

Demir Çelik Sektörü (EREGL TI – KRDM D TI)

Zayıf fiyat ve yurt içi talep

2024 yılının üçüncü çeyreği çelik talebinin yurt içinde zayıf kaldığı, ancak ihracatın ise toparlanmaya devam ettiği bir dönem olarak geçti.

Ereğli Demir Çelik (EREGL TI) için 12-aylık hedef fiyatımız 62,50 TL ve Kardemir (KRDM D TI) için 38,00 TL olup, önerilerimiz her iki hisse için de AL yönünde bulunuyor. Hedef fiyatlarımız sırasıyla %26 ve %39 getiri potansiyellerine işaret ediyor.

- Çelik fiyatları zayıflama gösterirken, ham madde fiyatları da (demir cevheri, kömür ve hurda) benzer şekilde düşüş gösterdiler.
- Dünya Çelik Birliği (worldsteel), kısa vadeli görünüm güncellemesini paylaşırken, 2024 yılına ilişkin çelik talebi tahminini aşağı yönlü revize etti. Birlik, 2025 yılında ise üç yıllık düşüşün ardından %1,2 büyümeye bekliyor.
- Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD) verilerine göre, Temmuz-Ağustos döneminde yurt içi çelik talebi yıllık yaklaşık %5 daralırken, ihracat toparlanma kaydetti ve ihracatın ithalatı karşılama oranında önemli yükseliş gözlemlendi.

- Çelik sektörüne yönelik son gelişmelere bakacak olursak, yurt içi tüketim son dönemde zayıflarken, Ağustos ayında Şubat ayından bu yana ilk defa yıllık artış gösterdi. İhracat destekleyici konumda bulunmaya devam ederken, AB'ye yönelik çelik ihracatı, 8A24'te %104 artışla 3,3 milyon tona yükseldi ve rekor ihracat seviyesine ulaşılan 8A21'deki 3,5 milyon tondan sonraki en yüksek rakama ulaşıldı. Diğer yandan, çelik ithalatına yönelik adımlar gündemde kalmaya devam ederken, son olarak Çin, Hindistan, Japonya ve Rusya menşeli sıcak haddelenmiş çelik ithalatına yönelik dumping önlemi uygulanması kararlaştırıldı.

- Şirketlere ilişkin düşünce ve tahminlerimizi sayfa 4'te görebilirsiniz.

- Ereğli Demir Çelik açısından i) sağlam bilançosu ii) dolar bazlı gelir yapısı iii) yeşil çelik dönüşüm planı ve iv) peletleme tesisi yatırımının uzun vadeli pozitif katkısının olumlu unsurlar olacağını düşünüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %2 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,65x F/K ve 9,68x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

- Kardemir açısından ise i) ham madde tedarikinde maliyet avantajı ii) daha karlı ürün karması iii) net nakit pozisyonu iv) olası Filyos Limanı projesi ve v) devam eden yatırımlar destekleyici faktörler olarak görüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 21,1x F/K ve 11,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

- Riskler. i) küresel resesyon ii) ham madde fiyatlarında hızlı yükseliş iii) enerji maliyetlerinin yükselmesi iv) beklentimizin altında satış hacimleri değerlemelerimiz açısından başlıca risk unsurları konumunda bulunuyor.

Hisse Verileri

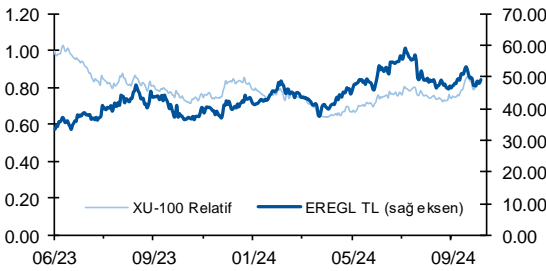
Bloomberg Hisse Kodu	EREGL
Mevcut Fiyat (TL)	49.44
Hedef Fiyat (TL)	62.50
Getiri Potansiyeli (%)	26.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	35.86
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	5,546
Sermaye (mln TL)	3,500
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	173,040
Hedeflenen Piyasa Değeri	218,750
Net Borç	61,756
Firma Değeri	234,796

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	4%	-13%	19%	22%
BIST100 Rölatif Getiri	13%	8%	8%	2%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Fiyatlar 16 Ekim 2024 tarihi itibarıyla.

Hisse Verileri

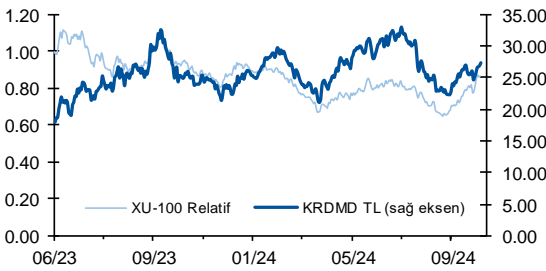
Bloomberg Hisse Kodu	KRDM D
Mevcut Fiyat (TL)	27.30
Hedef Fiyat (TL)	38.00
Getiri Potansiyeli (%)	39.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.02
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,144
Sermaye (mln TL)	1,140
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	28,452
Hedeflenen Piyasa Değeri	43,320
Net Borç	-25
Firma Değeri	28,427

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	14%	-15%	-5%	15%
BIST100 Rölatif Getiri	23%	6%	-14%	-4%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Fiyatlar 16 Ekim 2024 tarihi itibarıyla.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

