

ISDMR	
Sektör	Demir Çelik
Fiyat (Son Kapanış)	38,84
Son 1 Yıl En Yüksek	44,35
Son 1 Yıl En Düşük	25,44
Piyasa Değeri mn TL	112.636
Fiili Dolanım %	5,07

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	9,86%	0,04%	13,86%	49,23%
USD	9,28%	-5,06%	4,02%	-9,61%
Hisse Perf (XU100'e göre)	5,51%	-11,44%	-16,76%	-34,37%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ISDMR	11,53	1,16	11,47	1,26
Demir Çelik Sektörü*	14,84	0,92	10,72	1,11
XMANA	17,76	1,25	12,03	1,20
XU100	7,97	1,73	7,04	1,05

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç24	4Ç23	Fark	1Ç24	1Ç23	Fark
Net Satışlar	25.682	38.064	-33%	25.682	10.162	153%
SMM	22.671	34.694	-35%	22.671	11.011	106%
Brüt satış karı	3.011	3.370	-11%	3.011	-849	a.d.
Faaliyet Giderleri	556	754	-26%	556	275	102%
Finansal Gelir/Gider	-397	-585	a.d.	-397	-122	a.d.
Esas Faaliyet Kârı	5.763	3.172	82%	5.763	-982	a.d.
FAVÖK	3.330	3.920	-15%	3.330	-687	a.d.
Ana Ortaklık Net Kâr	4.324	6.182	-30%	4.324	-845	a.d.

Oranlar (%)	1Ç24	4Ç23	Fark (Puan)	1Ç24	1Ç23	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	11,7%	8,9%	2,9	11,7%	-8,4%	a.d.
EFK Marjı	22,4%	8,3%	14,1	22,4%	-9,7%	a.d.
FAVÖK Marjı	13,0%	10,3%	2,7	13,0%	-6,8%	a.d.
Net Kâr Marjı	16,8%	16,2%	0,6	16,8%	-8,3%	a.d.

*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

1Ç24 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç24 dönem net kârı 4,32mlr TL ile geçen yılın aynı döneminde gerçekleşen 845mn TL'lik zarara kıyasla pozitif görünüm sergilemiştir. Buna karşın çeyreklik bazda %30 gerileme görülmüştür. Şirket'in 1Ç24 hâsılatı yıllık %153 artış, çeyreklik %33 azalış ile 25,68mlr TL olmuştur.

Satışlar miktar bazında incelendiğinde; en büyük kalem olan yassı mamul satışları 2024/03 döneminde önceki yıla kıyasla %79 artışla 980 bin tona yükselmiştir. Bir diğer satış kalemi olan uzun mamul satışları ise yıllık %237 ile güçlü yükselerek 256 bin tona ulaşmıştır. Şirket, 183 bin ton yassı ürün ve 9 bin ton uzun ürün olmak üzere toplamda 192 bin ton nihai mamul ihraç etmiştir. Bu miktar toplam satışların %16'sını oluşturmaktadır. Grup; 2024 yılı ilk çeyrekte portföyüne uzun ürünlerde 10 adet, yassı ürünlerde 15 adet olmak üzere toplam 25 yeni müşteri kazandırmıştır.

Üretimdeki güçlü artışta deprem etkisi görülmektedir

2024 yılı Ocak-Mart döneminde dünya ham çelik üretimi yıllık %0,5 artışla 469,1 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye'de ise Ocak-Mart döneminde ham çelik üretimi yıllık %28,4 artışla 9,5 milyon ton olmuştur. Şirket'in 1Ç24 dönemi ham çelik üretimi yıllık %207 ile güçlü artarak 1,3 milyon ton düzeyine ulaşmıştır. 6 Şubat 2023 tarihinde yaşanan deprem nedeniyle Şirket'in durum tespit çalışmaları tamamlanincaya kadar üretime ara vermiş olması söz konusu yükselişte etkili olmuştur.

1Ç24'te maliyetlerin ve faaliyet giderlerinin oransal olarak yıllık bazda hâsılatı kıyasla daha az artması kârlılığa olumlu yansımıştır. Şirket 1Ç24'te çeyreklik sınırlı düşüşle 2,45mlr TL'lik net faaliyet kârı açıklarken önceki yılın aynı döneminde 1,12mlr TL net faaliyet zararı bulunmaktaydı.

İsdemir'in sigorta hasar tazminat geliri kârı desteklemiştir

6 Şubat 2023 tarihinde yaşanan deprem nedeniyle, Şirket'in sigorta kapsamında tahsil edilen hasar tazminatının etkisiyle esas faaliyetlerden diğer gelir/gider farkı çeyreklik %495 artarak 3,31mlr TL olmuştur. Bu sayede esas faaliyet kârı (EFK) çeyreklik %82 artarak 5,76mlr TL'ye çıkmıştır. FAVÖK ise 3,33mlr TL seviyesine gelmiştir.

Şirket'in kâr marjları incelendiğinde, net kâr marjının 1Ç24'te çeyreklik 0,6 puan artışla %16,8'e yükseldiği görülmektedir. EFK ve FAVÖK marjları da çeyreklik bazda sırasıyla 14,1 ve 2,67 puan artışla %22,4 ve %13,0 olmuştur.

Şirket'in 1Ç24 nakit ve nakit benzerleri önceki çeyreğe göre 1,82mlr TL azalışla 9,75mlr TL'ye gerilerken net borç pozisyonunun 12,42mlr TL'den 18,99mlr TL'ye yükseldiği görülmektedir. Banka kredisi yükümlülükleri toplam 28,56mlr TL seviyesinde olup büyük kısmı USD bazındadır. Yabancı para net varlık pozisyonu çeyreklik bazda 1,20mlr TL'den -438,2mn TL'ye gerilemiştir.

Şirket 1Ç24 döneminde geçen yıla göre güçlü performans kaydetmiştir. Bir önceki çeyreğe göre marjlardaki artış finansal verimliliği işaret etse de net satış geliri %33 düşmüştür. Kâr marjlarındaki yükselişe karşın artan borçluluk göz önünde bulundurulduğunda Şirket'in 1Ç24 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

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	39,10	36,89	35,00	31,19	41,00	54,22	55,09

Hisse haftalık grafikte uzun vadeli (UV) yükselen kanal (siyah) ile orta vadeli (OV) alçalan trend kanalı (mavi) içerisinde fiyatlanmaktadır. Yukarı yönlü hareketlerde OV alçalan kanal üst bandının aşılması durumunda 6 Mart 2023 zirvesi (54,22) ve UV kanal direnci olan 55,09 seviyesi gündeme gelebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise öncelikle 22 haftalık AO (36,89) ara destek olarak, sonrasında ise UV kanal desteği (35,00) takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ISDMR	38,08	36,88	34,65	25,91	58,77	106,32	+	+



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 Piramit PYS Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

Ubeyde Safvan Erbaş Araştırma Uzmanı 02123953229

ubeyde.erbasm@piramitmenkul.com.tr

