

EREĞL	
Sektör	Demir Çelik
Fiyat (Son Kapanış)	33,16
Son 1 Yıl En Yüksek	36,68
Son 1 Yıl En Düşük	14,06
Piyasa Değeri mn TL	116.060
Fiili Dolanım %	47,59

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	1,41	38,55	34,22	99,56
USD	1,48	27,28	17,72	11,01
Hisse Perf (XU100'e göre)	-9,28	13,15	2,67	13,89

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
EREĞL	6,26	1,43	3,78	1,41
Demir Çelik Sektörü	7,11	1,65	4,03	1,38
XU100	7,51	1,43	6,36	1,12

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç22	4Ç21	% Değ.	1Ç22	1Ç21	% Değ.
Net Satışlar	29.204	25.167	16	29.204	10.464	179
SMM	19.755	15.922	24	19.755	6.810	190
Brüt satış karı	9.449	9.245	2	9.449	3.654	159
Faaliyet Giderleri	467	393	19	467	211	121
Finansal Gelir/Gider	-86	-1.721	a.d.	-86	581	a.d.
Esas Faaliyet Karı	8.870	9.270	-4	8.870	3.469	156
FAVÖK	9.764	9.579	2	9.764	3.853	153
Ana Ortaklık Net Kâr	5.626	4.723	19	5.626	2.618	115

Oranlar (%)	1Ç22	4Ç21	Fark (Puan)	1Ç22	1Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	32,4	36,7	-4,4	32,4	34,9	-2,6
EFK Marjı	30,4	36,8	-6,5	30,4	33,2	-2,8
FAVÖK Marjı	33,4	38,1	-4,6	33,4	36,8	-3,4
Net Kâr Marjı	19,3	18,8	0,5	19,3	25,0	-5,8

1Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 1Ç22 döneminde 5,63mlr TL ile piyasa beklentisinin üzerinde ana ortaklık net kâr açıkladı. Bir önceki yılın aynı döneminde 2,62mlr TL ana ortaklık net kâr açıklanmıştı. Cari dönemde piyasa beklentisini aşan hâsılat; çeyreklik %16, yıllık bazda %179 artarak 29,2mlr TL oldu. Hâsılatındaki artışın önemli kısmını yurt içi demir çelik satışları oluşturmakta olup yurt dışı satışlarında da dikkate değer bir artış meydana gelmiştir.

Satışlar adet olarak incelendiğinde, Grup'un en büyük satış kalemi yassı ürün satışları 1Ç22 döneminde yıllık %4,6 azalarak 1,72 milyon ton olmuştur. Toplam satış miktarının yıllık değişimi incelendiğinde yassı mamul, uzun mamul ile (Grup içi cevher satışları hariç) demir ve manyezit satışları %3,9 azalarak 2 milyon tona gerilemiştir. Yurt içi yassı ürün satışları miktar bazında yıllık %11 azalarak 1,4 milyon ton olmuştur. Zira şirketin çelik üretimi yıllık %26'lık düşüşle 654 bin ton gerçekleştirilmiş olup kapasite kullanım oranında belirgin bir gerileme mevcuttur. Miktar bazında toplam satışlardaki gerilemeye karşın Grup'un toplam nihai mamul ihracatı 1Ç21'de 213 bin ton iken cari dönemde 326 bin tona yükselmiştir. Nihai mamul ihracatının toplam satışlar içerisinde payı %11'den %16'ya yükselmiştir.

Satışların maliyeti yıllık bazda %190, çeyreklik bazda ise %24 ile hâsılatın üzerinde artarak 19,76mlr TL oldu. Maliyetlerdeki artışın önemli kısmını ilk madde ve malzeme giderleri oluşturmaktadır; enerji giderlerinde de dikkate değer yükseliş olmuştur. Yılın ilk aylarında elektrik ve doğalgaza yapılan zamlar enerji kullanımı yoğun olan çelik sektörünün maliyetlerini artırmıştır. Maliyetin oransal olarak hâsılatın üzerinde olması sebebiyle hafifçe baskılanan brüt satış kârı yıllık %159 artarak 9,45mlr TL'ye ulaştı. Faaliyet giderlerinde genel yönetim giderleri (166,3mn TL) ve pazarlama giderlerindeki (78,5mn TL) artış önemli rol oynamıştır. Diğer faaliyet gelir/gider dengesi 1Ç22'de negatif bölgeye geçmiştir. Esas faaliyet kârı yıllık bazda %156 artmasına karşın çeyreklik %4,3 lük düşüş ile 8,87mlr TL olmuştur. 2022/03 döneminde elde edilen 9,8mlr TL değerindeki FAVÖK, 9mlr TL'de bulunan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde yer almaktadır. Finansal gelir/gider dengesi 1Ç21 döneminde 581,3mn TL iken cari dönemde -86,2mn TL'ye gerilemiştir. Kâr marjları incelendiğinde; maliyetlerin hâsılatın daha fazla artmasından dolayı operasyonel marjların sınırlı bir miktar gerilediği, buna karşın makul seviyelerin korunduğu görülmektedir. 2022/03 döneminde net kâr marjı %19,3, esas faaliyet kâr marjı %30,4, FAVÖK marjı ise %33,4 olmuştur.

Grup'un nakit ve nakit benzerleri bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 7,4mlr TL gerileyerek 15,8mlr TL olmuştur. Şirketin banka kredilerinin tamamına yakınını oluşturan USD cinsi kısa vadeli krediler bir önceki yılın aynı dönemine göre 2,4mlr TL artarak 11,6mlr TL olmuştur. Ayrıca Grup cari dönemde Türk Lirası cinsi uygun maliyetli 2,75mlr TL kısa vadeli banka kredisi kullanmış buna karşılık stoklarını artırmıştır. Net borç pozisyonu kısa vadeli banka kredilerinin etkisiyle 6,35mlr TL olmuştur.

1Ç22 dönemi finansallarının bütününe baktığımızda; halihazırda enerji fiyatlarının yükselmesinin maliyetleri artırmasına karşın şirketin güçlü operasyonel performansının devam ettiğini görmekteyiz. Marjlardaki sınırlı gerilemeye karşın; beklenti üstü ciro ve kâr rakamlarından kaynaklı şirket finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

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	33,16	32,50	31,97	29,65	34,62	36,68	

Hisse yükselen trend etkisinde hareket etmektedir. Yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 22 günlük AO (mavi) 34,62 direncini takip etmekteyiz. Sonraki önemli direnç olarak tüm zamanların zirvesi (36,68) takip edilebilir. Geri çekilmelerde ilk olarak (32,50) desteği takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketin devamında, 06 Ekim 2021 tarihinde başlayan orta vadeli yükselen trend desteğinin (31,97) korunmasını önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
EREGL	33,68	34,42	34,49	26,40	48,00	94,83	-	-



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

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İşmerkezi 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

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