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 müşterileri 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 yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

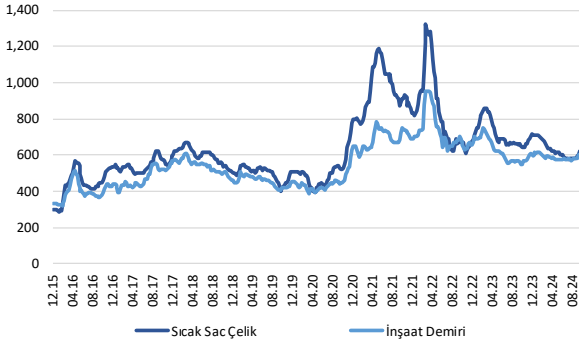
İçerik

Demir çelik sektörüne dair son gelişmeler	3
3Ç24 Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma çeyreklik tahminler	4
Demir çelik sektörü benzer şirket karşılaştırmaları	5
Demir çelik sektörü performansları.....	6
Tarihsel F/K ve FD/FAVÖK çarpanlarına göre prim/iskonto analizi	7
Şirket karşılaştırma tablosu	8
EREGL & KRDM D yabancı işlemleri.....	9
Seçilmiş şirket finansalları – EREGL	10
Bilanço – EREGL	11
Gelir tablosu – EREGL	12
Seçilmiş şirket finansalları – KRDM D	13
Bilanço – KRDM D.....	14
Gelir tablosu – KRDM D.....	15
Yasal Uyarı	16

Demir çelik sektörüne dair son gelişmeler

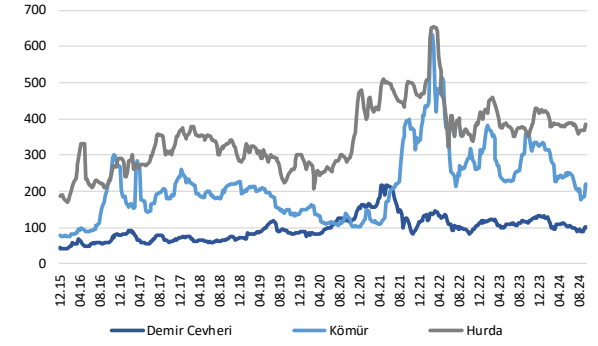
- Dünya Çelik Birliği (worldsteel) tarafından açıklanan 2024 yılı Ağustos ayı verilerine göre, dünya ham çelik üretimi, yılın 8 ayında geçtiğimiz yıla kıyasla %1,5 düşerek 1 milyar 251,1 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Dünyanın en büyük çelik üreticisi Çin'in üretimi %3,3 azalarak 691,4 milyon tona gerilerken, Hindistan'da üretim %6,5 yükselişe 98,5 milyon ton, Japonya'nın ham çelik üretimi ise %2,9 oranında azalışla 56,7 milyon ton oldu.

Türkiye Sıcak Sac Çelik ve İnşaat Demir Fiyatları (USD/ton)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

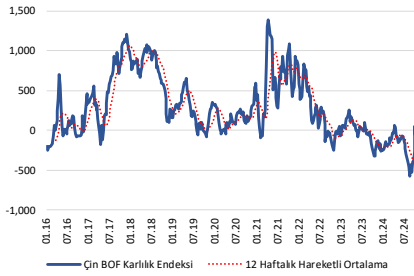
Demir Cevheri, Kömür ve Hurda Fiyatları (USD/ton)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

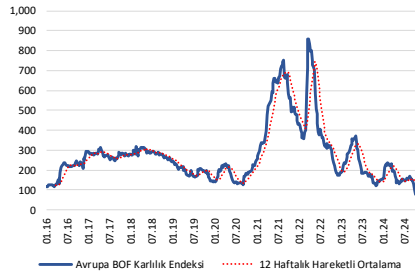
- Bloomberg Terminal verilerine göre, çeyreksel ortalama olarak ABD doları bazında 3Ç24'te yurt içinde çelik fiyatları (sıcak sac, soğuk sac ve inşaat demiri) bir önceki çeyreğe kıyasla ortalamada %4 gerilerken, demir cevheri, kömür ve hurda fiyatları sırasıyla %11, %12 ve %2 düşüş kaydetti.
- Aşağıdaki grafiklerde ise bölgeler özelinde çelik üreticileri karlılık endekslerinin son dönem gelişimlerini görebilirsiniz.

Çin Bazık Oksijen Fırın Çelik Üreticileri Karlılık Endeksi (CNY/ton)



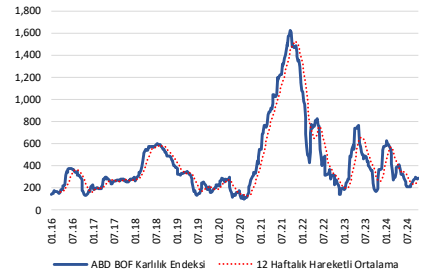
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

Avrupa Bazık Oksijen Fırın Çelik Üreticileri Karlılık Endeksi (EUR/ton)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

ABD Bazık Oksijen Fırın Çelik Üreticileri Karlılık Endeksi (USD/ton)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

