

Demir Çelik Sektörü (EREGL TI – KRDM D TI)

Düşük baz etkisi ile yıllık bazda güçlü sonuçlar

2023 yılının son çeyreği de bir önceki çeyreğe benzer şekilde çelik talebinin yurt içinde güçlü olduğu bir dönem olarak geçti.

Ereğli Demir Çelik (EREGL TI) için 12-aylık hedef fiyatımız 57,00 TL ve Kardemir (KRDM D TI) için 37,00 TL olup, önerilerimiz her iki hisse için de AL yönünde bulunuyor. Hedef fiyatlarımız sırasıyla %29 ve %32 getiri potansiyellerine işaret ediyor.

Dünya genelinde çelik fiyatlarında son dönemde toparlanma gözlenirken, ham madde fiyatları da (demir cevheri, kömür ve hurda) benzer şekilde performans sergilediler.

Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD) verilerine göre, Ekim-Aralık döneminde yurt içi çelik talebi yıllık %15'e yakın büyürken, ihracat hafif toparlanma kaydetti ve ithalat önemli değişiklik göstermedi.

Ereğli Demir Çelik açısından i) sağlam bilançosu ii) dolar bazlı gelir yapısı iii) finansallarında çeyreksel bazda devam etmesini öngördüğümüz toparlanma ve iv) peletleme tesisi yatırımının uzun vadeli pozitif katkısının olumlu unsurlar olacağını düşünüyoruz.

Ereğli Demir Çelik tahminlerimizin enflasyon muhasebesi etkilerini içerdiğini ve muhasebe değişikliği kaynaklı oluşacak ertelenmiş vergi gelirini dahil ettiğimiz belirtmek isteriz.

Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %9 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 17,4x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Kardemir açısından ise i) ham madde tedarikinde maliyet avantajı ii) daha karlı ürün karması iii) beklenen Filyos Limanı projesi iv) devam eden yatırımlar ve v) önümüzdeki dönemde istikrarlı bir şekilde temettü ödeyeceğine yönelik beklentimizi destekleyici faktörler olarak görüyoruz.

Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %0,3 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 29,1x F/K ve 6,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Riskler. i) küresel resesyon ii) ham madde fiyatlarında hızlı yükseliş iii) enerji maliyetlerinin yükselmesi iv) Çin'in dış pazarlara penetre etmesi v) beklentimizin altında satış hacimleri değerlemelerimiz açısından başlıca risk unsurları konumunda bulunuyor.

Hisse Verileri

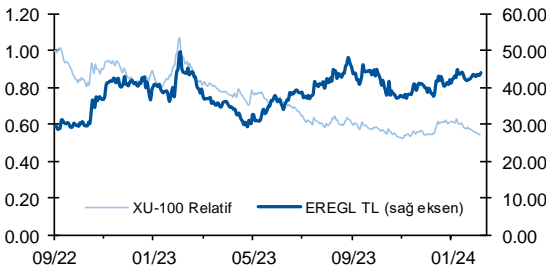
Bloomberg Hisse Kodu	EREGL
Mevcut Fiyat (TL)	44.20
Hedef Fiyat (TL)	57.00
Getiri Potansiyeli (%)	29.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	27.72
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	3,128
Sermaye (mln TL)	3,500
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	154,700
Hedeflenen Piyasa Değeri	199,500
Net Borç	38,310
Firma Değeri	193,010

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	4%	17%	10%	8%
BIST100 Rölaf Getiri	-11%	3%	-39%	-9%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Fiyatlar 06 Şubat 2024 tarihi itibarıyla.

Hisse Verileri

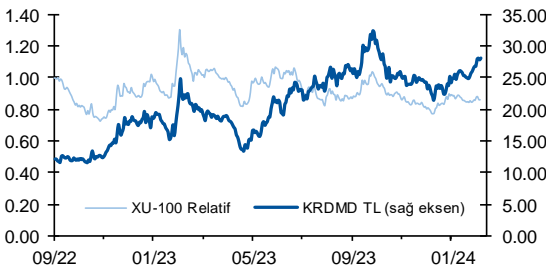
Bloomberg Hisse Kodu	KRDM D
Mevcut Fiyat (TL)	28.12
Hedef Fiyat (TL)	37.00
Getiri Potansiyeli (%)	31.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	12.99
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,237
Sermaye (mln TL)	1,140
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	30,014
Hedeflenen Piyasa Değeri	42,180
Net Borç	2,261
Firma Değeri	32,275

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	13%	8%	61%	18%
BIST100 Rölaf Getiri	-3%	-4%	-11%	0%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Fiyatlar 06 Şubat 2024 tarihi itibarıyla.

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

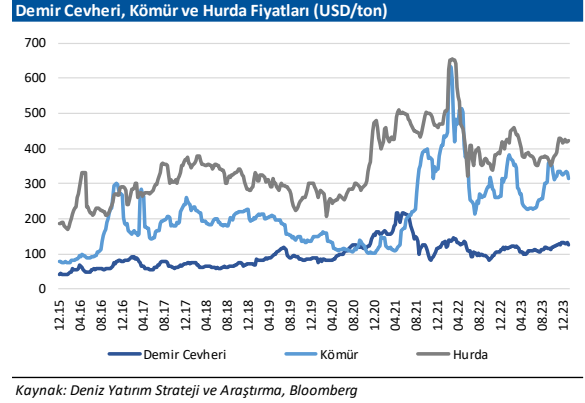
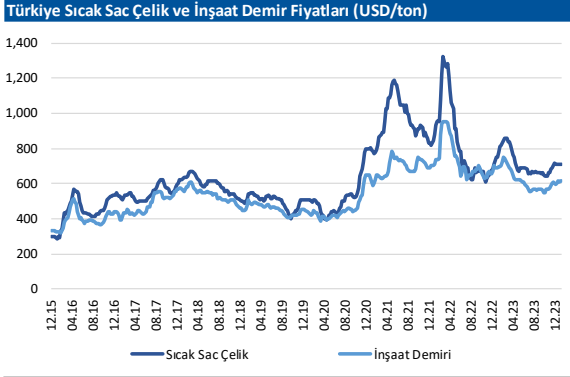
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada 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

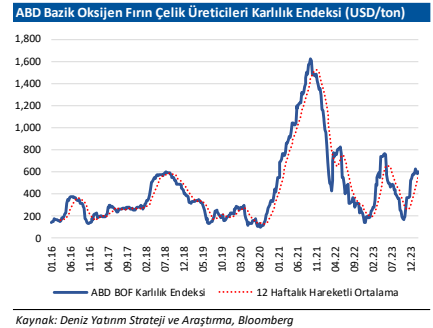
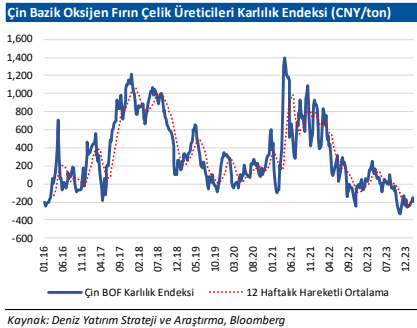
Demir çelik sektörüne dair son gelişmeler	3
4Ç23 Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma çeyreklik tahminler	5
Demir çelik sektörü benzer şirket karşılaştırmaları	6
Demir çelik sektörü performansları.....	7
Şirket karşılaştırma tablosu	8
EREGL & KRDMMD yabancı işlemleri.....	9
Seçilmiş şirket finansalları – EREGL	10
Nakit akış tablosu – EREGL	11
Bilanço – EREGL	13
Gelir tablosu – EREGL	14
Seçilmiş şirket finansalları – KRDMMD	15
Nakit akış tablosu – KRDMMD	16
Bilanço – KRDMMD.....	18
Gelir tablosu – KRDMMD.....	19
Yasal Uyarı	20

Demir çelik sektörüne dair son gelişmeler

- Dünya Çelik Birliği (worldsteel) tarafından açıklanan 2023 yılı verilerine göre, dünya ham çelik üretimi, geçtiğimiz yıla kıyasla önemli bir değişim göstermeyerek 1.888,2 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Dünyanın en büyük çelik üreticisi Çin'in üretimi %0,1 büyüyerek 1 milyar 19 milyon tona ulaşırken, Japonya'nın üretimi %2,5 düşerek 87 milyon ton, ABD'nin üretimi %0,2 artarak 80,7 milyon ton olarak gerçekleşti. Almanya'nın üretimi %3,9 gerileyerek 35,4 milyon ton, Rusya'da üretim %5,6 artarak 75,8 milyon ton, Hindistan'da da %11,8 yükselişle 140,2 milyon ton oldu.



- Bloomberg Terminal verilerine göre, Aralık 2023 sonu kapanış rakamlarına kıyasla ABD doları bazında 4Ç23'te yurt içinde çelik fiyatları (sıcak sac, soğuk sac ve inşaat demiri) ortalamada %6 yükselirken, demir cevheri, kömür ve hurda fiyatları sırasıyla %12, %7 ve %11 artış kaydetti.
- Aşağıdaki grafiklerde ise bölgeler özelinde çelik üreticileri karlılık endekslerinin son dönem gelişmelerini görebilirsiniz.



- Türkiye Çelik Üreticileri Derneği'nin (TÇÜD) açıkladığı Aralık ayına ilişkin üretim, tüketim ve dış ticaret verilerine göre, Türkiye'nin ham çelik üretimi, yıllık %21,2 artarak 3,2 milyon ton oldu. Ham çelik üretimi, 2023 yılı tamamında ise %4,0 düşüşle 33,7 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Nihai mamul çelik tüketimi de Aralık'ta yıllık %5,0 artışla 3,0 milyon ton, Ocak-Aralık döneminde de %17,1 büyüyerek 38,1 milyon ton oldu.
- Aralık ayında çelik ürünleri ihracatı, 2022 yılının aynı ayına göre, miktar yönünden %32,6 artışla 1,1 milyon ton, değer yönünden de %8,0 artışla 798,9 milyon dolar oldu. Ocak-Aralık döneminde, ihracat yıllık bazda miktar itibarıyla %30,6 azalışla 10,5 milyon ton, değer itibarıyla da %40,7 azalışla 8,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Aralık ayında ithalat ise yıllık bazda miktar yönünden %15,3 azalışla 1,0 milyon ton, değer yönünden de %21,6 azalışla 895,3 milyon dolar olarak gerçekleşti. Ocak-Aralık döneminde miktar itibarıyla %15,5 artışla 17,1 milyon ton, değer itibarıyla ise %6,1 azalışla 14,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- 2022 yılında %89,6 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, 2023 yılında %56,6 seviyesine geriledi.

4Ç23 Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma çeyreklik tahminler

3Ç23 hatırlayalım. Ereğli Demir Çelik açısından 2023 yılının üçüncü çeyreği çeyreklik bazda toparlanmanın olduğu ancak yıllık bazda zayıf geçen bir dönem oldu. Şirket, 3Ç23'te yıllık bazda %2 artış ile 37.390 milyon TL ciro elde etmiştir. FAVÖK yıllık %3 daralırken, net kar yıllık bazda %98 azaldı ve 41 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. 3Ç22 ve 2Ç23'te sırasıyla 124 USD ve 141 USD seviyesinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı ise 3Ç23'te 111 USD olmuştur.

4Ç23 tahminlerimiz. Satış hacminde büyüme ve TL bazında yükselen satış fiyatları dolayısıyla Ereğli Demir Çelik için çeyreklik bazda %16, yıllık bazda da %59 artışla 43.337 milyon TL satış geliri tahmin ediyoruz. Hem çeyreklik hem de yıllık bazda artışla %16,1 FAVÖK marjı ve yıllık 9 kattan fazla büyüme ile 6.976 milyon TL FAVÖK gerçekleştireceği beklentisindeyiz. Ayrıca, operasyonel karlılıkta 1Ç23'te kısmi bir şekilde başlayan, 2Ç23 ve 3Ç23'te de devam eden karlılıktaki toparlanmanın süreceğini tahmin ediyoruz. Geçen yılın aynı döneminde 3.175 milyon TL olan net kar rakamının ise ertelenmiş vergi gelirinin de katkısıyla yıllık %28 artışla 4.061 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

EREGL	4Ç22	3Ç23	4Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim
Net Satış Geliri	27,248	37,390	43,337	59%	16%
FAVÖK	674	5,228	6,976	934%	33%
Net Kar	3,175	41	4,061	28%	9717%

3Ç23 hatırlayalım. Kardemir açısından 3Ç23'te yıllık bazda %55 satış büyümesi yakalayan ve 10.579 milyon TL ciro elde eden Şirket'in FAVÖK ve net kar rakamları sırasıyla yıllık %313 artış ve %50 azalış kaydetmiştir. 3Ç22 ve 2Ç23'te sırasıyla 52 USD ve 162 USD seviyelerinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı ise 3Ç23'te 114 dolar/ton olmuştur.

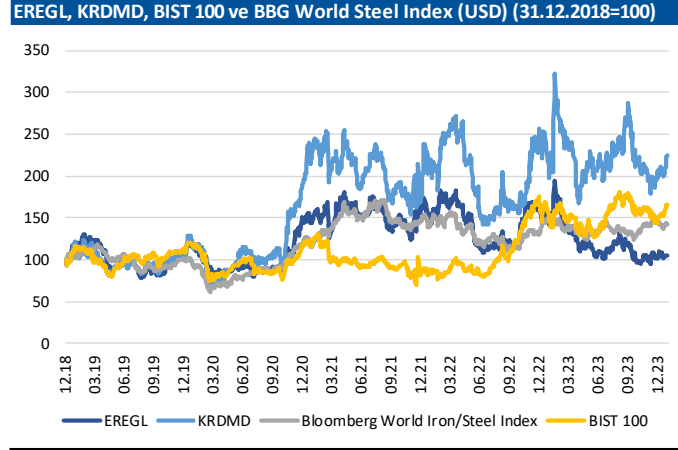
4Ç23 tahminlerimiz. Geçen yılın aynı dönemindeki düşük baz etkisi dolayısıyla yıllık bazda güçlü sonuçlar bekliyoruz.

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	10,258	9.5%	6.2	5.4	15.6	12.4	0.7	0.7	-5.1%	-5.2%	-5.8%
Gerdau	Brezilya	7,424	19.6%	4.1	3.9	7.4	7.5	0.7	0.7	-1.7%	-7.3%	-9.6%
Cia Siderurgica	Brezilya	4,574	17.2%	4.5	4.8	9.3	9.7	1.2	1.2	-5.7%	-11.0%	-12.9%
Usiminas	Brezilya	2,237	0.5%	5.2	4.3	9.7	9.1	0.5	0.5	-4.3%	1.9%	-2.2%
Amerika Medyan			13.4%	4.9	4.6	9.5	9.4	0.7	0.7	-4.7%	-6.2%	-7.7%
ASYA												
JFE Holdings	Japonya	10,106	8.5%	5.9	5.4	7.4	7.2	0.6	0.6	1.3%	1.5%	7.2%
JSW Steel	Hindistan	24,167	12.4%	9.0	7.5	18.2	13.1	1.5	1.4	1.1%	-1.0%	-6.7%
Tata Steel	Hindistan	20,982	13.4%	11.4	7.4	36.8	13.0	1.1	1.1	5.0%	6.0%	1.5%
Maanshan Iron	Çin	2,318	---	9.8	7.3	48.6	6.7	0.4	0.5	-8.3%	-7.5%	-9.8%
Kobe Steel	Japonya	5,460	10.8%	5.2	5.8	7.0	8.6	0.6	0.6	1.0%	5.0%	12.1%
Asya Medyan			11.6%	9.0	7.3	18.2	8.6	0.6	0.6	1.1%	1.5%	1.5%
AVRUPA												
Arcelormittal	Lüksemburg	23,594	9.4%	4.1	3.8	6.2	5.4	0.5	0.4	1.1%	1.0%	-0.1%
Thyssenkrupp	Almanya	3,864	-1.4%	0.2	0.2	7.6	5.5	0.0	0.0	-0.5%	-6.8%	-8.8%
Voestalpine	Avusturya	5,259	12.3%	4.2	4.2	9.6	9.2	0.4	0.4	-1.2%	-0.7%	-4.3%
SSAB	İsveç	7,718	16.9%	4.5	4.6	10.1	10.4	0.6	0.6	5.9%	5.0%	3.5%
Salzgitter	Almanya	1,676	2.1%	3.0	2.7	6.7	5.4	0.2	0.2	-2.0%	-4.1%	-7.6%
Avrupa Medyan			9.4%	4.1	3.8	7.6	5.5	0.4	0.4	-0.5%	-0.7%	-4.3%
Küresel Medyan			10.8%	4.8	4.7	9.5	8.8	0.6	0.6	-0.9%	-0.8%	-5.0%
Ereğli Demir Çelik Prim/(İskonto)		5,071	8.7%	5.1	3.6	9.1	6.2	0.9	0.7	0.4%	2.0%	6.0%
				5.1%	-22.4%	-4.4%	-29.5%	51.7%	28.9%	1.2%	2.8%	11.0%
Kardemir Prim/(İskonto)		984	14.7%	3.2	2.6	4.9	3.4	0.6	0.5	8.2%	12.9%	18.3%
				-34.2%	-45.7%	-48.8%	-61.7%	1.2%	-14.3%	9.0%	13.7%	23.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

Demir çelik sektörü performansları



- Yukarıda yer alan grafikten de görülebildiği üzere, Aralık 2018 ile kıyaslandığında, USD bazında, BIST 100 endeksi (%65) ve Bloomberg Demir Çelik endeksi (%42) performanslar ile karşımıza çıkarken; EREGL son kapanış itibarıyla %5, KRDM D ise %124 ile şekillenmektedir.

