

EREĞL	
Sektör	Demir Çelik
Fiyat (Son Kapanış)	43,98
Son 1 Yıl En Yüksek	53,55
Son 1 Yıl En Düşük	25,60
Piyasa Değeri mn TL	153.930
Fiili Dolanım %	47,56

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	12,02	6,18	6,59	41,85
USD	11,57	4,75	5,63	5,55
Hisse Perf (XU100'e göre)	7,41	1,10	12,66	-44,94

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
EREĞL	8,55	1,33	6,29	1,31
Demir Çelik Sektörü	12,64	1,86	8,10	1,51
XU100	5,70	1,79	5,81	1,05

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	27.248	36.723	-26	27.248	25.167	8
SMM	26.687	31.697	-16	26.687	15.922	68
Brüt satış karı	560	5.026	-89	560	9.245	-94
Faaliyet Giderleri	737	635	16	737	393	88
Finansal Gelir/Gider	-1.032	-243	a.d.	-1.032	-1.721	a.d.
Esas Faaliyet Karı	251	4.412	-94	251	9.270	-97
FAVÖK	674	5.365	-87	674	9.579	-93
Ana Ortaklık Net Kâr	3.175	2.565	24	3.175	4.723	-33

Oranlar (%)	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	2,06	13,69	-11,6	2,06	36,74	-34,7
EFK Marjı	0,92	12,01	-11,1	0,92	36,83	-35,9
FAVÖK Marjı	2,48	14,61	-12,1	2,48	38,06	-35,6
Net Kâr Marjı	11,65	6,98	4,7	11,65	18,77	-7,1

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %33 gerilemeye karşın çeyreklik %24 yükselişle 2,47milyar TL'lik piyasa beklentisini aşarak 3,17milyar TL oldu. Piyasa beklentisinin karşılanmasında ertelenmiş vergi gelirinin sert yükselişi etkili olmuştur. Cari dönemde 27,25milyar TL'ye yükselen hâsılatın değişim oranı çeyreklik %26 düşüş, yıllık %8 artış yönünde oldu. Ancak, satış gelirleri 32,70milyar TL'de bulunan piyasa beklentisinin oldukça altında gerçekleşmiştir. 2022 yılı (2022/12) dönem net kârı önceki yıla göre %16 artışla 18,01milyar TL ve hâsılat %87 yükselişle 127,78milyar TL olmuştur.

Grubun ham çelik üretimindeki düşüş oransal olarak Türkiye'deki toplam düşüşün üzerindedir

2022/12 döneminde dünya ham çelik üretimi yıllık %4,3 düşerek 1,80 milyar ton olurken Türkiye'nin ham çelik üretimi %12,9 azalışla 35,1 milyon ton olmuştur. Aynı dönemde Grup'un ham çelik üretimi yıllık %14 ile ülke ortalamasından fazla bir düşüşle 7,80 milyon ton düzeyinde gerçekleşmiştir. Ereğli tesislerinde ham çelik üretimi yıllık %6 düşüşle 3,13 milyon tona ve İskenderun tesislerinde %18 düşüşle 4,66 milyon tona gerilemiştir.

Tüm ürün gruplarındaki satışlar önceki yıla göre miktar bazında gerilemiştir

Satışlar miktar bazında incelendiğinde; en büyük kalem olan yassı ürün satışları 2022/12 döneminde önceki yıla kıyasla %5 düşerek 7 milyon tona inmiştir. Pelet, manzyelit ve cevher satışları yıllık %3 düşüşle 2,29 milyon ton ve uzun mamul satışları %10 gerilemeyle 764 bin ton olmuştur. Grup cari yılda 1,1 milyon ton yassı ürün ve 67 bin ton uzun ürün olmak üzere toplamda 1,1 milyon ton nihai mamul ihraç etmiştir. İhracat miktarı toplam satışların %15'ini oluşturmaktadır.

Maliyetlerdeki oransal artış hâsılatın oldukça üzerindedir

Hâsılatın fazla artan maliyetler 4Ç22'de 26,69milyar TL'ye ve 2022 yılının tamamında 102,24milyar TL'ye ulaşmıştır. Ayrıca, faaliyet giderleri de benzer bir şekilde sert yükselerek sırasıyla 737,4mn TL'ye ve 2,38milyar TL'ye yükselmiştir. Grup'un esas faaliyet konusu itibarıyla 2022/12'de ilk madde ve malzeme giderlerinin 78,72milyar TL'ye yükselmesi maliyet artışını önemli ölçüde açıklamaktadır. Maliyet ve faaliyet giderlerinin hem 4Ç22 hem de 2022/12 dönemlerinde güçlü artması operasyonel kârlılığın sert düşüşüne neden olmuştur. 4Ç22'de FAVÖK'ün 2,14milyar TL'lik piyasa beklentisine karşın yıllık %93 düşüşle 674,4mn TL düzeyinde gerçekleşmesi bu durumu teyit etmektedir.

Kâr marjlarında hem 4Ç22 hem de 2022 yılının tamamında sert düşüşler dikkat çekmektedir

4Ç22'de operasyonel kâr marjları yıllık bazda 30 puandan fazla düşmüştür. Çekirdek operasyonel görünümüne dair fikir veren net faaliyet kâr marjı -%0,7 ile negatif bölgeye geçmiştir. Ayrıca, 2022/12 dönemi marjlarında da belirgin bir gerileme görülmektedir. 2022/12'de vergi giderinin bir miktar azalmasıyla net kâr marjı görece daha az düşüşle %14,1 olmuştur.

4Ç22 dönemi bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde; TL cinsi finansal varlıklardaki artışın etkisiyle nakit ve nakit benzerleri 15,19milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir.

Cari dönem net kârının beklentiyi aşmasında ertelenmiş vergi gelirinin yükselmesi etkili olurken ciro ve FAVÖK rakamlarının beklentilerin oldukça altında kalmasına dikkat çekmekteyiz. Ayrıca 4Ç22 ve yılın tamamında gerileyen operasyonel performansı da göz önünde bulundurarak yayımlanan son finansalları negatif 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	43,98	41,01	37,10	33,64	44,00	52,66	53,55

Hisse orta vadede yükselen kanal (kırmızı) içerisinde hareket etmekte olup kısa vadede yatay kanal (yeşil) üzerinde kalıcı olmaya çalışmaktadır. Ayrıca teknik göstergeler karışık sinyal üretmektedir. Teknik açıdan kısa vadede yatay kanal üst bandını (44,00) önemsemekteyiz. Bu seviyenin üstünde kalıcılık sağlanması durumunda yukarı yönlü hareketler olasıdır, yükselen kanal direnci (52,66) hedefe girebilir. Geri çekilmelerde 22 haftalık AO (mavi) 41,01 seviyesi ve kısa vadeli yatay kanal desteğini (37,10) takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
EREGL	43,94	41,03	36,29	23,37	68,12	107,17	-	+



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

