

EREĞL	
Sektör	Demir Çelik
Fiyat (Son Kapanış)	30,80
Son 1 Yıl En Yüksek	36,68
Son 1 Yıl En Düşük	16,19
Piyasa Değeri mn TL	107.800
Fiili Dolanım %	47,58

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbasına Göre	Son 1 Yıl
TL	4,27	11,68	24,67	75,53
USD	3,07	6,98	-12,94	-8,03
Hisse Perf (XU100'e göre)	-14,51	-28,75	-41,76	-33,38

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
EREĞL	5,51	0,97	3,48	0,98
Demir Çelik Sektörü	6,61	1,18	3,85	1,01
XU100	7,22	1,76	6,31	1,10

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	36.723	34.609	6	36.723	18.263	101
SMM	31.697	24.104	31	31.697	11.029	187
Brüt satış karı	5.026	10.504	-52	5.026	7.234	-31
Faaliyet Giderleri	635	539	18	635	251	153
Finansal Gelir/Gider	-243	-179	a.d.	-243	56	a.d.
Esas Faaliyet Karı	4.412	10.037	-56	4.412	6.986	-37
FAVÖK	5.365	10.851	-51	5.365	7.418	-28
Ana Ortaklık Net Kâr	2.565	6.639	-61	2.565	5.003	-49

Oranlar (%)	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	13,7	30,4	-16,7	13,7	39,6	-25,9
EFK Marjı	12,0	29,0	-17,0	12,0	38,3	-26,2
FAVÖK Marjı	14,6	31,4	-16,7	14,6	40,6	-26,0
Net Kâr Marjı	7,0	19,2	-12,2	7,0	27,4	-20,4

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %49, çeyreklik %61 düşüşle 2,56mlr TL oldu. Piyasa beklentisi 1,91mlr TL düzeyinde bulunuyordu. Cari dönemde hâsılat yıllık %101, çeyreklik %6 artarak 36,72mlr TL ile 32,7mlr TL'de bulunan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.

Dokuz aylık ham çelik üretiminde ülke ortalamasının üzerinde bir düşüş mevcut

2022 yılının ilk 9 ayında dünya ham çelik üretimi yıllık %4,3 düşerek 1,41 milyon ton olurken Türkiye'nin ham çelik üretimi yıllık %9 azalışla 24,4 milyon ton olmuştur. Grup'un aynı dönemde ham çelik üretimi yıllık %11,8 ile ülke ortalamasından fazla bir düşüşle 6 milyon ton düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışlar incelendiğinde; en büyük kalemler olan yassı ürün satışları 2022/09 döneminde önceki yılın aynı dönemine göre %6'lık düşüşle 5,2 milyon tona inmiştir.

Cari dönemde satışların maliyeti, büyük çoğunluğunu oluşturan ilk madde ve malzeme giderlerindeki artışın (16,53mlr TL) etkisiyle yıllık %187, çeyreklik bazda %32 artarak 31,7mlr TL oldu. Maliyet artışının oransal olarak hâsılatın üzerinde olmasından kaynaklı baskılanan brüt satış kârı yıllık %31, çeyreklik %52 gerileyerek 5,03mlr TL olmuştur.

Faaliyet giderleri genel yönetim ve pazarlama giderleri öncülüğünde yıllık %153, çeyreklik %18 artışla 635,3mn TL'ye yükselmiş olup, yıllık ve çeyreklik artış oransal olarak hâsılatın üzerinde gerçekleşmiştir. Böylece net faaliyet kârı yıllık %37, çeyreklik %56 gerileyerek 4,39mlr TL olmuştur. Grup'un 3Ç22'de 5,36mlr TL ile 4,26mlr TL'de bulunan piyasa beklentisinin üzerinde FAVÖK elde etmesine karşın yıllık ve çeyreklik bazda gerileme görülmektedir. 3Ç21 döneminde 55,7mn TL'lik net finansman geliri bulunan Şirket'in 3Ç22 döneminde banka kredileri faiz giderlerindeki artışın etkisiyle 242,8mn TL'lik net gider oluşması dönem net kârını sınırlı baskılamıştır.

Kâr marjlarında çift haneli düşüşler görülmüştür

Kâr marjları incelendiğinde; maliyetlerdeki artışın etkisiyle hem yıllık hem de çeyreklik bazda belirgin düşüşler olmuştur. 3Ç22 döneminde net kâr marjı yıllık 20,4 puan gerileyerek %7, esas faaliyet kâr (EFK) marjı 26,2 puan gerileyerek %12 ve FAVÖK marjı ise 26 puan gerileyerek %14,6 oldu.

3Ç22 döneminde Grup'un EUR cinsi türev araç yükümlülüğündeki düşüşün önemli etkisiyle yabancı para net varlık pozisyonu -12,67mlr TL'den -9,15mlr TL'ye geriledi.

3Ç22 dönemi finansalları bütününe baktığımızda; beklenti üstü kâr, ciro ve FAVÖK rakamlarını önemsememize karşın Grup'un ham çelik üretimi ve yassı ürün satışlarındaki gerilemeye dikkat çekmekteyiz. Ayrıca, operasyonel performans üzerindeki maliyet baskısı ve marjlardaki sert düşüşü de göz önünde bulundurarak 3Ç22 finansallarını negatif 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	30,80	30,04	29,54	27,80	31,70	33,00	34,20

Hisse tarihi zirve seviyesinden (36,68) başlayan alçalan trend etkisinde fiyatlanmakta olup kısa vadede sıkışma hareketi devam etmektedir. Teknik açıdan geri çekilmelerde orta vadeli yönde takip ettiğimiz 200 günlük AO (yeşil) 30,04 desteği izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak 05 Temmuz 2022 tarihinden başlayan yükselen trend desteği (29,54) takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay direnç konumunda test edilen 31,70 seviyesini önemsemekteyiz. Bu direncin hacim destekli geçilmesi durumunda tarihi zirve seviyesinden başlayan alçalan trend direnç bölgesi (33,00) gündeme gelebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
EREGL	30,37	30,08	30,13	30,04	51,38	102,86	+	+



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 İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkinlar 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