Şirket karşılaştırma tablosu

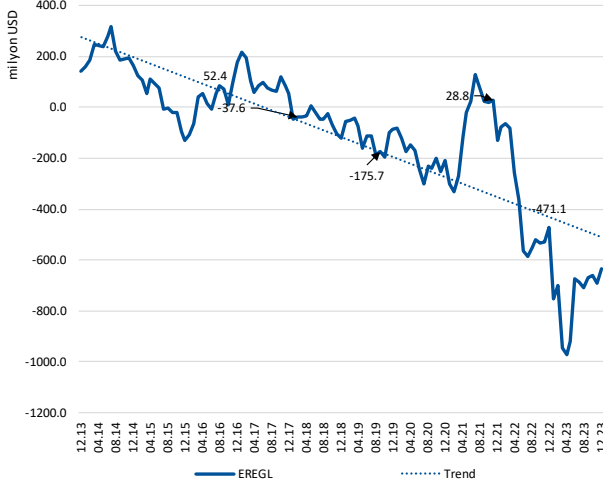
5	Karşılaştırma Tablosu	9
EREGL	07.02.2024 Çarpanlar	KARDM
-	F/K	29.06
0.96	PD/DD	2.57
17.36	FD/FAVÖK	6.29
3.45	Net Borç/FAVÖK	0.44
Karlılık		
9.48	Brüt Kar Marjı	16.30
10.34	FAVÖK Marjı	16.28
-3.83	Net Kar Marjı	4.58
-0.31	Aktif Karlılık	3.58
-0.51	Özsermaye Karlılığı	9.17
Finansal Yapı		
1.58	Cari Oran	1.17
0.77	Likidite Oranı	0.59
0.25	Nakit Oran	0.07
40.17	Kaldıraç Oranı	62.15
21.45	Finansal Borç Oranı	11.33

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları, Rasyonet

* Karlılık oranları için son açıklanan finansallar baz alınmıştır.

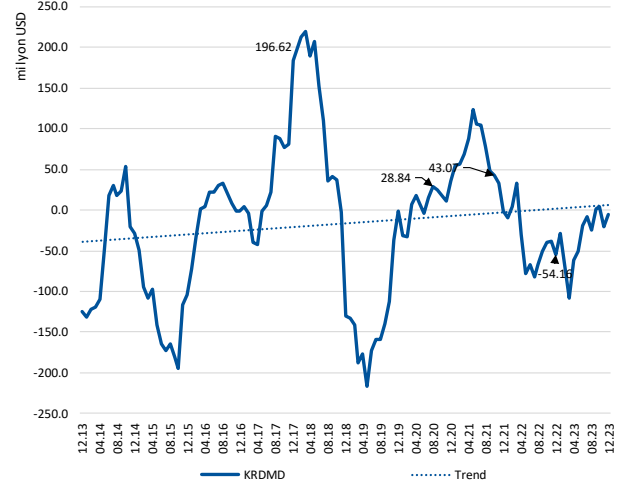
EREGL & KRDM D yabancı işlemleri

Net yabancı işlemleri, EREGL, 12 ay kümülatif



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Net yabancı işlemleri, KRDM D, 12 ay kümülatif



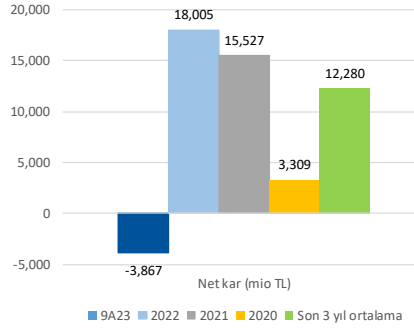
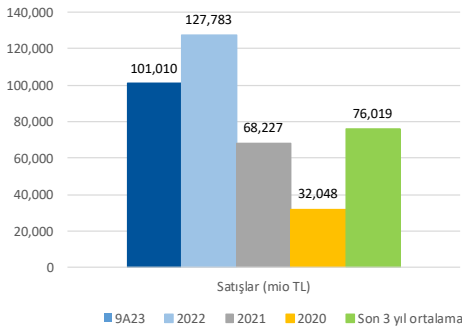
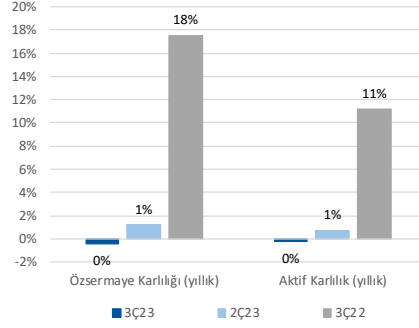
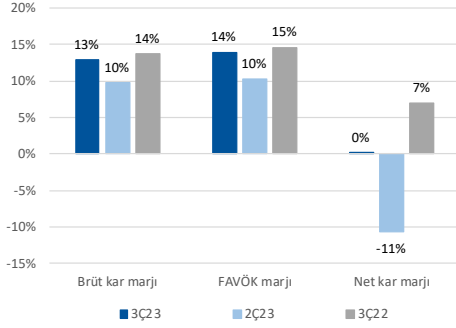
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

- Borsa İstanbul (BIST) tarafından açıklanan net yabancı işlemlerine baktığımızda (son veriler ışığında), son 12 ay kümülatifte, EREGL hissesinde -632,6 milyon dolar ve KRDM D hissesinde -5,8 milyon dolar pozisyonlanma söz konusudur.

Seçilmiş şirket finansalları – EREGL

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	37,390	37,346	36,723	0%	2%	127,783	68,227	32,048	76,019
Brüt kar (mio TL)	4,821	3,627	5,026	33%	-4%	25,539	25,516	5,925	18,993
Brüt kar marjı	12.9%	9.7%	13.7%	3.2 puan	-0.8 puan	20.0%	37.4%	18.5%	25.3%
Faaliyet giderleri	906	1,097	635	-17%	43%	2,378	1,101	785	1,421
Faaliyet giderleri/satışlar	2.4%	2.9%	1.7%	-0.5 puan	0.7 puan	1.9%	1.6%	2.4%	2.0%
Esas faaliyet karı	3,914	2,530	4,391	55%	-11%	23,161	24,416	5,140	17,572
Esas faaliyet kar marjı	10.5%	6.8%	12.0%	3.7 puan	-1.5 puan	18.1%	35.8%	16.0%	23.3%
FAVÖK (mio TL)	5,228	3,823	5,365	37%	-3%	26,655	26,468	6,665	19,929
FAVÖK marjı	14.0%	10.2%	14.6%	3.7 puan	-0.6 puan	20.9%	38.8%	20.8%	26.8%
Net diğer gelir/gider	2,256	238	58	849%	3812%	491	450	506	483
Net finansman gelir/gideri	-1,245	-1,507	-243	-17%	413%	-1,539	-949	11	-826
Vergi öncesi kar	4,926	1,260	4,206	291%	17%	22,112	23,917	5,658	17,229
Vergi gideri/geliri	-4,765	-5,314	-1,526	-10%	212%	-3,459	-7,838	-2,148	-4,482
Net kar (mio TL)	41	-3,999	2,565	a.d.	-98%	18,005	15,527	3,309	12,280
Net kar marjı	0.1%	-10.7%	7.0%	10.8 puan	-6.9 puan	14.1%	22.8%	10.3%	15.7%
Net Borç* (mio TL)	38,310	32,521	15,991	18%	140%	13,694	-6,523	-6,983	63
Net Borç/FAVÖK	3.4	2.9	0.4	0.6	3.0	0.5	-0.2	-1.0	-0.3
Net Borç/Özsermaye	0.2	0.2	0.1	0.0	0.1	0.1	-0.1	-0.2	0.0
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	-0.4%	1.2%	17.6%	-1.6 puan	-18 puan	15.6%	18.9%	8.3%	14.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	-0.2%	0.7%	11.2%	-1 puan	-11.4 puan	10.3%	12.3%	5.7%	9.4%

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



Nakit akış tablosu – EREGL

- Ereğli Demir Çelik yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 4.345 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -6.595 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 5.034 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 2.784 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 4.345 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.196 milyon TL nakit çıkışı yaşarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 188 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Ereğli Demir Çelik, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 7.156 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 755 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 6.595 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 8.047 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.390 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 19.625 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 7.569 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 5.034 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 2.014 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 665 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 12.596 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 10.529 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 1.443 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 4.237 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 4.227 milyon TL artarak 19.535 milyon TL seviyesine yükseldi.

Ereğli Demir Çelik

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	755	8,940	4,008	2,811	7,156
Ana Ortaklık Dönem Karı	14,830	18,005	90	-3,909	-3,867
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-7,569	-12,412	-4,983	-13,030	-19,625
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-10,529	-9,628	5,547	7,562	12,596
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	5,556	5,161	289	2,794	4,237
Dönem B. Nakit Değer (E)	23,109	23,109	15,170	15,170	15,170
Dönem Sonu Nakit Değer	11,321	15,170	20,032	15,308	19,535
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-11,788	-7,939	4,861	138	4,364

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
848%	7,316	5,717	8,940	7,324
-126%	3,309	15,527	18,005	12,280
-159%	-3,119	-7,521	-12,412	-7,684
220%	-3,371	-3,426	-9,628	-5,475
-24%	2,108	14,828	5,161	7,366
73%	13,511	23,109	15,170	17,264

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			3Ç20	3Ç21	3Ç22	
188	8,186	4,008	-1,196	4,345	463%	2206%	2,283	1,393	188	1,288	
2,565	3,175	90	-3,999	41	101%	-98%	582	5,003	2,565	2,716	
-3,390	-4,844	-4,983	-8,047	-6,595	18%	-95%	-741	-877	-3,390	-1,669	
665	902	5,547	2,014	5,034	150%	657%	-970	1,904	665	533	
1,857	-395	289	2,505	1,443	-42%	-22%	313	287	1,857	819	
0	0	15,170	0	0							
-679	3,849	20,032	-4,724	4,227	189%	722%	885	2,706	-679	971	
-679	3,849	4,861	-4,724	4,227							

(A) İşletme faaliyetlerinden net nakit, dönem net karından büyük olmalıdır. Negatif ise ticari alacaklar ve/veya stoklar artmıştır.

(B) Yatırım faaliyetlerinden net nakit, negatif olması beklenir; yatırım yapıldığının göstergesidir. Pozitif olması varlık satışı gösterir.

(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

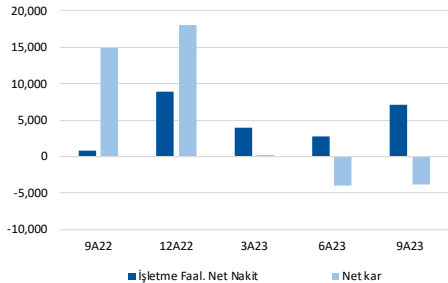
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerindeki değişimin pozitif olması olumludur. Negatif ise nakit pozisyonunda azalış olduğunu gösterir.

Not: Dönem sonu nakit değer ile nakit ve nakit benzerleri arasında farklılık olabilir. Bunlar; faiz gelir/gider tahakkuku, beklenen kredi - mevduat kar/zararı, kar payı tahakkuku gibi gerçekleşmesi beklenen ancak bilanço açıklama tarihi itibarıyla henüz gerçekleşmemiş işlemlerden dolayı oluşan farklılıklardır.

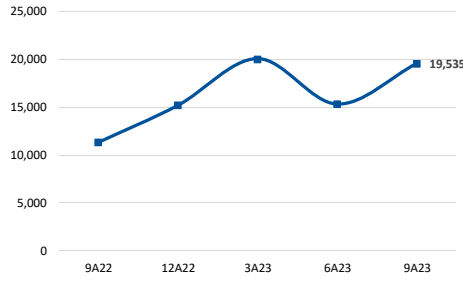
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



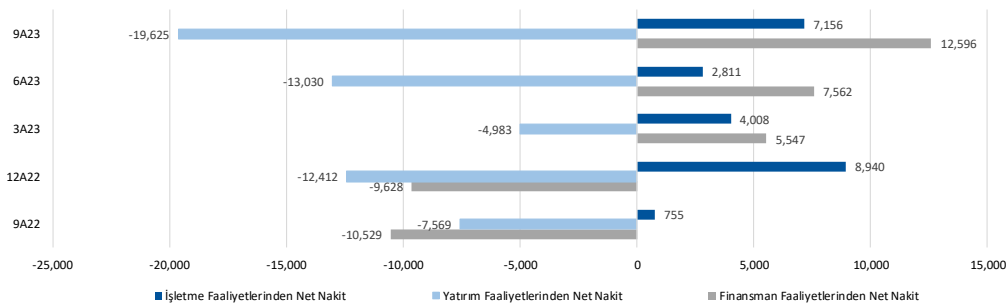
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



