

EREĞLİ	
Sektör	Demir Çelik
Fiyat (Son Kapanış)	46,84
Son 1 Yıl En Yüksek	50,38
Son 1 Yıl En Düşük	27,38
Piyasa Değeri mın TL	163.940
Fiili Dolayım %	47,54

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	12,73%	2,27%	15,64%	61,16%
USD	12,13%	-2,94%	5,65%	-2,38%
Hisse Perf (XU100'e göre)	8,27%	-9,46%	-15,46%	-29,12%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
EREĞLİ	17,18	0,79	10,06	1,27
Demir Çelik Sektörü*	14,84	0,92	10,72	1,11
XMANA	17,76	1,25	12,03	1,20
XU100	7,97	1,73	7,04	1,05

Özet Gelir Tablosu (mın TL)	1Ç24	4Ç23	Fark	1Ç24	1Ç23	Fark
Net Satışlar	49.748	46.889	6%	49.748	26.274	89%
SMM	42.718	42.221	1%	42.718	25.148	70%
Brüt satış karı	7.029	4.668	51%	7.029	1.126	525%
Faaliyet Giderleri	1.501	1.291	16%	1.501	746	101%
Finansal Gelir/Gider	-2.510	-1.937	a.d.	-2.510	-393	a.d.
Esas Faaliyet Kârı	8.811	3.646	142%	8.811	436	1921%
FAVÖK	7.517	5.132	46%	7.517	1.389	441%
Ana Ortaklık Net Kâr	5.601	7.901	-29%	5.601	90	6102%

Oranlar (%)	1Ç24	4Ç23	Fark (Puan)	1Ç24	1Ç23	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	14,1%	10,0%	4,2	14,1%	4,3%	9,8
EFK Marjı	17,7%	7,8%	9,9	17,7%	1,7%	16,1
FAVÖK Marjı	15,1%	10,9%	4,2	15,1%	5,3%	9,8
Net Kâr Marjı	11,3%	16,8%	-5,6	11,3%	0,3%	10,9

*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

1Ç24 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç24 dönemi ana ortaklık net kârı bir önceki yıla kıyasla %6.102 ile güçlü artarken çeyreklik bazda %29 gerilemeyle 5,60mır TL oldu. 1Ç24'te 49,75mır TL'ye yükselen hâsılâtın değişim oranı yıllık %89 ve çeyreklik %6 artış yönünde oldu.

Miktar bazında satışlarda artış görülmektedir

Satışlar miktar bazında incelendiğinde; en büyük kalemler olan yassı ürün satışları 2024/03 döneminde önceki yıla kıyasla %17 artışla 1,7 milyon tona yükselmiştir. Demir ve manyezit satışları yıllık %49 artışla 602 bin tona ve toplam uzun ürün satışları yıllık %347 ile güçlü yükselerek 256 bin tona ulaşmıştır. Grup, 283 bin ton yassı ürün ve 9 bin ton uzun ürün olmak üzere toplamda 292 bin ton nihai mamul ihraç etmiştir. Bu miktar toplam satışların %15'ini oluşturmaktadır. Yassı ürünlerde 22, uzun ürünlerde ise 3 ülkeye ihracat yapmıştır.

Üretimdeki güçlü artışta deprem etkisi görülmektedir

2024 yılının ilk üç ayında dünya ham çelik üretimi yıllık %0,5 artışla 469,1 milyon ton olurken Türkiye'nin ham çelik üretimi %28,4 artarak 9,5 milyon ton olmuştur. İlgili dönemde Grup'un ham çelik üretimi yıllık %87 artışla 2,3 milyon tona ulaşmıştır. 6 Şubat 2023 tarihinde yaşanan deprem felaketi nedeniyle Şirket'in bağlı ortaklığı İsdemir'de durum tespit çalışmaları tamamlanıncaya kadar üretime ara verilmesi bu yükselişte etkili olmuştur. Zira İsdemir'in ham çelik üretimi 2023/03 döneminde 423 bin ton seviyesindeyken 2024/03'te 1,3 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemde Ereğli tesislerindeki ham çelik üretimi 771 bin tondan 916 bin tona yükselmiştir.

1Ç24'te 42,72mır TL'ye yükselen maliyetler hem yıllık hem de çeyreklik bazda artış oranı bakımından hâsılâtın gerisinde kalarak kârlılığı desteklemiştir. Cari dönemde faaliyet giderleri genel yönetim giderleri öncülüğünde yıllık %101 artışla 1,50mır TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net faaliyet kârı (NFK) çeyreklik %64, yıllık %1.358 ile güçlü artarak 5,53mır TL'ye ulaşmış ve operasyonel performansta iyileşmeyi işaret etmiştir.

İsdemir'in sigorta hasar tazminat geliri kârı desteklemiştir

1Ç24'te esas faaliyetlerden 3,28mır TL'lik diğer net gelir kaydedilmesi kârlılığı pozitif etkilemiştir. Diğer gelirlerdeki bu gelişme, yukarıda değindiğimiz deprem nedeniyle Şirket'in bağlı ortaklıklarından İsdemir'in sigorta hasar tazminat geliri (3,24mır TL) kaydetmesinden kaynaklanmaktadır. Buna karşın, faiz ve kambiyo giderlerindeki artışın etkisiyle 2,51mır TL'lik net finansman giderinin oluşması kârlılığı baskılamıştır. Şirket, 2024/03 döneminde 7,51mır TL'lik FAVÖK elde ederken oransal olarak yıllık artış %441 ile hâsılâtın üzerinde gerçekleşmiştir.

Kâr marjlarındaki iyileşme performans artışını işaret etmektedir

Şirket'in 1Ç24 dönemi operasyonel kâr marjları yıllık ve çeyreklik bazda belirgin bir şekilde iyileşmiştir; NFK marjı yıllık 9,7 puan artışla %11,1, FAVÖK marjı 9,8 puan yükselişle %15,1 olmuştur. Net kâr marjı yıllık 10,9 puan artışla %11,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in 1Ç24 dönemi operasyonel performansındaki iyileşmeye dikkat çekerek son finansalları 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	47,36	43,53	41,79	40,13	49,82	52,90	73,95

Hisse haftalık bazda simetrik üçgen formasyonu (yeşil) içerisinde hareket etmektedir. Son haftalarda indikatörler pozitif görünüm sergilemektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde öncelikle simetrik üçgen formasyonu üst bandı 49,82 ve tarihi zirve 52,90 seviyeleri izlenebilir. Alımların devam etmesi durumunda ve tarihi zirvenin hacimli bir şekilde geçilmesi halinde yükselen kanal üst bant seviyesi olan 73,95 hedeflenebilir. Geri çekilmelerde ilk etapta Kasım 2022 zirvesi 43,53 ve simetrik üçgen formasyon alt bandı olan 41,79 seviyeleri takip edilebilir. Geri çekilmelerin devamında ise Nisan 2001'de başlayan uzun vadeli (UV) yükselen trend kanalının (Mavi) (2.grafik) orta bandı (Kırmızı) 40,13 seviyesi önemli destek konumundadır.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
EREGL	45,55	43,92	42,62	34,30	63,12	110,66	+	+



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.



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

Piramit PYS Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

Ubeyde Safvan Erbaş

Araştırma Uzmanı

02123953229

ubeyde.erbasm@piramitmenkul.com.tr

