etkisiyle nakit ve nakit benzerleri 7,7mlr TL'den 5,89mlr TL'ye gerilediği, döviz açığının 3,25mlr TL'den 4,78mlr TL'ye yükseldiği görülmektedir. Buna karşın stokların 4,07mlr TL'den 6mlr TL'ye yükselmesiyle likidite oranları stabil kaldı. KRDMMD'nin 2Ç22 dönemi finansallarını; çeyreklik ve yıllık bazda gerileyen kâr marjlarını, beklenti paralelinde ve üzerinde gerçekleşen sonuçları ile likidite oranlarındaki makul seyrin devam etmesini göz önünde bulundurarak sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
KRDMD	11,21	10,91	10,73	10,17	11,61	11,80	12,80

Tarihi zirve seviyesinden (16,38) başlayan alçalan trend etkisinde hareket etmekte olan hisse kısa vadede yükselen kanal bandında (10,73-11,61) fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan geri çekilmelerde 22 günlük AO (yeşil) 10,91 ve kısa vadeli kanal desteği (10,73) önemli destekler olarak takip edilebilir. Sonraki önemli seviye olarak geçmişte yatay trend desteği konumunda test edilen 10,17 seviyesi izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 11,61-11,80 dirençlerini önemsemekteyiz. Bu dirençlerin hacim destekli geçilmesi durumunda alçalan trend direnci (12,80) gündeme gelebilir. Hissede 12,80 direncinin üzerine yerleşme olması ile güçlenme hareketinin başlayabileceğini tahmin etmekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
KRDMD	11,16	10,91	11,27	12,61	48,55	105,51	-	+



## 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. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir  
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

### Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Müdürü 02123953227

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

### Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