- Türkiye Çelik Üreticileri Derneği'nin (TÇÜD) açıkladığı Ağustos ayına ilişkin üretim, tüketim ve dış ticaret verilerine göre, Türkiye'nin ham çelik üretimi, yıllık %13,9 artarak 3,1 milyon ton oldu. Ham çelik üretimi, Ocak-Ağustos döneminde ise %14,8 artışla 24,8 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Nihai mamul çelik tüketimi Ağustos'ta yıllık %7,8 artışla 3,1 milyon ton, Ocak-Ağustos döneminde ise %4,7 daralarak 24,9 milyon ton oldu.
- Ağustos ayında çelik ürünleri ihracatı, miktar yönünden %11,8 oranında artışla 1,2 milyon ton, değer yönünden de %9,3 artışla 844,7 milyon dolar oldu. Ocak-Ağustos döneminde miktar itibarıyla yıllık %39,8, değer itibarıyla de %22,8 büyüme kaydetti. İthalat ise 2023 yılının aynı ayına göre, miktar yönünden %0,7 azalışla 1,3 milyon ton, değer yönünden de %9,2 azalışla 1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Ocak-Ağustos döneminde ithalat, miktar itibarıyla %13,3, değer itibarıyla de %19,7 azalış kaydetti.
- 8A23 döneminde %49,9 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, 2024 yılının aynı döneminde %76,5 seviyesine yükseldi.

3Ç24 Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma çeyreklik tahminler

2Ç24 hatırlayalım. Ereğli Demir Çelik 2Ç24'te yıllık %35 büyüme ile 50.470 milyon TL ciro elde etmiştir. FAVÖK yıllık bazda %67 artarken, FAVÖK marjı da 2,4 puan iyileşmeyle %12,7 oldu. 2Ç23 ve 1Ç24 dönemlerinde sırasıyla 141 USD ve 124 USD seviyelerinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı ise 2Ç24'te 101 USD olmuştur. 2Ç23'te 3.999 milyon TL olan net zarar 2Ç24'te 4.386 milyon TL net kara dönmüştür.

3Ç24 tahminlerimiz. Ereğli Demir Çelik için çeyrek bazda %6 azalış, yıllık bazda ise %27 artışla 47.431 milyon TL satış geliri tahmin ediyoruz. Yıllık bazda 4,9 puan düşüşle %9,0 FAVÖK marjı ve yıllık %18 daralma ile 4.261 milyon TL FAVÖK gerçekleştireceği beklentisindeyiz. Geçen yılın aynı döneminde 41 milyon TL olan net kar rakamının ise operasyonel karda daralma ve finansman gideri nedeniyle 169 milyon TL seviyesinde net zarara döneceğini öngörürken, geçen yılın aynı döneminde 2,2 milyar TL tutarında cari dönem sigorta hasar tazminat geliri (deprem kaynaklı) kaydedildiğini hatırlatmak isteriz.

Şirket'in 22 Ekim tarihinde 3Ç24 finansallarını açıklaması planlanmaktadır.

EREGL	2Ç24	3Ç24	Çeyreklik Değişim
Net Satış Geliri	50,470	47,431	-6%
FAVÖK	6,324	4,261	-33%
Net Kar	4,386	-169	n.m.

KARDM	2Ç24	3Ç24	Çeyreklik Değişim
Net Satış Geliri	11,065	14,365	30%
FAVÖK	520	924	78%
Net Kar	-927	-985	6%

2Ç24 hatırlayalım. 2Ç24'te yıllık bazda %21 daralma ile 11.065 milyon TL ciro elde eden Şirket'in FAVÖK ve net zarar rakamları sırasıyla 520 milyon TL ve 927 milyon TL şeklinde gerçekleşti. 2Ç23 ve 1Ç24'te sırasıyla 162 USD ve 84 USD seviyelerinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı ise 2Ç24'te 31 dolar/ton olmuştur.

3Ç24 tahminlerimiz. Enflasyon muhasebesi nedeniyle Kardemir için çeyrek bazda karşılaştırma yaptık. Toparlanan satış hacmi beraberinde Kardemir için çeyrek bazda %30 artışla 14.365 milyon TL satış geliri tahmin ediyoruz. Çeyrek bazda 1,7 puan yükselişle %6,4 FAVÖK marjı ve %78 artış ile 924 milyon TL FAVÖK gerçekleştireceği beklentisindeyiz. Geçen çeyrekte 927 milyon TL olan net zarar rakamının da 985 milyon TL net zarar şeklinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

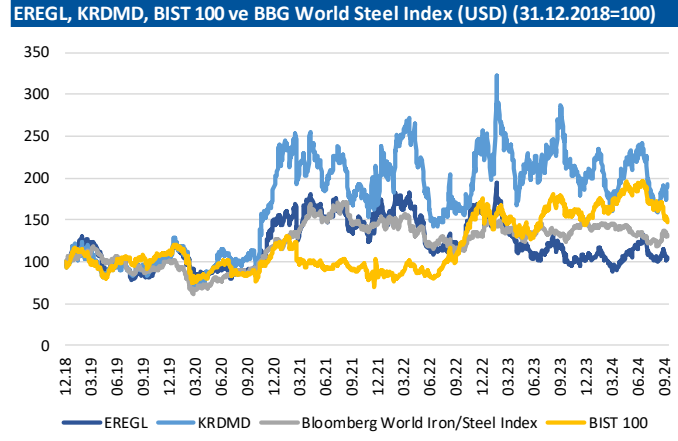
Şirket'in Ekim'in sonuna doğru 3Ç24 finansallarını açıklaması planlanmaktadır.