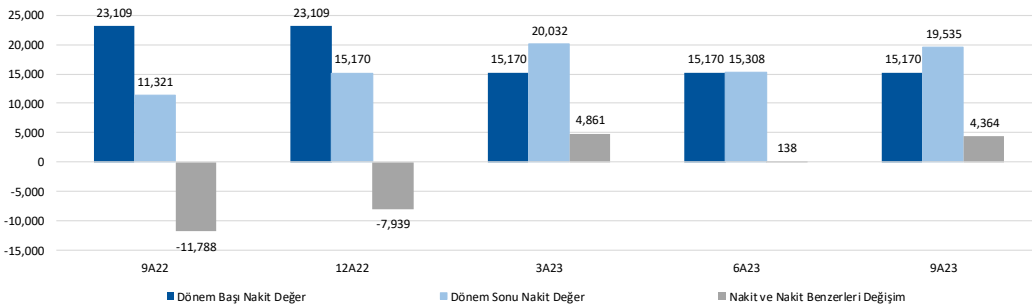
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço – EREGL

Şirket	EREGLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	26.10.2023	08.08.2023	02.05.2023	03.03.2023
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Dönen Varlıklar	121,635	106,013	84,645	80,656
Nakit ve Nakit Benzerleri	19,546	15,330	20,082	15,186
Finansal Yatırımlar	1,687	1,538	1,330	700
Ticari Alacaklar	18,015	15,675	12,455	15,602
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	124	104	77	61
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	62,673	60,631	44,444	44,152
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	19,591	12,734	6,258	4,954
(Ara Toplam)	121,635	106,013	84,645	80,656
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	155,942	141,057	99,884	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	82	78	61	58
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	127	127	127	128
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	778	711	620	606
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3,781.24	1,237.80	922.34	904.59
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	371	350	238	242
Maddi Duran Varlıklar	128,520	119,066	84,912	80,716
Şerefiye	514	485	360	351
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,970	6,656	5,003	4,953
Ertelemiş Vergi Varlığı	489	339	245	244
Diğer Duran Varlıklar	14,309	12,006	7,396	6,034
TOPLAM VARLIKLAR	277,577	247,070	184,529	174,894
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	76,798	59,036	41,557	35,909
Finansal Borçlar	50,552	39,218	26,922	21,172
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	17,401	13,533	10,959	11,228
Diğer Borçlar	389	416	408	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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,947	1,932	1,135	1,019
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,748	607	476	438
Borç Karşılıkları	640	550	551	519
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,120	2,780	1,107	1,324
(Ara Toplam)	76,798	59,036	41,557	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	34,696	31,341	21,464	20,323
Finansal Borçlar	8,990	10,171	9,353	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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	4,448	4,330	3,608	3,438
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	21,245	16,828	8,491	8,465
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.16	12.11	12.02	11.72
Özkaynaklar	166,083	156,693	121,508	118,662
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	161,818	152,778	118,451	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	8,135	8,135	7,611	7,548
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	90,483	85,348	63,818	40,967
Dönem Net Kar/Zararı	-3,867	-3,909	90	18,005
Yabancı Para Çevrim Farkları	986	1,062	1,161	2,029
Diğer Özsermaye Kalemleri	62,474	58,535	42,164	43,490
Azınlık Payları	4,266	3,915	3,057	3,017
TOPLAM KAYNAKLAR	277,577	247,070	184,529	174,894

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu – EREGL

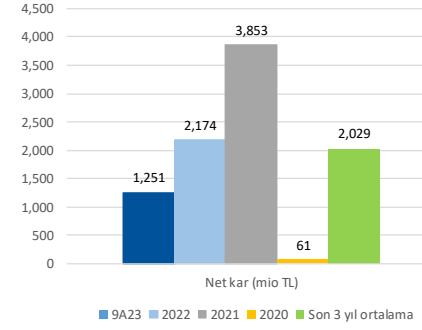
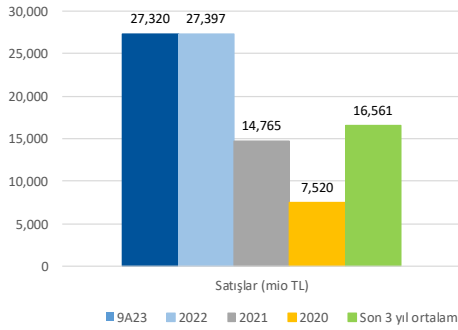
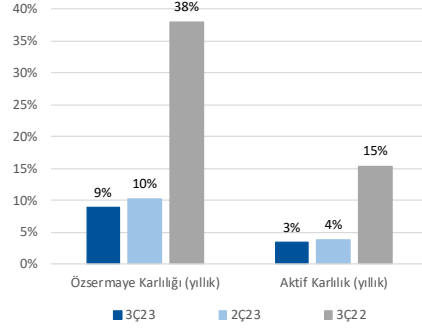
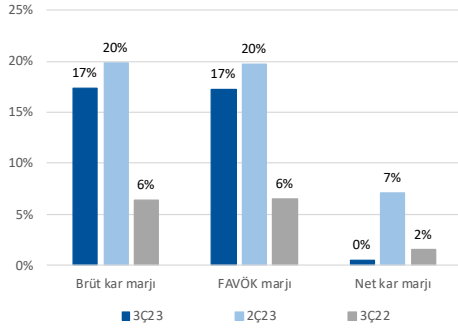
Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	26.10.2023	08.08.2023	02.05.2023	03.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	37,390	37,346	26,274	27,248
Satışların Maliyeti (-)	-32,570	-33,719	-25,148	-26,687
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,821	3,627	1,126	560
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)	4,821	3,627	1,126	560
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-280	-345	-187	-207
Genel Yönetim Giderleri (-)	-584	-701	-527	-499
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-42	-52	-32	-31
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,230	1,035	840	569
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-120	-338	-783	-140
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	6,025	3,227	436	251
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	126	-477	-57	-1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	133	51	43	58
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-7	-529	-99	-59
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	20	18	0	44
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	6,170	2,768	379	294
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	328	1,688	772	175
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,573	-3,196	-1,165	-1,207
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,926	1,260	-14	-738
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-4,765	-5,314	80	3,960
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2,138	-819	-94	-293
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-2,627	-4,494	174	4,254
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	161	-4,053	66	3,223
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	161	-4,053	66	3,223
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	41	-3,999	90	3,175
Azınlık Payları	119	-54	-24	48
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.01	-1.12	0.00	-4.24
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.01	-1.12	0.00	-4.24
Hisse Başına Kazanç	0.01	-1.14	0.03	0.91
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.01	-1.12	0.00	-4.24

