

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

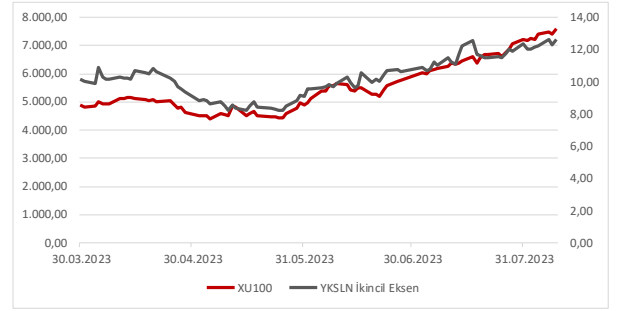
- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %57,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,9 düşüşle 139.2 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %38,7 düşüşle 467.3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK 1. çeyrekte 32.5 milyon TL, 2. çeyrekte faiz, vergi ve amortisman öncesi zararı 1.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 1. çeyrekte 20.6 milyon TL olurken, 2. çeyrekte 15 milyon TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 67.4 milyon TL net kar açıklamıştır. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net kar %95,3 düşüşle 5.6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,2 düşüşle 369 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 139 mn TL satış geliri (yıllık: -%63,9; çeyreklik: -%57,6), 2 mn TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar (2Ç22: +111 mn TL; 1Ç23: +33 mn TL) ve 15 mn TL net zarar (2Ç22: +67 mn TL; 1Ç23: +21 mn TL) açıklamıştır. Son 3 çeyrekte satış gelirlerinin, FAVÖK'ünün ve net karının düşüş kaydettiği görülmektedir. 1Y23'te şirketin ihracat oranı %37 olmuştur. İhracat satışlarının toplam gelirler içerisindeki payı %17'dir. 2023 yılının ilk yarısında çelik sektöründe hem talep hem de üretim tarafında dikkat çekici bir daralma yaşanmıştır. Temel olarak azalan çelik üretimi ve hammadde fiyatlarındaki artışla birlikte faaliyet giderlerin yükselişi sonrası şirket faaliyetlerinden gelir elde edememiş, 2 milyon TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar yazmıştır. İlave olarak şirket 15 milyon TL net zarar açıklamıştır. Diğer karlılık oranları ile karşılaştırıldığında brüt kar marjı çeyreklik 300bp'lık daralma göstererek %12,7 ile nispeten dirençli kalmıştır. Şirketin net borcu, Mart.22'de 487 milyon TL'ye (FAVÖK'e oran: 2,2x) kıyasla Haz.23'te %24 azalışla 369 milyon TL'ye gerilemiştir (FAVÖK'e oran: 3,4x). Bu arada, şirketin döviz pozisyonu Haz.22'de 127 milyon dolar uzun pozisyonundan, Haz.23'te 16 milyon dolar döviz kısa pozisyonuna dönmüştür. Hisse son 12 aylık verilere göre 12,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. 2. çeyrek finansallarının hisse fiyatları üzerinde olumsuz bir etkisi olmasını bekliyoruz. Şirket, Eylül ayı itibarıyla (3Ç23'ün sonunda) çelik endüstrisinde makul yukarı yönlü fiyat ayarlamaları olmasını beklemektedir. Pazar dinamiklerinin şirketin beklentileri doğrultusunda gerçekleşmesi durumunda; yılın ikinci yarısı, kârlılık ve satış gelirleri açısından ilk yarıya göre daha olumlu geçebilir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	METAL ANA SANAYİ
Fiyat	12,60
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	8,15 - 14,35
Piyasa Değeri (Milyon TL)	1.575
Firma Değeri (Milyon TL)	1.944
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	453
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	125,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,76
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	1%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	3%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	3.673	3.673	3.139	2.709
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	45,34	55,45	34,99	29,41
Fiyat Aralığı	12 - 12,9	10,99 - 12,98	15 - 12,9	8,15 - 14,35
Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	5,00	14,13	49,11	39,69
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,71	22,85	67,56	172,90
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DİĞER	72,82			
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06			
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06			
SEYHAN AKARLILAR	9,06			



YKSLN										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	-	-	-	0	-	0	0	-	-	-
Brüt Kâr	70	223	-68,8%	18	52	80	24	131	-65,9%	-86,5%
Faaliyet Karı	29	188	-84,7%	-3	31	65	10	109	-	-
FAVÖK	31	191	-83,9%	-2	33	65	12	111	-	-
Net Kâr	6	119	-95,3%	-15	21	43	4	67	-	-
Brüt Kar Marjı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Faaliyet Marjı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FAVÖK Marjı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Kâr Marjı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Borç	369	343	7,6%	369	487	531	529	343	-24,2%	7,6%
Özkaynak	418	386	8,2%	418	433	412	369	386	-3,5%	8,2%
Net Borç/ FAVÖK	3,4	1,1	205,6%	3,4	2,2	2,0	1,9	1,1	54,9%	205,6%
Net Borç/ Özkaynak	0,9	0,9	-0,5%	0,9	1,1	1,3	1,4	0,9	-21,5%	-0,5%
FD/FAVÖK (Son 12A)	18,1	6,4	183,9%	18,1	8,8	7,2	7,0	6,4	104,4%	183,9%
FK (Son 12A)	29,8	8,0	271,9%	29,8	11,6	10,0	8,8	8,0	156,1%	271,9%
PD/DD	3,8	4,1	-7,6%	3,8	3,6	3,8	4,3	4,1	3,6%	-7,6%

Genel Müdürlük

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00

Beylikdüzü

Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43

Erenköy

Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45

Levent

Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00

Nişantaşı

Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75

Sirkeci

Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

Ankara

Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61

Bursa

Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37

Malatya

Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

Niğde

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. 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. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsami bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.