Demir çelik sektörü benzer şirket karşılaştırmaları

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	FAVÖK Marjı Son 4 Çeyrek	FD/FAVÖK		F/K		FD/Satışlar		Hisse Performansı		
				2024T	2025T	2024T	2025T	2024T	2025T	1 Haftalık	1 Aylık	YBB
AMERİKA												
US Steel	ABD	8,390	7.6%	7.6	5.9	16.0	13.4	0.7	0.6	4.7%	2.6%	-23.3%
Gerdau	Brezilya	6,560	15.9%	4.0	3.8	6.4	6.4	0.7	0.6	-4.3%	-1.0%	-7.6%
Cia Siderurgica	Brezilya	2,743	20.2%	5.0	4.9	16.4	10.7	1.2	1.2	-3.4%	-1.5%	-40.3%
Usiminas	Brezilya	1,340	4.2%	6.0	3.9	41.4	7.2	0.4	0.4	-2.7%	1.2%	-34.1%
Amerika Medyan			11.8%	5.5	4.4	16.2	9.0	0.7	0.6	-3.0%	0.1%	-28.7%
ASYA												
JFE Holdings	Japonya	7,950	8.9%	5.7	6.0	5.9	6.1	0.6	0.6	-2.1%	0.1%	-15.0%
JSW Steel	Hindistan	28,795	16.3%	10.9	10.3	23.3	21.3	1.8	1.7	-0.5%	1.9%	12.4%
Tata Steel	Hindistan	23,066	9.8%	12.4	8.5	36.3	18.6	1.2	1.2	-2.4%	0.7%	11.2%
Maanshan Iron	Çin	2,148	---	16.7	10.7	---	1117.2	0.5	0.5	-6.9%	37.1%	-0.8%
Kobe Steel	Japonya	4,445	12.0%	4.8	5.0	5.4	5.9	0.5	0.5	-1.1%	0.5%	-8.1%
Asya Medyan			10.9%	10.9	8.5	14.6	18.6	0.6	0.6	-2.1%	0.7%	-0.8%
AVRUPA												
Arcelormittal	Lüksemburg	20,519	6.3%	4.1	3.6	7.8	5.4	0.4	0.4	-2.1%	7.8%	-13.9%
Thyssenkrupp	Almanya	2,162	-3.5%	---	---	---	4.4	---	---	-4.9%	10.3%	-49.4%
Voestalpine	Avusturya	3,843	9.8%	3.4	3.3	10.7	7.4	0.3	0.3	-7.3%	-4.4%	-30.7%
SSAB	İsveç	4,593	15.2%	2.7	2.8	7.1	7.5	0.3	0.3	-3.4%	4.8%	-36.1%
Salzgitter	Almanya	902	1.8%	3.8	2.5	---	4.7	0.2	0.2	-6.8%	-7.4%	-50.7%
Avrupa Medyan			6.3%	3.6	3.0	7.8	5.4	0.3	0.3	-4.9%	4.8%	-36.1%
Küresel Medyan			9.8%	5.0	4.9	10.7	7.3	0.5	0.5	-3.0%	0.9%	-19.2%
Ereğli Demir Çelik Prim/(İskonto)		4,974	13.2%	8.4	5.0	11.0	8.1	1.1	0.9	2.2%	2.1%	18.6%
Kardemir Prim/(İskonto)		827	5.3%	5.3	3.6	---	15.0	0.5	0.5	8.0%	14.5%	14.1%
				6.3%	-26.1%	---	104.3%	-1.6%	-9.9%	11.1%	13.6%	33.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

Demir çelik sektörü performansları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

- Yukarıda yer alan grafikten de görülebildiği üzere, Aralık 2018 ile kıyaslandığında, USD bazında, BIST 100 endeksi (%50) ve Bloomberg Demir Çelik endeksi (%30) performansları ile karşımıza çıkarken; EREGL %4, KRDM D ise %92 ile şekillenmektedir.

Tarihsel F/K ve FD/FAVÖK çarpanlarına göre prim/iskonto analizi

Şirket	Mevcut F/K	Mevcut FD/FAVÖK
EREGL	9.7	9.7
KRDM D	21.1	11.9
Medyan	15.4	10.8

Şirket	2y ort. F/K	2y ort. FD/FAVÖK
EREGL	25.7	11.3
KRDM D	18.7	6.0
Medyan	22.2	8.6

Şirket	F/K iskonto/prim	FD/FAVÖK iskonto/prim
EREGL	-62%	-14%
KRDM D	13%	98%
Medyan	-31%	25%

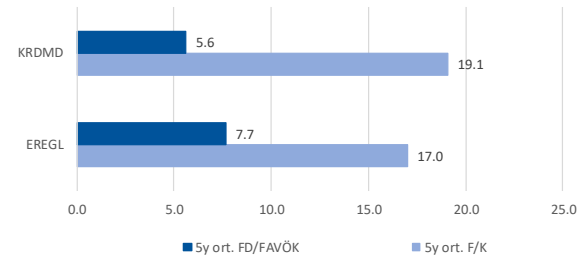
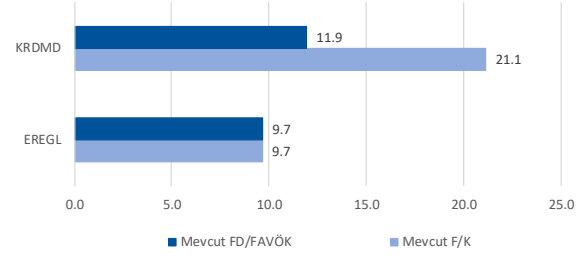
Şirket	5y ort. F/K	5y ort. FD/FAVÖK
EREGL	17.0	7.7
KRDM D	19.1	5.6
Medyan	18.0	6.6

