KARDEMİR

05.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,46 artışla 21.136 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %3,13 azalışla 60.570 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,70 azalışla 2.298 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %29,57 artışla 7.203 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 70 baz puan azalışla %10,9 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 300 baz puan artışla %11,9 olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 885 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 269 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 9 ayında 1.239 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 9 ayında 6.578 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç: Satış gelirleri yıllık %1,5 artışla 21.136 mn TL'ye yükselirken, çeyreklik %3,7 gerilemiş ve 22.037 mn TL seviyesindeki konsensüsün %4,1 altında gerçekleşmiştir. FAVÖK yıllık %4,7, çeyreklik %14,2 düşüşle 2.298 mn TL'ye gerileyerek 2.468 mn TL seviyesindeki konsensüsün %6,9 altında kalmıştır. FAVÖK marjı yıllık 70bp, çeyreklik bazda 133bp daralarak %10,9'a gerilemiş ve konsensüsün işaret ettiği %11,2 seviyesinin yaklaşık 33bp altında gerçekleşmiştir. Hammadde giderlerindeki düşüşe rağmen maliyet baskısı devam etmiştir. Çeyreklik hammadde giderleri yıllık %6,4 düşüşle 13.831 mn TL'ye gerilerken, işçilik giderleri %20,8 artışla 2.390 mn TL'ye, genel üretim giderleri ise %67,9 artışla 2.236 mn TL'ye yükselmiş ve hammadde giderlerindeki olumlu etkiyi fazlasıyla dengelemiştir. Net kâr, 3Ç25'teki 885 mn TL zarara kıyasla toparlanarak 269 mn TL'ye ulaşmış, ancak 826 mn TL seviyesindeki konsensüsün %67,4 altında kalmıştır. Ayrıca, eylül ayı satın alma gücüne göre 2Ç26'da kaydedilen 6.281 mn TL net kâra kıyasla sert düşüş göstermiştir. Çeyreklik karşılaştırma, önceki dönemde kaydedilen 5.195 mn TL tutarındaki ertelenmiş vergi gelirinden etkilenmiştir. 3Ç26'da yalnızca 69 mn TL ertelenmiş vergi geliri ve toplam 35 mn TL vergi gideri kaydedilmiştir. Bilanço daha da güçlenmiş; net nakit pozisyonu, karşılaştırılabilir satın alma gücüyle 2Ç26 sonundaki 335 mn TL net borç seviyesine kıyasla 2.098 mn TL'ye yükselmiştir. **FAVÖK'ün beklentilerin %6,9 altında kalması, net kârın önemli ölçüde beklentileri karşılayamaması ve çeyreklik marjlardaki zayıflamayı dikkate alarak sonuçları sınırlı negatif değerlendiriyoruz.** Bununla birlikte, güçlü likidite ve yıllık bazda yeniden net kâra geçilmesi olumsuz görünümü kısmen dengelemektedir. Sürekli döküm, pulverize kömür enjeksiyonu ve güneş enerjisi yatırımlarını içeren modernizasyon programı uzun vadede verimlilik potansiyeli sunmaktadır. Ancak daha güçlü bir kârlılık görünümü için marjlarda kalıcı bir toparlanma sağlanması temel gereklilik olmaya devam etmektedir.

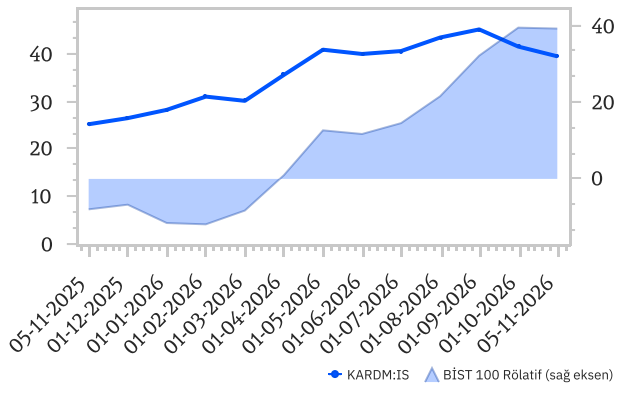
TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	62.530	60.570	-%3,1	20.832	20.413	17.483	21.951	21.136	%1,5	-%3,7
Brüt Kâr	4.072	5.255	%29,0	1.901	2.374	1.502	2.113	1.641	-%13,7	-%22,3
Faaliyet Kârı	2.709	4.000	%47,7	1.443	1.902	1.099	1.683	1.218	-%15,6	-%27,6
FAVÖK	5.559	7.203	%29,6	2.412	2.936	2.225	2.680	2.298	-%4,7	-%14,2
Net Parasal Pozisyon	1.317	1.270	-%3,6	550	286	614	514	142	-%74,2	-%72,4
Net Kâr	-1.239	6.578	-	-885	-849	28	6.281	269,3	-	-%95,7
Brüt Kâr Marjı	%6,5	%8,7	216bp	%9,1	%11,6	%8,6	%9,6	%7,8	-136bp	-186bp
Faaliyet Marjı	%4,3	%6,6	227bp	%6,9	%9,3	%6,3	%7,7	%5,8	-117bp	-191bp
FAVÖK Marjı	%8,9	%11,9	300bp	%11,6	%14,4	%12,7	%12,2	%10,9	-70bp	-133bp
Net Kâr Marjı	-%2,0	%10,9	1.284bp	-%4,2	-%4,2	%0,2	%28,6	%1,3	552bp	-2.734bp
Net Borç	9.404	-2.098	-	9.404	7.171	4.119	335	-2.098	-	-
Net Döviz Pozisyonu	-23.611	-21.473	-%9,1	-23.611	-19.651	-14.579	-21.832	-21.473	-%9,1	-%1,6
Net Borç/FAVÖK	1,3	-0,2	-	1,3	0,8	0,5	0,0	-0,2	a.d.	a.d.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Endekse Paralel Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				DEMİR,ÇELİK
Bloomberg / Reuters Kodu				KRDMD:TI/KRDMD:IS
Fiyat (TL/hisse)				40,80
Hedef Fiyat				60,83
Potansiyel Getiri				%49,09
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				23,50-48,44
Piyasa Değeri(milyon TL)				31.833
Firma Değeri(milyon TL)				30.397
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				28.332
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				780
Dolaşımdaki Paylar (%)				89,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%23,17
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%19,18
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	21.137	29.311	45.373	54.216
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	810.328	1.206.490	1.981.417	1.958.510
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	36,2-40,8	36,1-45,0	36,1-47,5	23,8-47,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	-4	1	47
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	14	28	41
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
Diğer				100
-				-
-				-
-				-
-				-
Şirket Faaliyet Alanı				

Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.