

EREĞLİ	
Sektör	Demir Çelik
Fiyat (Son Kapanış)	27,94
Son 1 Yıl En Yüksek	36,26
Son 1 Yıl En Düşük	11,65
Piyasa Değeri mn TL	97.790
Fiili Dolayım %	47,58

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık 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	6,30	1,19	3,45	1,34
Sektör	7,25	1,45	3,80	1,36
XU100	7,72	1,37	6,34	1,04

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç21	3Ç21	% Değ.	4Ç21	4Ç20	% Değ.
Net Satışlar	25.167	18.263	38	25.167	10.112	149
SMM	15.922	11.029	44	15.922	7.679	107
Brüt satış karı	9.245	7.234	28	9.245	2.433	280
Faaliyet Giderleri	393	251	56	393	224	75
Finansal Gelir/Gider	-1.721	56	a.d.	-1.721	40	a.d.
Esas Faaliyet Karı	9.270	6.986	33	9.270	2.158	330
FAVÖK	9.579	7.418	29	9.579	2.685	257
Ana Ortaklık Net Kâr	4.723	5.003	-6	4.723	1.859	154

Oranlar (%)	4Ç21	3Ç21	Fark (Puan)	4Ç21	4Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	36,7	39,6	-2,9	36,7	24,1	12,7
EFK Marjı	36,8	38,3	-1,4	36,8	21,3	15,5
FAVÖK Marjı	38,1	40,6	-2,6	38,1	26,6	11,5
Net Kâr Marjı	18,8	27,4	-8,6	18,8	18,4	0,4

4Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç21 ait ana ortaklık net kârı önceki yılın aynı dönemine göre %154 artarak 4,72mlr TL ile piyasa beklentisini aştı. 2021 yılı genelinde ana ortaklık net kârı 2020'ye göre %369 artışla 15,53mlr TL oldu. 4Ç21 döneminde beklentileri aşan net kâr, esas olarak maliyetin üzerinde artış kaydeden hâsıllardan destek bulmaktadır. Hâsılat yıllık bazda %149 artarak 25,17mlr TL'ye yükselmiştir. 2021 yılının tamamında net satışlar %113'lük artış ile 68,23mlr TL oldu. Satışlar adet olarak incelendiğinde Grup'un yassı ürün satışlarının 2021 yılında 7,49mn tondan 7,4mn ton seviyesine gerilediği görülmektedir. Uzun ürün satışları da %16 azalarak 846 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Pelet, manyezit ve cevher satışları 2,03mn tondan 2,36mn tona yükselmiştir. Grup, toplamda 1,6mn ton nihai mamul ihrac etmiştir. Bu miktar toplam satışların %19'unu oluşturmaktadır. Satışların adet bazında dramatik değişim göstermediği ancak çelik fiyatlarındaki artıştan dolayı hâsılatın güçlü bir şekilde yükseldiği anlaşılmaktadır. Ton başına FAVÖK'ün 4Ç20'de 144 USD/ton seviyesinden 4Ç21 döneminde 418 USD/ton'a yükselmesi bu durumu teyit etmektedir. Net faaliyet kârı, maliyetler ile faaliyet giderlerindeki artışın hâsılat artışına kıyasla sınırlı kalmasının etkisiyle 4Ç21'de %301 artarak 8,85mlr TL'ye ulaştı. Esas faaliyet kârı, diğer faaliyet gelirlerinde kur farkı geliri artışından destek bularak %330 artışla 9,27mlr TL oldu. FAVÖK 4Ç21 döneminde %257 artış ile 9,58mlr TL, yılın tamamında %297 artış ile 26,47mlr TL olmuştur. Yılın son çeyreğinde kur farkı giderindeki artıştan kaynaklı oluşan 1,72mlr TL tutarındaki net finansman gideri 2021 yılının tamamında 949mn TL net finansman giderinin ortaya çıkmasına neden olmuştur. Cari yılda artan hâsıllardan dolayı net vergi gideri önceki yıla göre 2,15mlr TL'den 7,84mlr TL'ye yükselmiştir. Gelir tablosu geneline baktığımızda; operasyonel performansın güçlü bir görünüm ortaya koyduğunu, esas faaliyetlerden diğer gelirlerde toparlanma olduğunu ve sert yükselen net finansman giderlerinin kârlılığı bir miktar baskıladığını görmekteyiz. Kârlılık marjları 4Ç21 döneminde yıllık bazda 11,5-15,5 puan aralığında artmıştır. Ana ortaklık net kâr marjında finansman giderleri ve vergi giderlerindeki artışın yarattığı baskıdan dolayı sınırlı bir artış olmuştur. Şirket'in, tamamına yakını USD cinsi olan banka kredileri 3Ç21'de toplamda 10,84mlr TL iken hem kısa hem de uzun vadeli kredilerin artışı ile 4Ç21'de 16,32mlr TL'ye yükseldi. Bununla birlikte şirket kısa vadede makul likidite yapısını sürdürmüştür. Zira hazır değerler aynı dönemde 13mlr TL'den Türk Lirası cinsi vadeli mevduatların öncülüğünde 23,19mlr TL'ye yükseldi. Grup'un 4Ç21 dönemi finansallarını pozitif yorumluyoruz.