Şirket	F/K iskonto/prim	FD/FAVÖK iskonto/prim
EREGL	-43%	26%
KRDM D	11%	112%
Medyan	-15%	63%

Şirket	10y ort. F/K	10y ort. FD/FAVÖK
EREGL	13.5	6.7
KRDM D	19.3	6.8
Medyan	16.4	6.7

Şirket	F/K iskonto/prim	FD/FAVÖK iskonto/prim
EREGL	-29%	44%
KRDM D	10%	76%
Medyan	-6%	60%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonel



16.10.2024	Fiyat, TRY	Fiyat, USD
EREGL	49.44	1.45
KRDM D	27.30	0.80
XU100	8956	2.62

29.12.2023	Fiyat, TRY	Fiyat, USD
EREGL	40.50	1.38
KRDM D	23.76	0.81
XU100	7470	253.76

30.12.2022	Fiyat, TRY	Fiyat, USD
EREGL	40.76	2.18
KRDM D	17.81	0.95
XU100	5509	294.63

31.12.2021	Fiyat, TRY	Fiyat, USD
EREGL	24.41	1.83
KRDM D	8.55	0.64
XU100	1858	139.37

31.12.2020	Fiyat, TRY	Fiyat, USD
EREGL	11.39	1.53
KRDM D	5.36	0.72
XU100	1477	199.03

31.12.2019	Fiyat, TRY	Fiyat, USD
EREGL	11.39	1.53
KRDM D	5.36	0.72
XU100	1477	199.03

Şirket karşılaştırma tablosu

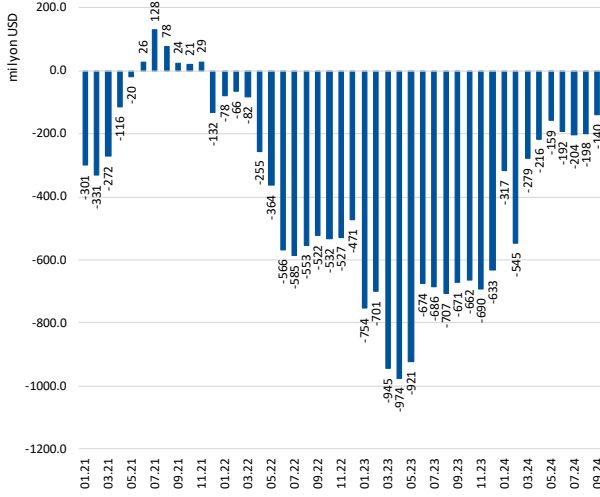
10	Karşılaştırma Tablosu	4
EREGL	17.10.2024 Çarpanlar	KARDM
9.65	F/K	21.14
0.80	PD/DD	0.63
9.68	FD/FAVÖK	11.94
2.55	Net Borç/FAVÖK	-0.01
Karlılık		
13.24	Brüt Kar Marjı	6.08
13.87	FAVÖK Marjı	8.35
9.97	Net Kar Marjı	-7.53
5.88	Aktif Karlılık	-2.87
9.72	Özsermaye Karlılığı	-5.17
Finansal Yapı		
1.64	Cari Oran	1.36
0.75	Likidite Oranı	0.60
0.31	Nakit Oran	0.08
38.62	Kaldıraç Oranı	37.26
25.18	Finansal Borç Oranı	2.39

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları, Rasyonet

* Karlılık oranları için son açıklanan finansallar baz alınmıştır.

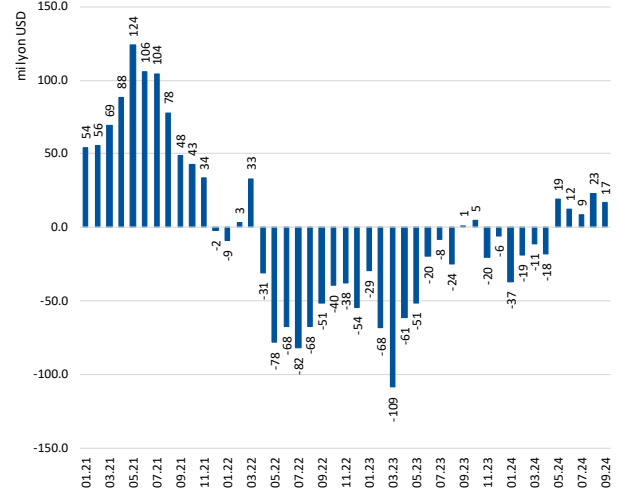
EREGL & KRDM D yabancı işlemleri

Net yabancı işlemleri, EREGL, 12 ay kümülatif



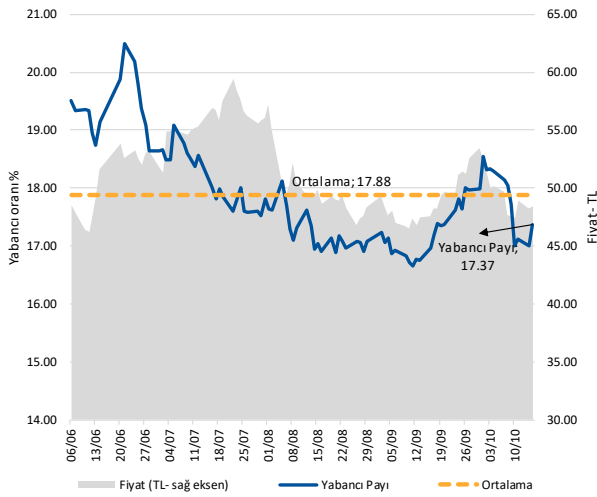
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Net yabancı işlemleri, KRDM D, 12 ay kümülatif



