

EREĞLİ	
Sektör	Demir Çelik
Fiyat (Son Kapanış)	20,00
Son 1 Yıl En Yüksek	20,86
Son 1 Yıl En Düşük	7,97
Piyasa Değeri mn TL	70.000
Fiili Dolanım %	47,58

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	18,62	10,86	52,25	125,95
USD	5,49	-3,10	14,79	84,22
Hisse Perf (XU100'e göre)	8,84	-0,90	48,97	71,34

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
EREĞLİ	5,53	1,34	3,48	1,28
Sektör	5,53	1,38	3,50	1,19
XU100	7,64	1,18	6,01	0,98

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	18.263	14.333	27%	18.263	8.153	124%
SMM	11.029	8.950	23%	11.029	6.728	64%
Brüt satış karı	7.234	5.383	34%	7.234	1.425	408%
Faaliyet Giderleri	251	246	2%	251	187	35%
Finansal Gelir/Gider	56	135	-59%	56	-45	a.d.
Esas Faaliyet Karı	6.986	5.147	36%	6.986	1.459	379%
FAVÖK	7.418	5.617	32%	7.418	1.638	353%
Ana Ortaklık Net Kâr	5.003	3.183	57%	5.003	582	760%

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	39,6%	37,6%	2,1	39,6%	17,5%	22,1
EFK Marjı	38,3%	35,9%	2,3	38,3%	17,9%	20,4
FAVÖK Marjı	40,6%	39,2%	1,4	40,6%	20,1%	20,5
Net Kâr Marjı	27,4%	22,2%	5,2	27,4%	7,1%	20,3

3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç21 dönemi net kârı yıllık %760, çeyreklik %57 oranında artarak 5mlr TL olarak gerçekleşti. Piyasa beklentisi 4,62mlr TL idi. Cari dönemde hâsılat yıllık %124, çeyreklik %27 artış ile 18,26mlr TL olurken SMM yıllık %64'lük artış ile 11,03mlr TL'ye yükseldi. Yılın ilk dokuz ayında yurt içi brüt satış geliri %100 artarak 13,42mlr TL olurken, yurt dışı brüt satış geliri %227 artarak 4,16mlr TL olmuştur. 2021/09 dönemi brüt satışların dağılımına bakıldığında %24'ünün (2020/09: %16) ihracat gelirlerinden oluştuğu görülmektedir. Yılın ilk dokuz ayına ilişkin satışlar adet bazında incelendiğinde (grup içi satışlar dahil) yıllık %5 arttığı görülmektedir. Aynı dönemde üretim yıllık %6 artış kaydetmiştir. Maliyetlerdeki artışın kaynağı olarak ilk madde ve malzeme giderlerindeki artış öne çıkmaktadır. Maliyet artışı görece sınırlı kalarak kârlılığı desteklemiş olup brüt kâr bir önceki yılın aynı dönemine göre %408 artmıştır. Faaliyet giderlerindeki sınırlı artış net faaliyet kârına (NFK) olumlu yansımış olup NFK yıllık %464 artış kaydetmiştir. Esas faaliyetlerden gelir/gider dengesi, ticari alacak ve borçlardan kaynaklı kur farkı gelirleri ve sigorta hasar tazminat gelirleri kalemlerindeki azalışın etkisi ile 3,1mn TL'ye geriledi. Esas faaliyet kârı (EFK) geçen yılın aynı dönemine göre %379'luk artış ile 6,99mlr TL'ye yükseldi. Finansal gelir/gider dengesi -44,5mn TL'den 55,7mn TL'ye yükselerek pozitif konuma geçmiştir. Kârlılık oranlarını detaylı incelediğimizde güçlü görünümün devam ettiği görmekteyiz. EFK marjı 3Ç20 dönemine göre 20,4 puan artarak %38,3'e, FAVÖK marjı 20,5 puan artarak %40,6 yükseldi. Halihazırda güçlü olan nakit pozisyonunda iyileşme kaydedilmiştir. Şirketin net borç pozisyonu kısa vadeli banka kredilerindeki artıştan dolayı 948,4mn TL'den 1,84mlr TL'ye yükselmiştir. Likidite oranları makul seviyelerin üzerinde seyretmektedir. Operasyonel para birimi ABD Doları olan şirketin yabancı para cinsinden net yükümlülüklerinin önemli kısmını TL kalemler oluşturmaktadır. TL cinsi net yükümlülükler en fazla kur riskine maruz kalan kısmı oluştururken, TL'nin USD karşısında %10 değer kaybetmesinin vergi öncesi kârı 297,2mn TL artıracığı hesaplanmıştır. EUR cinsinden 492,2mn TL net varlık pozisyonu hedge edilmiştir. Açıklanan son bilanço rakamlarına göre şirketin F/K oranı 5,53 ve PD/DD 1,34 seviyelerindedir. Demir Çelik Endeksi'nin F/K oranı 5,53 ve PD/DD 1,38 olarak hesaplanmıştır. Şirket çarpan analizine göre sektör ortalamasına paralel fiyatlanmaktadır. Finansal raporların bütününe baktığımızda, satış gelirlerindeki artış ile maliyet ve faaliyet giderlerinin sınırlı kalması net kârın temel nedenini oluşturmaktadır. Ancak satış ve üretim miktarındaki yıllık artış sınırlı kalmıştır. Ayrıca sürdürülen faaliyetler vergi gideri kaleminde dönem vergi giderindeki artış kârlılığı baskılayan bir unsur olmuştur. Kâr marjlarında süreklilik arz eden güçlü görünüm dikkat çekmektedir. 3Ç21 finansallarını sınır pozitif olarak 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.

