

EREGL	
Sektör	Demir Çelik
Fiyat (Son Kapanış)	18,56
Son 1 Yıl En Yüksek	20,86
Son 1 Yıl En Düşük	7,39
Piyasa Değeri mn TL	64.960
Fiili Dolanım %	47,59

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	3,57	0,43	0,43	41,29
USD	4,76	0,05	23,27	109,76
Hisse Perf (XU100'e göre)	-3,68	-3,24	43,56	80,76

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
EREGL	7,88	1,42	4,64	1,49
XMANA	7,99	1,50	4,89	1,27
XU100	7,86	1,14	6,24	0,99

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	14.333	10.464	37	14.333	7.404	94
SMM	8.950	6.810	31	8.950	6.216	44
Brüt satış karı	5.383	3.654	47	5.383	1.189	353
Faaliyet Giderleri	246	211	17	246	200	23
Finansal Gelir/Gider	135	581	-77	135	-136	a.d.
Esas Faaliyet Karı	5.147	3.469	48	5.147	1.193	332
FAVÖK	5.617	3.853	46	5.617	1.336	321
Ana Ortaklık Net Kâr	3.183	2.618	22	3.183	568	461

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	37,6	34,9	2,64	37,6	16,1	21,50
EFK Marjı	35,9	33,2	2,76	35,9	16,1	19,80
FAVÖK Marjı	39,2	36,8	2,37	39,2	18,0	21,15
Net Kâr Marjı	22,2	25,0	-2,81	22,2	7,7	14,54

2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirketin 2Ç21 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %461, çeyreklik %22 artışla 3,18mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Net satışları yıllık %94, çeyreklik %37 artarak 14,33mlr TL olan şirketin 1Y21 ham çelik üretimi bir önceki yıla göre %8 artışla toplam 4,5 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Maliyetler ve faaliyet giderlerindeki artışın hâsılat artışının altında kalması şirketin kârlılığında olumlu yansımıştır. Net faaliyet kârı yıllık bazda %420, önceki çeyreğe göre %49 artarak 5,14mlr TL'ye yükselmiştir. Faaliyetlerden kaynaklı kârlılığın etkisiyle esas faaliyet kârı ve FAVÖK'te güçlü artış olduğunu görmekteyiz; 2Ç21 döneminde EFK 5,15mlr TL, FAVÖK 5,15mlr TL olmuştur. Şirketin söz konusu dönemde elde ettiği 135,2mn TL tutarındaki net finansman geliri kâra katkı sağlamıştır. Söz konusu dönemde güçlü kur farkı geliri oluşması ve banka kredi faiz giderlerindeki düşüş finansman gelir/gider dengesindeki iyileşmede etkili olmuştur. Kâr marjları şirketin 2Ç21 dönemindeki güçlü operasyonel performansı ortaya koymaktadır. Net kâr marjı önceki yılın aynı dönemine göre 14,5 puan artarak %22,2 ile yüksek bir oranda gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjı yıllık bazda 21,5 puan artışla %37,6'ya, EFK marjı 19,8 puan artışla %35,9'a, FAVÖK marjı 21,2 puan artışla %39,2'ye yükseldi. Şirketin nakit pozisyonu 1Ç21 dönemiyle kıyaslandığında 2,10mlr TL artışla 10,29mlr TL'ye yükseldiği görülmektedir. Likidite oranlarının güçlü pozisyonunu korumasıyla birlikte nakit oranının makul seviyelerin oldukça üzerinde seyretmesi nakdin verimli kullanımına ilişkin soru işareti oluşturmaktadır. Şirketin yabancı para net varlık pozisyonu 5,30mlr TL açık olduğunu işaret etmesine karşın fonksiyonel para birimi ABD Doları ve yabancı para yükümlülüklerinin %77'lik kısmı TL cinsidir. Ayrıca demir çelik hâsılatında yurt dışı satışların payı 2Ç21'de %20,2 olarak gerçekleşmiş olup belirgin bir kur riski bulunmamaktadır. Şirketin 2Ç21 finansallarını olumlu değerlendirmekteyiz.

UYARI: 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 müşteri 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 burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
EREGL	18,56	18,30	17,54	16,47	18,90	19,20	20,56

Ağustos ayının ilk haftasında gelen alımların etkisi ile 10 Mayıs 2021 tarihinde başlayan orta vadeli kanal üst bandının (20,56) üzerine çıkmış ve yeni tarihi zirve seviyesi (20,86) test edilmiş. Kanal üst bandı (20,56) üzerinde kalıcı olamayan hissede satışlar ile karşılaşmış. Hissenin teknik görünümü incelediğimizde, 18,46 seviyesinin korunamaması durumunda satışlar devam edebilir, ilk etapta 18,30 seviyesine geri çekilme görülebilir. Sonraki önemli destek olarak orta vadeli yatay kanal desteği (17,54) takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerde geçmişte destek konumunda çalışan 18,90 seviyesi ve 22 günlük AO'su (19,20) kısa vadeli önemli dirençler olarak takip edilebilir. Bu dirençlerin hacim geçilmesi durumunda orta vadeli kanal üst bandı (20,56) tekrar gündeme gelebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
EREGL	18,58	19,20	18,97	17,27	42,61	93,97	+	-



UYARI: 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 müşteri 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 burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr