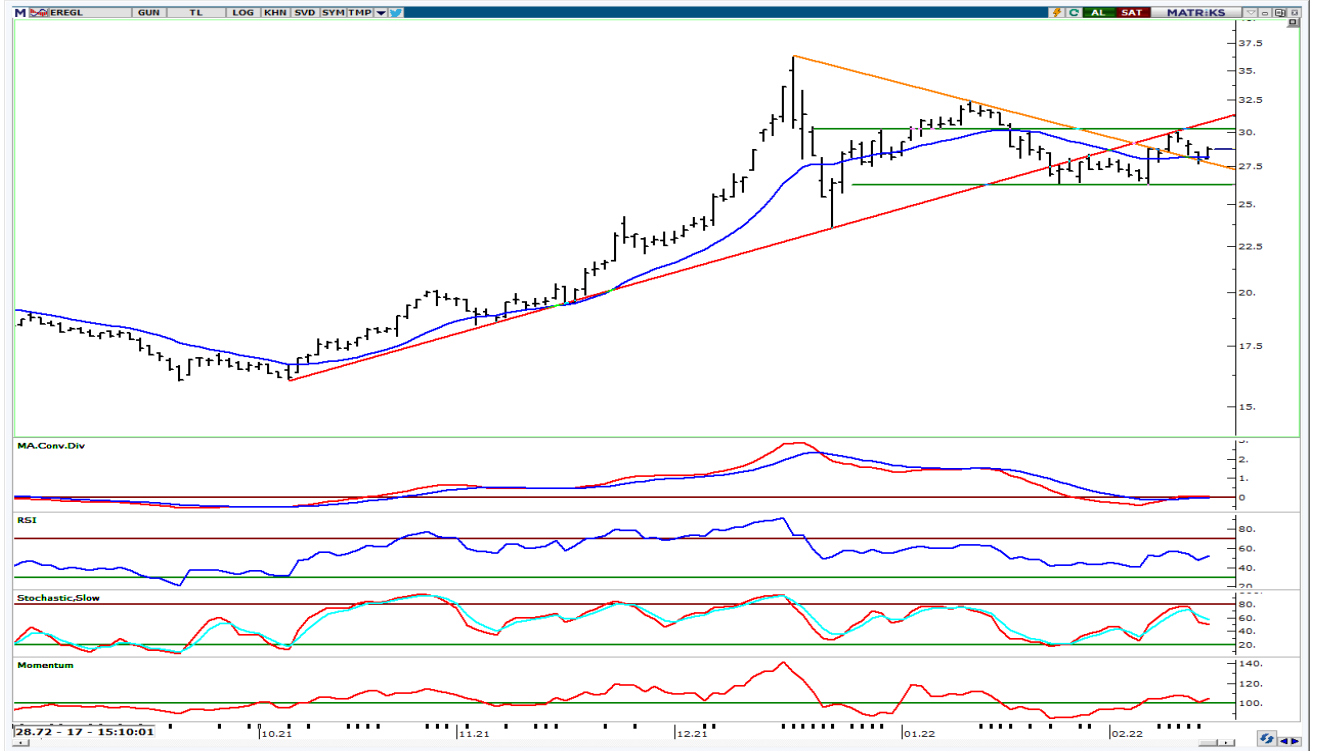
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
EREGL	27,94	28,18	27,70	26,28	30,22	30,78	32,48

Tarihi zirve seviyesinden (36,26) başlayan kısa vadeli alçalan trend etkisi sona ermiş ve 22 günlük AO (28,18) desteğinin üzerinde fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan incelediğimizde, 22 günlük AO (28,18) desteğinin korunması durumunda mevcut güçlenme devam edebilir, geçmişte direnç konumunda test edilen 30,22-30,78 seviyeleri hedeflenebilir. Sonraki önemli direnç olarak son altı haftanın zirvesi (32,48) takip edilebilir. Hissede 28,18 desteğinin aşağı yönlü geçilmesi durumunda 27,70 ara destek olmak üzere yatay kanal desteği (26,28) gündeme gelebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
EREGL	28,73	28,18	28,75	28,42	51,72	105,05	-	+



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 Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