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Seçilmiş şirket finansalları – KRDM

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	10,579	7,889	6,828	34%	55%	27,397	14,765	7,520	16,561
Brüt kar (mio TL)	1,840	1,566	437	17%	321%	4,269	4,782	1,144	3,399
Brüt kar marjı	17.4%	19.9%	6.4%	-2.5 puan	11 puan	15.6%	32.4%	15.2%	21.1%
Faaliyet giderleri	131	96	79	37%	66%	290	137	123	183
Faaliyet giderleri/satışlar	1.2%	1.2%	1.2%	0 puan	0.1 puan	1.1%	0.9%	1.6%	1.2%
Esas faaliyet karı	1,709	1,471	358	16%	378%	3,979	4,645	1,021	3,215
Esas faaliyet kar marjı	16.2%	18.6%	5.2%	-2.5 puan	10.9 puan	14.5%	31.5%	13.6%	19.9%
FAVÖK (mio TL)	1,825	1,554	442	17%	313%	4,324	4,891	1,246	3,487
FAVÖK marjı	17.3%	19.7%	6.5%	-2.4 puan	10.8 puan	15.8%	33.1%	16.6%	21.8%
Net diğer gelir/gider	-1,528	-537	-249	185%	513%	-917	288	-464	-365
Net finansman gelir/gideri	2	-403	-82	a.d.	a.d.	-528	-466	-480	-492
Vergi öncesi kar	183	531	27	-65%	587%	2,533	4,467	77	2,359
Vergi gideri/geliri	-132	28	76	a.d.	a.d.	-359	-614	-16	-330
Net kar (mio TL)	51	558	103	-91%	-50%	2,174	3,853	61	2,029
Net kar marjı	0.5%	7.1%	1.5%	-6.6 puan	-1 puan	7.9%	26.1%	0.8%	11.6%
Net Borç* (mio TL)	2,261	115	-2,134	1872%	a.d.	592	-2,745	809	-448
Net Borç/FAVÖK	0.4	0.0	-0.4	0.4	0.8	0.1	-0.6	0.6	0.1
Net Borç/Özsermaye	0.2	0.0	-0.2	0.2	0.4	0.1	-0.3	0.2	0.0
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	8.8%	10.2%	38.0%	-1.3 puan	-29.1 puan	19.0%	38.7%	1.6%	19.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	3.3%	3.8%	15.3%	-0.5 puan	-12 puan	8.2%	17.7%	0.6%	8.8%

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



Nakit akış tablosu – KRDM D

- Kardemir yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -1.626 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -172 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 966 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 832 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.626 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.995 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.442 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Kardemir, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 183 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 626 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 172 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 44 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 112 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 1.110 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 469 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 966 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 623 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 213 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 195 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.388 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 832 milyon TL azalarak 1.159 milyon TL seviyesine geriledi.

Kardemir

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	626	-1,782	3,805	1,809	183
Ana Ortaklık Dönem Karı	2,392	2,174	641	1,199	1,251
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-469	-760	-893	-938	-1,110
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-1,388	-923	-149	-772	195
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	5,357	5,357	1,891	1,891	1,891
Dönem Sonu Nakit Değer	4,125	1,891	4,654	1,991	1,159
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-1,231	-3,465	2,762	100	-732

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
-71%	1,691	5,077	-1,782	1,662
-48%	61	3,853	2,174	2,029
-137%	-292	-155	-760	-403
114%	-173	-1,005	-923	-700
a.d	0	0	0	0
-72%	1,440	5,357	1,891	2,896

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			3Ç20	3Ç21	3Ç22	
-1,442	-2,408	3,805	-1,995	-1,626	18%	-13%	62	893	-1,442	-162	
Ana Ortaklık Dönem Karı	103	-218	641	558	51	-91%	-50%	-129	716	103	230
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-112	-292	-893	-44	-172	-288%	-54%	-44	-98	-112	-85
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-213	465	-149	-623	966	255%	553%	-71	-202	-213	-162
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	1,891	0	0	69%	53%	-53	592	-1,767	-409
Dönem Sonu Nakit Değer	-1,767	-2,234	4,654	-2,662	-832						
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-1,767	-2,234	2,762	-2,662	-832						

(A) İşletme faaliyetlerinden net nakit, dönem net karından büyük olmalıdır. Negatif ise ticari alacaklar ve/veya stoklar artmıştır.

(B) Yatırım faaliyetlerinden net nakit, negatif olması beklenir; yatırım yapıldığının göstergesidir. Pozitif olması varlık satışı gösterir.

(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

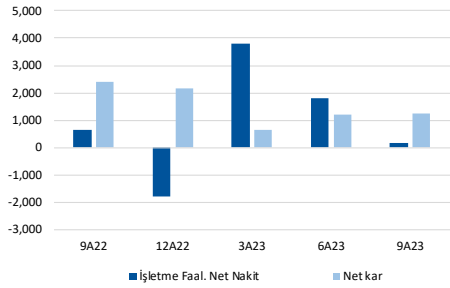
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerindeki değişimin pozitif olması olumludur. Negatif ise nakit pozisyonunda azalış olduğunu gösterir.