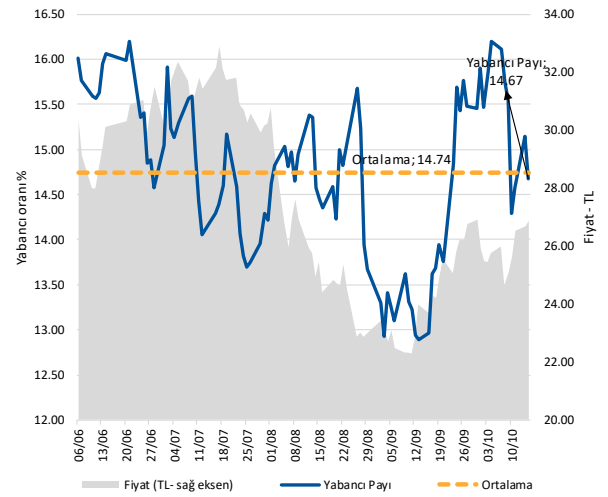
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Yabancı payı | EREGL



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Matris, Rasyonet

Yabancı payı | KRDM D



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Matris, Rasyonet

- Borsa İstanbul (BIST) tarafından açıklanan net yabancı işlemlerine baktığımızda (son veriler ışığında), son 12 ay kümülatifte, EREGL hissinde -139,6 milyon dolar ve KRDM D hissinde +16,6 milyon dolar pozisyonlanma söz konusudur.

Seçilmiş şirket finansalları – EREGL

Seçilmiş Kalemler	2Ç24	1Ç24	2Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2023	2022
Satışlar (mio TL)	50,470	49,748	37,346	1%	35%	147,900	127,783
Brüt kar (mio TL)	6,237	7,029	3,627	-11%	72%	14,242	25,539
Brüt kar marjı	12.4%	14.1%	9.7%	-1.8 puan	2.6 puan	9.6%	20.0%
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,971	1,501	1,097	31%	80%	4,041	2,378
Faaliyet giderleri/satışlar	3.9%	3.0%	2.9%	0.9 puan	1 puan	2.7%	1.9%
Esas faaliyet karı (mio TL)	4,265	5,528	2,530	-23%	69%	10,201	23,161
Esas faaliyet kar marjı	8.5%	11.1%	6.8%	-2.7 puan	1.7 puan	6.9%	18.1%
FAVÖK (mio TL)	6,324	7,517	3,786	-16%	67%	15,573	26,655
FAVÖK marjı	12.5%	15.1%	10.1%	-2.6 puan	2.4 puan	10.5%	20.9%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	470	3,405	238	-86%	97%	3,027	491
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,354	-2,510	-1,507	-46%	-10%	-5,082	-1,539
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-159	-61	0	161%	a.d.	692	0
Vergi öncesi kar (mio TL)	3,221	6,363	1,260	-49%	156%	8,837	22,112
Vergi gideri/geliri (mio TL)	1,321	-516	-5,314	a.d.	a.d.	-4,508	-3,459
Net kar (mio TL)	4,386	5,601	-3,999	-22%	a.d.	4,033	18,005
Net kar marjı	8.7%	11.3%	-10.7%	-2.6 puan	19.4 puan	2.7%	14.1%
Net borç* (mio TL)	61,756	54,384	32,521	14%	90%	41,930	13,694
Net borç/FAVÖK	2.5	2.5	2.9	0.0	-0.3	2.7	0.5
Net borç/özsermaye	0.3	0.3	0.2	0.0	0.1	0.2	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	8.3%	4.6%	1.2%	3.7 puan	7.1 puan	2.2%	15.6%
Aktif karlılık (yıllık)	4.9%	2.7%	0.7%	2.2 puan	4.2 puan	1.3%	10.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	152,320	152,185	106,013	0%	44%	134,518	80,656
Duran varlıklar (mio TL)	210,713	197,695	141,057	7%	49%	175,515	94,237
Özkaynaklar (mio TL)	222,816	214,113	156,693	4%	42%	191,529	118,662
Stoklar (mio TL)	82,550	78,138	60,631	6%	36%	67,277	44,152

