

KCAER	
Sektör	Demir Çelik
Fiyat (Son Kapanış)	19,45
Son 1 Yıl En Yüksek	26,30
Son 1 Yıl En Düşük	8,82
Piyasa Değeri mn TL	12.790
Fiili Dolanım %	20,91

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbasına Göre	Son 1 Yıl
TL	-2,75	1,62	-7,38	a.d.
USD	-3,07	0,33	-8,07	a.d.
Hisse Perf (XU100'e göre)	3,70	-10,66	-0,90	a.d.

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
KCAER	17,02	3,90	8,77	1,47
Demir Çelik Sektörü	10,29	1,18	5,66	1,45
XU100	5,84	1,80	5,93	1,10

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	2.671	2.425	10	2.671	1.724	55
SMM	2.074	1.969	5	2.074	1.282	62
Brüt satış karı	597	456	31	597	441	35
Faaliyet Giderleri	193	160	21	193	146	32
Finansal Gelir/Gider	-87	-225	a.d.	-87	-513	a.d.
Esas Faaliyet Karı	164	350	-53	164	575	-72
FAVÖK	415	317	31	415	307	35
Ana Ortaklık Net Kâr	301	131	130	301	31	880

Oranlar (%)	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	22,36	18,79	3,6	22,36	25,60	-3,2
EFK Marjı	6,13	14,42	-8,3	6,13	33,34	-27,2
FAVÖK Marjı	15,55	13,09	2,5	15,55	17,79	-2,2
Net Kâr Marjı	11,28	5,42	5,9	11,28	1,78	9,5

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %880, çeyreklik bazda ise %130 artışla 301,4mn TL'ye ulaştı. Cari dönemde 2,67mlr TL'ye yükselen hâsılata yıllık değişim oranı %55, çeyreklik değişim ise %10 olarak gerçekleşti. 2022 yılında elde edilen net kâr önceki yılın aynı dönemine göre %467 artışla 751,2mn TL oldu. 2022 yılı hâsılatı aynı dönemde %123 artışla 9,42mlr TL seviyesinde gerçekleşti.

Ciro içerisindeki ihracat payı güçlenmeye devam etmektedir
2022/12 hâsılatı incelendiğinde; yurt içi satışlar yıllık %72 yükselişle 2,22mlr TL, yurt dışı satışlar ise %146'lık artışla 7,20mlr TL'ye ulaşmıştır. 2022/12'de ihracatın toplam satışlar içerisindeki payının %76,4 olarak gerçekleşmesi güçlenmenin devamlılığına işaret etmektedir. Zira bu oran 2020/12'de %63,8, 2021/12'de ise %69,3 olmuştur.

Satış hacmindeki artışta katma değerli ürünlerdeki güçlü artış etkili olmuştur

Şirket'in toplam satış hacmi 2022 yılında önceki yılın aynı dönemine göre %7,3 artarak 533,2bin tona ulaşmıştır. 2021 yılı satış hacminde ilk sırada yer alan yapısal çelik profil satışları cari yılda %4 gerilemeyle 205 bin ton olmuştur. Ancak aynı dönemde katma değerli ürün satışları %36'lık artışla 224bin tona yükselerek satış hacminde ilk sıraya gelmiş ve toplam artışın ana unsuru olmuştur. Böylelikle katma değerli ürünlerin toplam satış hacmindeki payı %33,1'den %42'ye yükselmiştir.

2022/12 döneminde operasyonel performans iyileşmiştir

4Ç22 döneminde satışların maliyetinin yıllık %62 ile 2,07mlr TL'ye yükselmesi kârlılığı bir miktar baskılamıştır. 2022 yılının tamamında ise %116 ile hâsılatla oranla sınırlı artarak 7,26mlr TL'ye yükselmesi kârlılığı desteklemiştir. Böylelikle brüt satış kârı 2022 yılında %154'lük artışla 2,16mlr TL'ye yükselmiştir. 2022/12 döneminde net faaliyet kârının (NFK) hâsılatın üzerinde artması operasyonel performansın 2021/12 dönemine göre güçlendiğini işaret etmektedir.

4Ç22 döneminde 240,6mn TL'lik esas faaliyetlerden diğer net giderin oluşması operasyonel kârlılığı baskılamaktadır. Buna karşın net finansman giderlerinin 4Ç21 dönemindeki 513,4mn TL'den cari dönemde 86,7mn TL'ye gerilemesi ve 166,7mn TL'lik yatırım faaliyeti geliri elde edilmesi net kâr artışını desteklemektedir. Esas faaliyet kârı (EFK) %72'lik düşüşle 163,6mn TL'ye geriledi. Yılın tamamında ise %46'lık yükselişle 1,40mlr TL'ye ulaştı. 4Ç22 döneminde FAVÖK oransal olarak hâsılatın altında artarak 415,3mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ancak yılın tamamında FAVÖK artışı hâsılatın üzerindedir.

2022 yılı EFK marjı dışındaki operasyonel kâr marjlarında önceki yıla kıyasla iyileşme görülmektedir. EFK marjı kur farkı gelirlerindeki azalışın etkisiyle hem 4Ç22, hem de 2022/12 döneminde belirgin şekilde gerilemiştir. 4Ç22 marjlarında ise maliyet artışından kaynaklı gerileme görülmektedir. Yalnızca net kâr marjı yatırım faaliyetlerinden kaynaklı gelirin etkisiyle 9,5 puan artmıştır. Net kâr marjı 4Ç22 döneminde %11,3, 2022/12'de %8 olmuştur. EFK marjı sırasıyla %6,1 ile %14,9 seviyelerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı %15,5 ve %16,8 olmuştur.