Not: Dönem sonu nakit değer ile nakit ve nakit benzerleri arasında farklılık olabilir. Bunlar; faiz gelir/gider tahakkuku, beklenen kredi - mevduat kar/zararı, kar payı tahakkuku gibi gerçekleşmesi beklenen ancak bilanço açıklama tarihi itibarıyla henüz gerçekleşmemiş işlemlerden dolayı oluşan farklılıklardır.

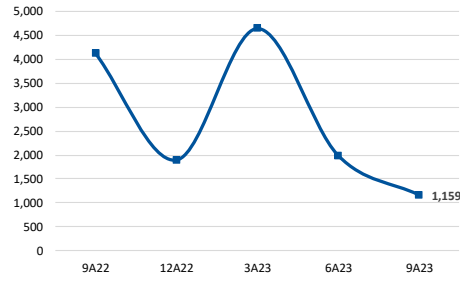
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



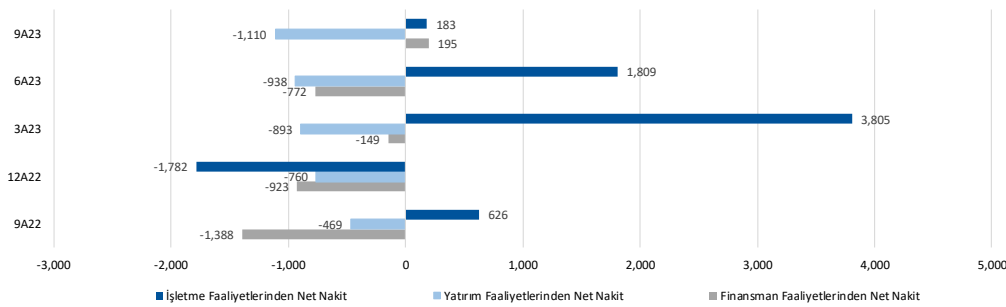
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



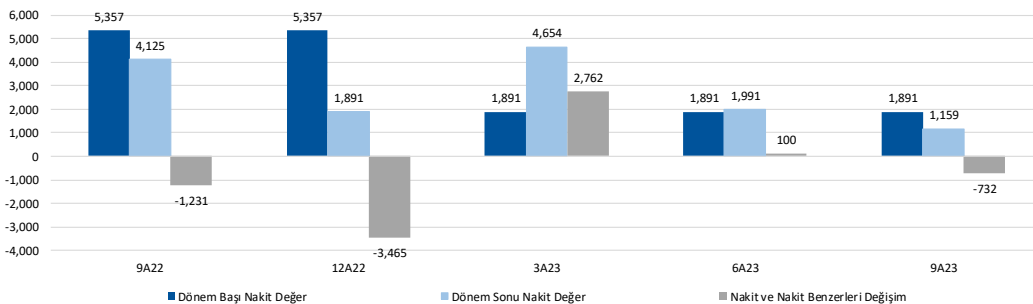
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço – KRDM

Şirket	KARDEMİR				
	Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	06.11.2023	11.08.2023	05.05.2023	03.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	19,686	17,252	17,964	16,421	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,159	1,991	4,654	1,891	
Finansal Yatırımlar	79	331	538	2	
Ticari Alacaklar	5,123	2,841	3,608	4,192	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	547	458	404	650	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	9,833	9,230	7,841	7,945	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	2,945	2,400	920	1,741	
(Ara Toplam)	19,686	17,252	17,964	16,421	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	11,216	11,129	10,566	10,219	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	71	43	48	42	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.55	0.55	0.56	0.56	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	10,605	10,399	10,282	9,996	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	80	48	60	41	
Ertelemiş Vergi Varlığı	336	517	75	83	
Diğer Duran Varlıklar	122	120	99	56	
TOPLAM VARLIKLAR	30,902	28,381	28,529	26,640	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	16,757	14,916	14,113	12,632	
Finansal Borçlar	2,426	1,039	1,226	1,146	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	8,398	9,340	7,118	7,657	
Diğer Borçlar	127	129	17	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	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	5,377	4,004	5,188	3,560	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	24	122	59	
Borç Karşılıkları	19	14	17	14	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	410	365	425	175	
(Ara Toplam)	16,757	14,916	14,113	12,632	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,448	2,796	2,284	2,546	
Finansal Borçlar	1,074	1,398	1,107	1,340	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	255.47	247.76	183.06	175.43	
Diğer Borçlar	0	0	13	13	
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	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	7	7	7	7	
Uzun vadeli karşılıklar	1,111	1,143	973	1,012	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	11,698	10,670	12,132	11,461	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	11,698	10,670	12,132	11,461	
Ödenmiş Sermaye	1,140	1,140	1,140	1,140	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	-169.68	-169.68	-72.29	-72.29	
Hisse Senedi İhraç Primleri	637.80	0.00	0.00	637.80	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	380	380	335	335	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,185	6,151	6,407	4,200	
Dönem Net Kar/Zararı	1,251	1,199	641	2,174	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,273	1,969	3,682	3,047	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	30,902	28,381	28,529	26,640	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu – KRDM

Şirket	KARDEMİR			
	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Periyot Sonu	06.11.2023	11.08.2023	05.05.2023	03.03.2023
Açıklanma Tarihi				
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	10,579	7,889	8,851	7,716
Satışların Maliyeti (-)	-8,739	-6,323	-7,803	-7,021
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,840	1,566	1,048	695
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)	1,840	1,566	1,048	695
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-33	-23	-21	-19
Genel Yönetim Giderleri (-)	-98	-73	-61	-80
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	770	905	272	195
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,252	-1,491	-413	-852
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	227	886	825	-62
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-73	53	46	-6
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	53	-27	-6
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-73	0	73	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	27	-5	6	8
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	181	934	877	-60
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	236	195	147	72
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-233	-599	-272	-197
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	183	531	752	-184
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-132	28	-111	-34
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-77	5	-111	-82
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-55	23	-1	48
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	51	558	641	-218
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	51	558	641	-218
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	51	558	641	-218
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	0.04	0.49	0.56	-0.19
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 dayanılarak 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 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.