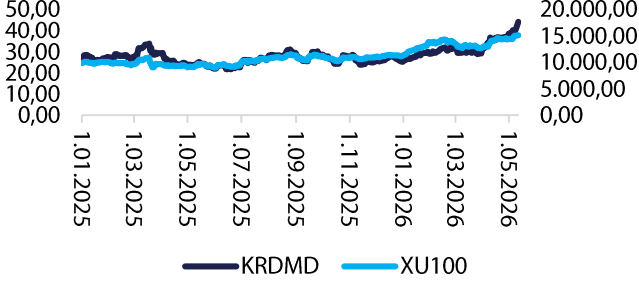


Son Fiyat	41,98
Piyasa Değeri (mln TL)	32.754
Piyasa Değeri (mln \$)	722
F/K	168,69
FD/FAVÖK	7,02
PD/DD	0,51
Hisse Sayısı (mln lot)	780
FDPO (%)	92,99
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	1.459



KRDM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,92	15,14	74,48
Getiri (\$)	-1,95	13,36	48,88
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,02	14,33	23,90

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	4,97	8,59
Brüt Kar Marjı (Ç%)	7,77	8,81
FAVÖK Marjı (Y%)	6,52	11,59
FAVÖK Marjı (Ç%)	13,76	12,67
Net Kar Marjı (Y%)	-6,26	0,45
Net Kar Marjı (Ç%)	-3,91	0,16
Net Borç (mln TL)	3.453,76	2.495,28
İşletme Sermayesi (mln TL)	8.394,47	9.971,48
Cari Oran	1,35	1,45
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-6.662,04	3.232,12
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,99	2,88
Brüt Kar Büyüme (Y%)	75,73	41,88
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-42,07	41,88
FAVÖK Büyüme (Y%)	-28,41	48,11
FAVÖK Büyüme (Ç%)	67,92	34,86

Kaynak: Finnet

Kardemir – KRDM/B/D - Nötr

İlave bir gelişme yok

2026 yılı için toplamda 80-85 milyon dolarlık yatırım harcaması planlanmaktadır. Şirket vizyonu, Türkiye'nin dışa bağımlı olduğu alanlarda üretim yatırımlarının artırılmasını desteklemektedir. Bunun dışında satış ağırlığının artması hedeflenen kalemler arasında ray ve demir yolu tekerleği ön planda tutulmuştur. Bu ürünlerin niş olduğu ve fabrika dönüşümlerinde iki ürünü de istediği an üretilip satılabilen bir şirket yapısı oluşturulması planlanmaktadır.

Üretim tarafında SDM-2 ile sıcak maden avantajı sağlanması bekleniyor. Tamamlanan bu sürecin bayram sonunda sürekli döküm ile tesir etmesi tahmin ediliyor. 1. Çeyrekteki düşük satışın ramazan etkisi olduğu belirtildi. Üretimlerde sorun olmasa da ürünleri teslim ederken yaşanan tedarik aksamaları sebebiyle tahsilatlarla gecikmeler oluşmuştur.

2. çeyrek özelinde ise şirket, FAVÖK marjının dolar bazlı artmasını beklemektedir. Ayrıca demir yolu teslimatları arttıkça ton başına karlılığın artacağı belirtilmiştir. Şirket maliyet açısından belirli avantajlara sahip olduğunu ve 2025 yılı sonunda yaptığı anlaşmalarda ürünlerinin Hürmüz Boğazından geçmeden elde edeceği bir rota çizdiğini belirtmiştir. Bu da tedarik riskini düşürmektedir.

Finansalları olumlu değerlendirirken toplantıda ilave bir alan çıkmaması nedeniyle nötr etki göstereceğini değerlendiriyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul