

Kardemir D

Endeksin Üzeri

Cari Fiyat: 7,71 TL

Revize 12-ay Fiyat Hedefi: 10,00TL

Analist Bora Tezgüler

bora.tezguler@akyatirim.com.tr

1Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

1Ç21 beklenti – gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Ciro	2.732	2.550	2.756	1Ay		1Ç20	
FAVÖK	815	790	783	3Ay		2Ç20	
Marjı	%29,8	%31,0	%28,4	YBBY		3Ç20	
Net Kar	501	417	386			4Ç20	
						1Ç21	

1Ç20 net kar beklentilerin üzerinde geldi, artan fiyatlarla 2021 ton başına FAVÖK'ü yükselttik, 12 aylık hedef fiyatı yukarı revize ettik

- **Kardemir** 1Ç20'de 501 milyon TL net kar açıkladı, ortalama piyasa beklentisi olan 417 milyon TL ve Ak Yatırım beklentisi olan 386 milyon TL'nin üzerinde. 1Ç20'de şirket 162 milyon TL net zarar açıklamıştı. 1Ç21 net karın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi beklenenden düşük net finansal giderlerden kaynaklandı.
- 1Ç20 ciro yıllık %80 büyümeye 2 milyar 732 milyon TL olarak gerçekleşti ve ortalama piyasa beklentisi olan 2 milyar 550 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 2 milyar 756 milyon TL'ye paralel. Satış hacminde yıllık %6 daralma yaşarken, cirodaki büyüme satış fiyat artışlarından kaynaklandı.
- 1Ç21 FAVÖK yıllık %513 büyümeye 815 milyon TL olarak gerçekleşti ve ortalama piyasa beklentisi olan 790 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 783 milyon TL'ye paralel geldi. 1Ç21 FAVÖK marjı %29,8 ile 1Ç20'deki %8,8 marjın üzerinde gerçekleşti. Ton başına FAVÖK 1Ç20'deki 39 dolardan 1Ç21'de 206 dolara çıktı. Artan satış fiyatları ve hammadde fiyatları ile makasın açılması ile bu sonuç ortaya çıktı. Güçlü gelen FAVÖK ile bilançoda net borç pozisyonu 2020 yıl sonundaki 809 milyon TL'den Mart sonunda 157 milyon TL'ye azaldı.,
- **Yorum:** 1Ç21'de görülen satış fiyat artışları 2Ç21'de devam etti. Böylece 2021 yılının ilk yarısında daha yüksek ton başına FAVÖK rakamları bekliyoruz. Buna göre 2021 tüm yıl ton başına FAVÖK beklentimizi 120 dolardan 143 dolara yükselttik (2020 tüm yıl ton başına FAVÖK rakamı 75 dolar olarak gerçekleşti). **Buna göre 12 aylık hedef fiyatımız 8,50 TL'den 10,00 TL'ye yükseldi. Endeksin Üzeri önerimizi koruyoruz.** Sonuçlara olumlu tepki olmasını bekliyoruz.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	1Ç21	1Ç20	Yıllık Değ.	4Ç20	Çey. Değ.	2020	2019	Yıllık Değ.
Net Satışlar	2,732	1,515	80%	2,348	16%	7,520	6,076	24%
Brüt Kar	786	112	601%	590	33%	1,144	548	109%
Brüt Kar Marjı	28.8%	7.4%	2138 bps	25.1%	367 bps	15.2%	9.0%	620 bps
FAVÖK	815	133	513%	614	33%	1,246	651	92%
FAVÖK Marjı	29.8%	8.8%	2106 bps	26.1%	370 bps	16.6%	10.7%	586 bps
Net Kar	501	-162	n.m.	457	10%	61	81	-25%

Özet Bilanço Kalemleri					
milyon TL	1Ç21	4Ç20	3Ç20	2Ç20	1Ç20
Net borç	157	809	1,895	1,592	1,683
FX pozisyonu	-1,818	-1,956	-2,424	-2,708	-3,171
Faal. Nakit Akımı	701	1,083	61	324	239
Serbest Nakit Akımı	642	1,013	18	329	39

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020