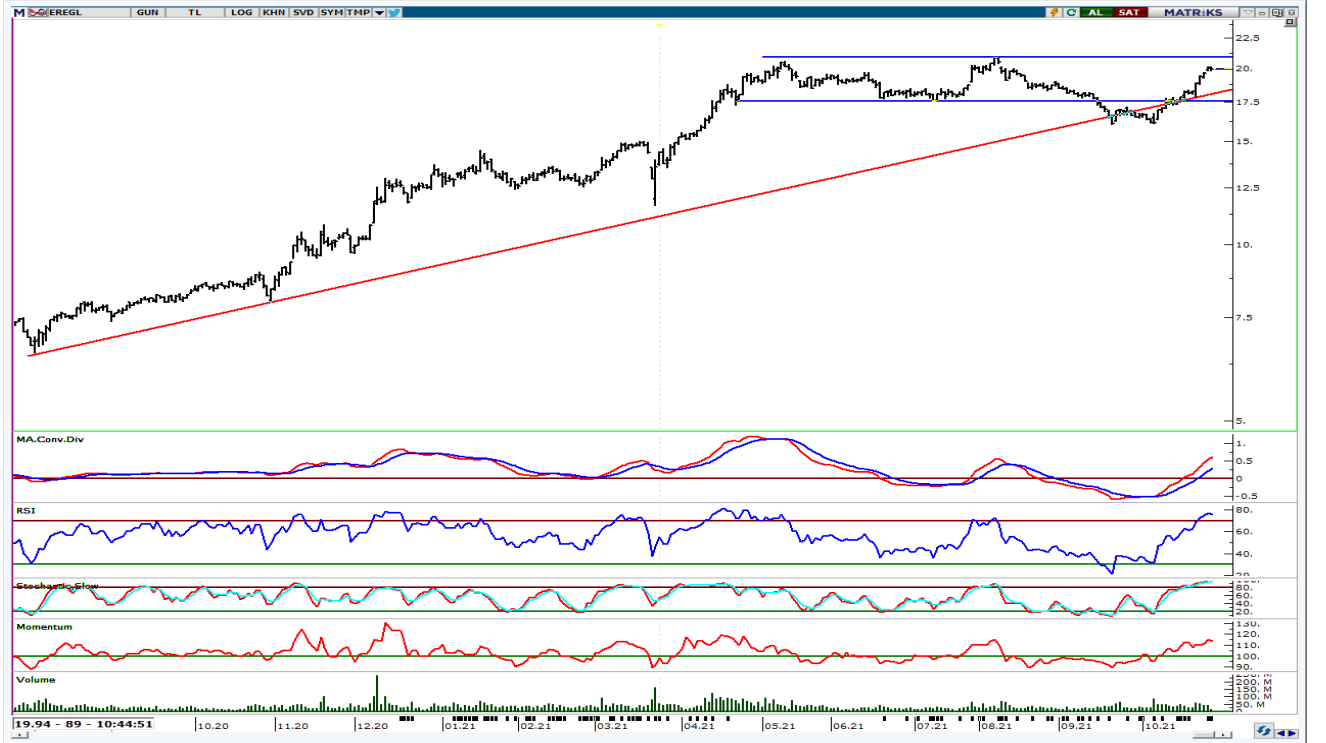
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
EREGL	20,00	19,67	18,29	17,70	20,12	20,56	20,86

Ana trendi yükselen olan, orta vadede yatay kanal etkisinin sürdüğü hissede göstergeler kısa vadede aşırı alım seviyelerinde seyretmektedir. Kısa vadede 5 günlük AO (19,67) altında kapanış görülmesi durumunda 22 günlük AO'ya (18,29) geri çekilme görülebilir. Sonraki önemli destek olarak orta vadeli yatay kanal alt bandı (17,70) izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise 20,12-20,56 dirençleri takip edilebilir. Bu dirençlerin geçilmesi ile tarihi zirve seviyesi (20,86) gündeme gelebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
EREGL	19,67	18,29	17,74	17,87	72,56	112,54	-	+



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 Taçkinlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