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço – EREGL

Şirket	EREGLİ DEMİR ÇELİK				
	Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	15.08.2024	15.08.2024	22.02.2024	22.02.2024	22.02.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	152,320	106,013	134,518	80,656	
Nakit ve Nakit Benzerleri	28,432	15,330	24,073	15,186	
Finansal Yatırımlar	1,215	1,538	1,738	700	
Ticari Alacaklar	24,516	15,675	20,353	15,602	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	163	104	128	61	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	82,550	60,631	67,277	44,152	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	15,444	12,734	20,950	4,954	
(Ara Toplam)	152,320	106,013	134,518	80,656	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	210,713	141,057	175,515	94,237	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	117	78	87	58	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	164	127	162	128	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,099	711	884	606	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	4,834.96	1,237.80	4,407.65	904.59	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	659	350	446	242	
Maddi Duran Varlıklar	175,227	119,066	147,415	80,716	
Şerefiye	617	485	553	351	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,248	6,656	7,553	4,953	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	300	339	254	244	
Diğer Duran Varlıklar	19,448	12,006	13,754	6,034	
TOPLAM VARLIKLAR	363,033	247,070	310,033	174,894	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	92,609	59,036	89,292	35,909	
Finansal Borçlar	61,226	39,218	56,761	21,172	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	22,601	13,533	23,427	11,228	
Diğer Borçlar	441	416	1,163	208	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,496	1,932	1,314	1,019	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,325	607	3,232	438	
Borç Karşılıkları	896	550	699	519	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,623	2,780	2,696	1,324	
(Ara Toplam)	92,609	59,036	89,292	35,909	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	47,608	31,341	29,213	20,323	
Finansal Borçlar	30,177	10,171	10,980	8,408	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	6,745	4,330	5,582	3,438	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	10,669	16,828	12,633	8,465	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	17.00	12.11	17.93	11.72	
Özkaynaklar	222,816	156,693	191,529	118,662	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	216,307	152,778	186,191	115,645	
Ödenmiş Sermaye	3,500	3,500	3,500	3,500	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	106.45	106.45	106.45	106.45	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10,687	8,135	9,303	7,548	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	112,199	85,348	97,372	40,967	
Dönem Net Kar/Zararı	9,987	-3,909	4,033	18,005	
Yabancı Para Çevrim Farkları	3,992	1,062	4,244	2,029	
Diğer Özsermaye Kalemleri	75,836	58,535	67,634	43,490	
Azınlık Payları	6,509	3,915	5,337	3,017	
TOPLAM KAYNAKLAR	363,033	247,070	310,033	174,894	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu – EREGL

Şirket	EREGLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	15.08.2024	15.08.2024	22.02.2024	22.02.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	50,470	37,346	147,900	127,783
Satışların Maliyeti (-)	-44,234	-33,719	-133,658	-102,244
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0,00	0,00	0,00	0,00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	6,237	3,627	14,242	25,539
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0,00	0,00	0,00	0,00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0,00	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0,00	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0,00	0,00	0,00	0,00
Diğer Gelir ve Giderler	0,00	0,00	0,00	0,00
BRÜT KAR (ZARAR)	6,237	3,627	14,242	25,539
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-507	-345	-1,178	-742
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,387	-701	-2,673	-1,537
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-77	-52	-190	-100
Diğer Faaliyet Gelirleri	454	1,035	4,592	947
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-163	-338	-1,458	-538
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0,00	0,00	0,00	0,00
FAALİYET KARI (ZARARI)	4,557	3,227	13,335	23,570
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	113	-477	-185	9
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	126	51	359	119
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-13	-529	-545	-110
Diğer Gelir ve Giderler	0,00	0,00	0,00	0,00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	66	18	78	73
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	4,735	2,768	13,227	23,652
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,056	1,688	3,297	1,503
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,410	-3,196	-8,379	-3,043
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-159	0	692	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,221	1,260	8,837	22,112
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	1,321	-5,314	-4,508	-3,459
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,332	-819	-4,761	-7,779
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	2,653	-4,494	253	4,320
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0,00	0,00	0,00	0,00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	4,542	-4,053	4,329	18,653
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0,00	0,00	0,00	0,00
DÖNEM KARI (ZARARI)	4,542	-4,053	4,329	18,653
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	4,386	-3,999	4,033	18,005
Azinlik Payları	156	-54	296	648
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1,25	-1,14	1,19	5,31
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1,25	-1,14	1,19	5,31
Hisse Başına Kazanç	1,25	-1,14	1,19	5,31
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1,25	-1,14	1,19	5,31

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Seçilmiş şirket finansalları – KRDM

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	2Ç24	1Ç24	2Ç23			2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	11,065	13,235	14,060	-16%	-21%	7,889	51,621	54,168
Brüt kar (mio TL)	209	1,269	2,882	-84%	-93%	1,566	2,189	4,177
Brüt kar marjı	1.9%	9.6%	20.5%	-7.7 puan	-18.6 puan	19.9%	4.2%	7.7%
Faaliyet giderleri (mio TL)	224	224	182	0%	23%	96	602	578
Faaliyet giderleri/satışlar	2.0%	1.7%	1.3%	0.3 puan	0.7 puan	1.2%	1.2%	1.1%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-15	1,046	2,700	a.d.	a.d.	1,471	1,587	3,599
Esas faaliyet kar marjı	-0.1%	7.9%	19.2%	-8 puan	-19.3 puan	18.6%	3.1%	6.6%
FAVÖK (mio TL)	481	1,509	3,198	-68%	-85%	1,570	3,210	5,105
FAVÖK marjı	4.3%	11.4%	22.7%	-7.1 puan	-18.4 puan	19.9%	6.2%	9.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-167	-1,064	-1,093	-84%	-85%	-537	-4,534	-814
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-499	-425	-734	18%	-32%	-403	146	-1,999
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	114	10	512	1028%	-78%	0	2,911	2,503
Vergi öncesi kar (mio TL)	-568	-433	1,385	31%	a.d.	531	111	3,289
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-359	-469	-1,087	-23%	-67%	28	1,477	-2,181
Net kar (mio TL)	-927	-902	298	3%	a.d.	558	1,588	1,108
Net kar marjı	-8.4%	-6.8%	2.1%	-1.6 puan	-10.5 puan	7.1%	3.1%	2.0%
Net borç* (mio TL)	-25	-3,460	115	-99%	a.d.		-3,187	975
Net borç/FAVÖK	0.0	-0.7	0.0	0.7	0.0		-1.0	0.2
Net borç/özsermaye	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.0		-0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	3.0%	6.1%	-26.0%	-3.1 puan	28.9 puan		3.5%	3.0%
Aktif karlılık (yıllık)	1.9%	3.7%	-9.8%	-1.8 puan	11.6 puan		2.1%	1.7%
Dönen varlıklar (mio TL)	29,018	29,596	17,252	-2%	68%		31,451	30,693
Duran varlıklar (mio TL)	42,877	39,783	11,129	8%	285%		43,346	34,953
Özkaynaklar (mio TL)	45,106	42,102	10,670	7%	323%		45,957	36,606
Stoklar (mio TL)	16,154	13,674	9,230	18%	75%		15,321	16,724

