

EREGL	
Sektör	Demir Çelik
Fiyat (Son Kapanış)	28,44
Son 1 Yıl En Yüksek	36,68
Son 1 Yıl En Düşük	14,06
Piyasa Değeri mn TL	99.540
Fiili Dolanım %	47,59

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	7,24	-15,16	15,11	57,97
USD	3,18	-29,54	-16,73	-24,60
Hisse Perf (XU100'e göre)	-6,28	-24,89	-23,22	-18,74

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
EREGL	4,53	1,01	2,97	1,04
Demir Çelik	5,11	1,18	3,15	1,02
XU100	5,91	1,35	5,98	1,03

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	34.609	29.204	19	34.609	14.333	141
SMM	24.104	19.755	22	24.104	8.950	169
Brüt satış karı	10.504	9.449	11	10.504	5.383	95
Faaliyet Giderleri	539	467	15	539	246	119
Finansal Gelir/Gider	-179	-86	a.d.	-179	135	a.d.
Esas Faaliyet Karı	10.037	8.870	13	10.037	5.147	95
FAVÖK	10.851	9.764	11	10.851	5.617	93
Ana Ortaklık Net Kâr	6.639	5.626	18	6.639	3.183	109

Oranlar (%)	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	30,4	32,4	-2,0	30,4	37,6	-7,2
EFK Marjı	29,0	30,4	-1,4	29,0	35,9	-6,9
FAVÖK Marjı	31,4	33,4	-2,1	31,4	39,2	-7,8
Net Kâr Marjı	19,2	19,3	-0,1	19,2	22,2	-3,0

## 2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %109, çeyreklik bazda %18'lik artışla 6,74milyar TL'de bulunan piyasa beklentisinin bir miktar altında gerçekleşerek 6,64milyar TL oldu. Cari dönemde hâsılat yıllık %142, çeyreklik %19 artarak 34,61milyar TL ile 34,19milyar TL'de bulunan piyasa beklentisini bir miktar aşmıştır. Grup'un toplam satış miktarının yıllık değişimi incelendiğinde, 1Y22 dönemi yassı mamul, uzun mamul ile demir ve manvezit satışları yıllık %3 azalarak 5,2 milyon ton düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışlar adet bazında incelendiğinde, Grup'un en büyük satış kalemi olan yassı ürün satışları 1Y22 döneminde önceki yılın aynı dönemine göre %4 gerileyerek 3,5 milyon ton olmuştur. Aynı dönemde yurt içi yassı ürün satışları ise yıllık %3 azalarak 3 milyon ton oldu. Grup'un 1Y22 dönemi toplam üretimi miktar bazında yıllık %3 artarak 5,5 milyon ton olmuştur. Türkiye'de 1Y22 dönemi ham çelik üretimi yıllık %4,6 azalışla 19 milyon ton olmuştur. Grup'un 1Y22 dönemi ham çelik üretimi ise geçen yılın aynı dönemine göre %8,7 düşüşle 4,1 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti yıllık bazda %169, çeyreklik bazda ise %22 ile hâsılatın üzerinde artarak 24,1milyar TL oldu. Maliyetteki artışın büyük çoğunluğunu ilk madde ve malzeme giderlerindeki artış oluşturmaktadır; enerji giderlerinde de dikkate değer yükseliş olmuştur. Maliyetin oransal olarak hâsılatın üzerinde olmasından dolayı baskılanan brüt satış kârı yıllık %95, çeyreklik %11 artarak 10,5milyar TL oldu. Genel yönetim giderleri öncülüğünde artan faaliyet giderleri yıllık bazda %119, çeyreklik bazda ise %16 artarak net faaliyet kârını hafifçe baskılamıştır. Böylelikle net faaliyet kârı yıllık %94, çeyreklik olarak %11 artışla 9,97milyar TL oldu. 1Ç22 döneminde negatif bölgede bulunan esas faaliyetlerden diğer gelir dengesi (-112,14mn TL) 2Ç22'de 71,6mn TL olarak esas faaliyet kârına görece sınırlı katkı sağlamıştır. Bunun sonucunda esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %95, çeyreklik %13 artışla 10,04milyar TL olmuştur. Yıllık bazda %93 artışla 10,85milyar TL düzeyinde gerçekleşen FAVÖK 10,7milyar TL'lik beklentiyi bir miktar aşmıştır. Şirket 2Ç21 döneminde 135,2mn TL finansman net geliri elde ederken, cari dönemde faiz ve kur farkı giderlerinden kaynaklı 178,8mn TL'lik finansman net gideri mevcut olup kârlılık hafifçe baskılanmıştır. Kâr marjları incelendiğinde, maliyet artışının oransal olarak hâsılat artışının üzerinde olmasından dolayı operasyonel marjlarda yıllık ve çeyreklik bazda gerileme görülmektedir. 2Ç22 döneminde net kâr marjı yıllık 3,03 puan gerileyerek %19, EFK marjı 6,91 puan gerileyerek %29 ve FAVÖK marjı ise 7,84 puan gerileyerek %31,4 oldu. Grup'un TL cinsi kısa vadeli, USD cinsi uzun vadeli banka kredilerindeki artışın yanı sıra 15,8milyar TL'den 12milyar TL'ye gerileyen nakit ve nakit benzerlerinin etkisiyle likidite oranları sınırlı gerilemiştir. Şirket'in 2Ç22 dönemi kısa vadeli EUR cinsi ticari borçları ve türev araç kullanım yükümlülüğünün artmasından kaynaklı yabancı para net varlık pozisyonu -9,37milyar TL'den -12,69milyar TL'ye geriledi. 2Ç22 finansallarının bütününe baktığımızda; enerji fiyatlarının yükselmesinin maliyetleri artırmasına ve beklenti altı gelen ciro verisine dikkat çekmekteyiz. Ayrıca marjların ve 1Y22 dönemi satışların adet bazında gerilemesinden kaynaklı 2Ç22 finansallarını sınırlı negatif olarak değerlendirmekteyiz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
EREGL	28,44	27,62	25,52	23,04	28,58	29,46	30,50

Hisse kısa vadede 27,62-28,58 bandında sıkışmakta olup orta vadeli yönde takip ettiğimiz 200 günlük AO (yeşil) 29,46 altında fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta 28,58 seviyesini takip etmekteyiz. Sonraki önemli direnç olarak 200 günlük AO (29,46) izlenebilir. Bu dirençlerin hacim destekli geçilmesi durumunda alımlar devam edebilir ve geçmişte yatay direnç olarak test edilen 30,50 seviyesi hedeflenebilir. Geri çekilmelerde kısa vadeli yükselen trend desteğini (27,67) önemsemekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
EREGL	28,25	27,83	27,92	29,46	51,30	103,68	+	+



## 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 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

### Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

### Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

