



İzmir Demir Çelik - Sınırlı Olumlu

Tonajlarda diri kalım

İzmir Demir Çelik, 2025 2.çeyrekte 13,1 milyar TL hasılat, 96 milyon TL FAVÖK ve 30 milyon TL net kar ile **beklentilerimize tam paralel** sonuç paylaştı.

Üretimler gözle görülebilir şekilde güçlü seyrediyor. Üretim faaliyetleri makroekonomik koşullara rağmen özellikle kütük ve fason inşaat demiri gruplarının katkısıyla güçlü seyrediyor. Yarı mamül önemli ölçüde yer kazanmayı başardı. 6 aylık verilerde yarı mamül olan kütük üretim miktarı %39 artışla 1,1 milyon ton, demir üretimlerinde ise inşaat demiri %10 artışla 499,6 bin ton, profil demir %6 artışla 152,23 bin ton, fason üretilen inşaat demiri ise %11 artışla 200 bin olarak gerçekleşti. Mamül üretim %10 artışla 851,8 bin ton seviyesinde kaydedildi. Kümülatif tutulduğunda üretim %24,3 artışla 1,95 milyon ton üretim kaydedildi.

Tonajların diri kaldığını anlatan bir yapı var. Kapasite kullanım oranları nezdinde çelikhanede 19 puan artışla %70, çubuk haddahane özelinde 10 puan artışla %111, profil haddahane de ise 4 puan artışla %63 seviyesine yükseldi. Makroekonomik koşullara rağmen üretim varlığının güçlü seyrettiğini gözlemliyoruz.

Yarı mamül grubu bir gerçekliktir. Satışlar 2.çeyrekte %10,48 artışla 13,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken yarı mamül satışlarında geçtiğimiz seneye göre -6 aylık bazda- %1029 artışla 233,58 bin ton kütük satışı önemli bir etken olarak kaydedilmiştir. Demir satışları tarafı ise %12 artışla 848,63 bin ton olmuştur. Satışlarda kütüğün aktif oluşunun ana sebebi piyasa ortalamasının bir tık altında fiyatlama davranışıyla birlikte bölgedeki demir çelik firmalarının talep gösterimi etkili olmaktadır. Devamlılığı da izlenebilir. İhracat tarafında ise satışlardan daha hızlı artış takip edilerek %12,98 artışla 2,75 milyar TL olarak kaydedilmiştir.

Faaliyetlerde ayrışmalar var. Satışlar tarafını demir-çelik grubu gözetirken, karlılık gruplarını yüksek kar marjlarıyla liman ve enerji faaliyetleri sağlamaktadır. İDÇ Liman ve halka açık İzdemir Enerji (IZENR) konsolidasyonu önemli ölçüde esas faaliyet ve net kara katkı vermektedir.

Operasyonel karlılık diri seyrediyor. Makroekonomik ve iç koşullar çerçevesinde geçtiğimiz sene enerji faaliyetleri operasyonel karlılığa katkı vermezken artık pozitif FAVÖK varlığı geleceğe yönelik destek sağlıyor. FAVÖK marjı 795 baz puan artışla %3,25 seviyesinde kaydedildi.

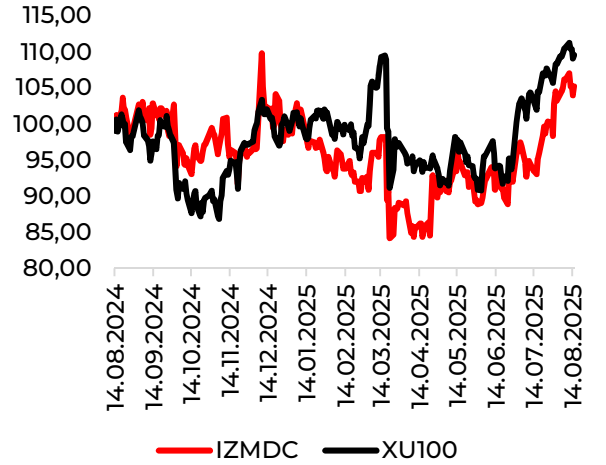
İZMDC özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte IZENR ve İDÇ Liman'dan gelen katkılar geleceğe yönelik iyimser ortam sağlıyor. Ayrıyeten kütük fiyatlarında talep koşullarının tekrardan fiyata yansımalarıyla birlikte ortamın iyimserleşmesini daha da hızlı bekleyebiliriz.

18 Ağustos 2025

Hisse Kodu	İZMDC
Piyasa Değeri (milyar TL)	8,7
Piyasa Değeri (milyar \$)	213

F/K	A.D
PD/DD	0,51
FD/FAVÖK	60,42

Hisse Sayısı (milyon lot)	1.500
FDPO (%)	29,05
Günlük Ortalama İşlem (milyon TL) (12 aylık)	33

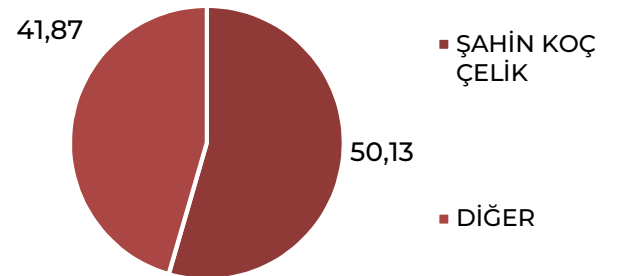


FİYAT

PERFORMANSI

(%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	6,76	-2,55	-4,49
XMANA'A GÖRE	7,48	1,99	-6,94
Nominal (TL)	12,62	10,90	3,94
Nominal (USD)	11,47	5,25	-17,34

Ortaklık Yapısı (%)





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

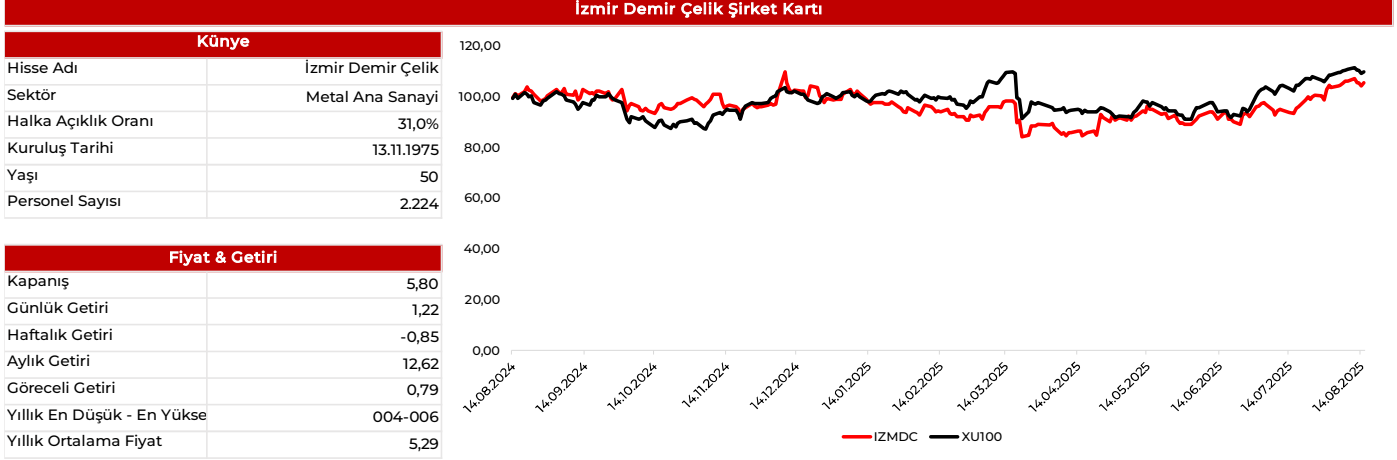
ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	14.837	11.999	23,65	Net Satışlar	27.207	24.581	46.544	10,68
Nakit ve Benzerleri	551	2.202	-74,96	Yurt İçi Satış	20.493	20.554	38.498	-0,30
Stoklar	6.793	7.119	-4,58	Yurt Dışı Satış	6.742	4.033	8.058	67,19
Ticari Alacaklar	4.736	1.461	224,19	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	34.126	28.711	18,86	Satışların Maliyeti	26.714	26.097	48.951	2,37
Maddi Duran Varlıklar	33.681	27.852	20,93	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2	2	9,16	İndirimler	22,36	4,52	9,60	394,45
Aktifler	48.963	40.710	20,27	Brüt Kâr	493	-1.515	-2.407	132,54
Kısa Vadeli Borçlar	22.935	17.223	33,17	Faaliyet Giderleri	659	390	693	69,11
Uzun Vadeli Borçlar	3.614	3.393	6,51	Esas Faaliyet Kârı	-166	-1.905	-3.100	91,27
Toplam Borç	26.549	20.615	28,78	Amortisman	1.052	751	1.784	40,03
Net Borç	21.776	15.316	42,18	FAVÖK	885	-1.154	0	176,67
Sermaye	1.500	1.500	0,00	Vergi Öncesi Kâr	-310	-3.637	-2.771	91,49
Özkaynaklar	17.207	16.894	1,86	Ana Ortaklık Net Kâr	-651	-2.800	-2.142	76,77

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,65	0,70	-0,05
Likit Oran	0,34	0,27	0,07
Değerleme			
F/K	1.150,03	13,75	1.136,28
PD/DD	0,51	0,57	-0,06
FD/FAVÖK	42,11	0,00	42,11
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-3,82	-30,76	26,95
Aktif Karlılık	-1,45	-10,16	8,71
Brüt Kâr Marjı	1,81	-6,16	7,98
Net Kâr Marjı	-2,39	-11,39	9,00
Favök Marjı	3,25	-4,70	7,95
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	1,86	1.190,52	-1.188,67
Aktif Büyüme	20,27	182,98	-162,71
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	6,75	7,67	-0,92
Alacak Devir Hızı	16,57	41,93	-25,36
Ticari Borç Devir Hızı	51,71	75,02	-23,32