2021 sonunda -1,09mlr TL'de bulunan yabancı para pozisyonunun 2022 sonunda 108,8mn TL'ye yükselmesi olumludur. Bu gelişmenin tamamına yakını artan USD cinsi varlıktan kaynaklanmaktadır.

Maliyet artışının kârlılığı bir miktar baskıladığını görmekteyiz. Ancak enerji maliyetinin çelik sektörü üzerindeki baskısı göz önüne alındığında Şirket'in bu durumdan sınırlı etkilenmiş olmasını olumlu bulmaktayız. 4Ç22 finansallarını 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.

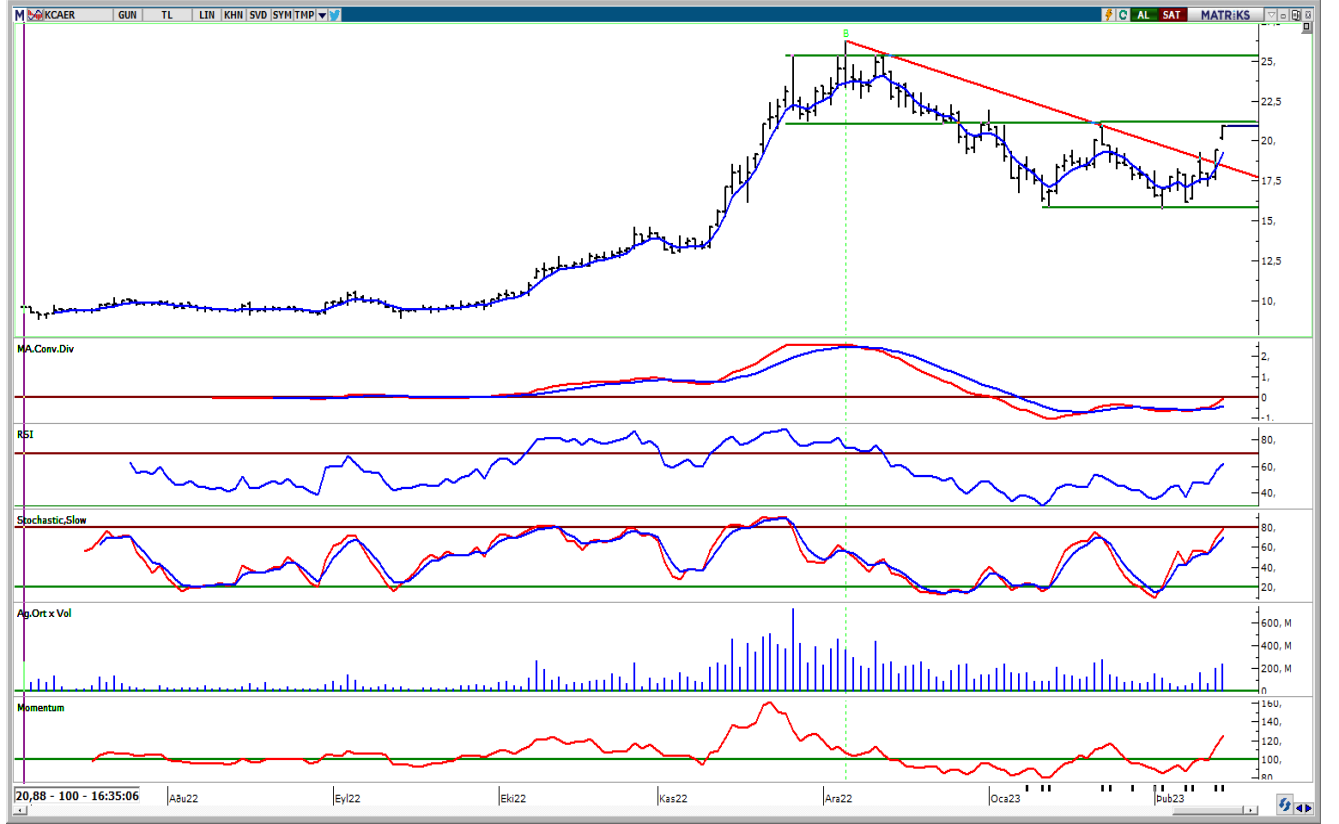
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
KCAER	19,45	19,30	18,50	15,75	21,10	25,42	26,30

Hisse kısa ve orta vadeli ağırlıklı ortalamaların üzerinde seyretmektedir. Hacim indikatörü son günlerde yaşanan yukarı yönlü sert hareketleri desteklemektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde geçmişte yatay direnç konumunda test edilen (orta yeşil) 21,10 seviyesini takip etmekteyiz. Bu direncin üzerine yerleşme olması durumunda pozitif görünüm devam edebilir, 25,42 yatay direnç ve tüm zamanların zirvesi (26,30) gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (mavi) 19,30 desteği izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak 18,50 desteği takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
KCAER	19,30	18,18	18,66	-	62,25	126,81	+	+



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. Özcaner İş merkezi 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

Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