* Rakamın pozitif olması şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço – KRDM

Şirket		KARDEMİR			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	23.08.2024	23.08.2024	30.04.2024	30.04.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	29,018	17,252	31,451	30,693	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,725	1,991	5,933	3,116	
Finansal Yatırımlar	17	331	2	4	
Ticari Alacaklar	4,400	2,841	6,432	6,907	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Diğer Alacaklar	799	458	507	1,071	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Stoklar	16,154	9,230	15,321	16,724	
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Diğer Dönen Varlıklar	5,923	2,400	3,256	2,870	
(Ara Toplam)	29,018	17,252	31,451	30,693	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Duran Varlıklar	42,877	11,129	43,346	34,953	
Ticari Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Diğer Alacaklar	7	0	8	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Finansal Yatırımlar	5	0	5	4	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	191	43	130	70	
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	4,78	0,55	4,85	3,99	
Stoklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	42,281	10,399	42,789	34,499	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	223	48	235	168	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	517	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	164	120	173	207	
TOPLAM VARLIKLAR	71,895	28,381	74,797	65,646	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21,401	14,916	23,981	22,199	
Finansal Borçlar	1,421	1,039	2,252	3,250	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	14,895	9,340	13,514	12,617	
Diğer Borçlar	19	129	15	35	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	4,157	4,004	7,093	5,873	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	319	24	204	114	
Borç Karşılıkları	55	14	67	22	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	534	365	836	288	
(Ara Toplam)	21,401	14,916	23,981	22,199	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,388	2,796	4,859	6,841	
Finansal Borçlar	297	1,398	496	846	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ticari Borçlar	309,13	247,76	357,55	289,06	
Diğer Borçlar	0	0	0	21	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	33	7	9	12	
Uzun vadeli karşılıklar	1,726	1,143	1,715	1,674	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3,023	0	2,281	4,000	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00	
Özkaynaklar	45,106	10,670	45,957	36,606	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	45,106	10,670	45,957	36,606	
Ödenmiş Sermaye	1,140	1,140	1,140	1,140	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	-1,218.39	-169.68	-1,218.39	-837.56	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0,00	0,00	0,00	0,00	
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00	0,00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,454	380	1,454	1,123	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	32,605	6,151	30,624	23,842	
Dönem Net Kar/Zararı	-1,829	1,199	1,981	1,108	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	12,955	1,969	11,977	10,231	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	71,895	28,381	74,797	65,646	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu – KRDM

Şirket	KARDEMİR			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	23.08.2024	23.08.2024	30.04.2024	30.04.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	11,065	14,060	51,621	54,168
Satışların Maliyeti (-)	-10,856	-11,179	-49,431	-49,991
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0,00	0,00	0,00	0,00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	209	2,882	2,189	4,177
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0,00	0,00	0,00	0,00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0,00	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0,00	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0,00	0,00	0,00	0,00
Diğer Gelir ve Giderler	0,00	0,00	0,00	0,00
BRÜT KAR (ZARAR)	209	2,882	2,189	4,177
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-50	-43	-147	-142
Genel Yönetim Giderleri (-)	-174	-139	-455	-437
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	271	4,557	2,879	6,909
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-483	-5,746	-7,507	-8,157
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0,00	0,00	0,00	0,00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-226	1,510	-3,040	2,350
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	44	96	52	417
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	104	52	417
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	42	-7	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0,00	0,00	0,00	0,00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	42	18
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-182	1,607	-2,946	2,785
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	215	356	1,034	786
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-715	-1,090	-888	-281
Parasal Kazanç / (Kayıp)	114	512	2,911	2,503
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-568	1,385	111	3,289
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-359	-1,087	1,477	-2,181
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-331	55	-411	-932
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-29	-1,142	1,888	-1,249
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0,00	0,00	0,00	0,00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-927	298	1,588	1,108
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0,00	0,00	0,00	0,00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-927	298	1,588	1,108
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-927	298	1,588	1,108
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0,00	0,00	0,00	0,00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0,00	0,00	0,00	0,00
Hisse Başına Kazanç	-0,88	0,14	0,14	0,10
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0,00	0,00	0,00	0,00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz 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 etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.