

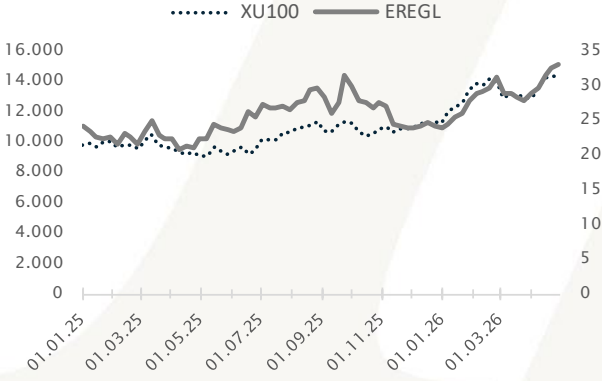
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	EREGL:TI	EREGL
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Ereğli Demir Çelik	
Hisse Sektör	Metal Ana Sanayi	
Rapor Tarihi	29.04.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	32,98	
Öneri	AL	
Hedef Fiyat - TL	43,60	
Önceki Hedef Fiyat - TL	29,23	
Getiri Potansiyeli - %	%32,20	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	230.860
Firma Değeri - Milyon TL	262.331
Hacim - Milyon TL	5.104
Halka Açıklık - %	48,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	49.748	53.545	59.685
Brüt Kâr - Milyon TL	7.029	3.801	4.806
FAVÖK - Milyon TL	7.517	4.127	5.820
Net Kâr - Milyon TL	5.601	426	384

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	49.748	53.545	59.685
Brüt Kâr - Milyon TL	7.029	3.801	4.806
FAVÖK - Milyon TL	7.517	4.127	5.820
Net Kâr - Milyon TL	5.601	426	384

Çarpanlar	2024/3	2025/3	2026/3
F/K (x)	15,52	18,98	420,95
FD/FAVÖK (x)	8,76	12,08	10,34

Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.

Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. 26Q1'de 59,68 milyar TL hasılat açıkladı. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 64,25 milyar TL beklentimizin altında şekillenirken piyasa konsensüs beklentisinin üzerinde gerçekleşti.

EREGL 26Q1'de 5,82 milyar TL FAVÖK gerçekleştirdi. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 6,81 milyar TL beklentimizin altında kalırken, piyasa konsensüs beklentisinin de altında gerçekleşti.

Şirket 26Q1'de 383,9 milyon TL net dönem kârı açıkladı. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 426,0 milyon TL net kâr beklentimizin altında gerçekleşirken piyasa konsensüs beklentisinin üzerinde gerçekleşti.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Şirketin hasılat büyümesinin üzerinde brüt kâr ve FAVÖK artışı kaydetmesi, operasyonel marjlarda yıllık bazda toparlanma olduğunu göstermektedir. FAVÖK marjı geçen yılın aynı çeyreğine göre yaklaşık 2 puan iyileşerek %9,8 seviyesine yükselmiştir. Bu görünüm, sektördeki zayıf seyre rağmen şirketin operasyonel kârlılığında kademeli bir toparlanmaya işaret etmektedir.
- Ton başına FAVÖK tarafında toparlanma eğilimi son 5 çeyrekte devam etmektedir. Şirketin ton başına FAVÖK'ü 2025 yılını 71 dolar seviyesinden tamamlamasının ardından 26Q1'de 73 dolar seviyesine yükselmiştir. Bu rakamın 25Q1'deki 51 dolar seviyesinin üzerinde gerçekleşmesi, operasyonel kârlılıktaki iyileşmeyi desteklemektedir.
- Nakit ve nakit benzerleri yıllık bazda %76 artışla 123,93 milyar TL'ye yükselirken, net borç 2025 yıl sonundaki 42,86 milyar TL seviyesinden 31,47 milyar TL'ye gerilemiştir. Güçlü nakit pozisyonu ve net borçtaki çeyreklik %27'lik düşüş, bilanço açısından olumlu görünmektedir. Ayrıca net borç / FAVÖK tarafında 1.92x den 1.25x'e düşüş izlenmiştir.

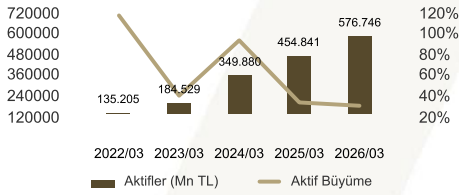
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Operasyonel taraftaki toparlanmaya rağmen net kârın yıllık bazda %10 gerilemesi, kârlılığın net kâra dönüşümü tarafında baskının sürdüğünü göstermektedir.
- Bilanço tarafında kısa vadeli yükümlülüklerin yıllık bazda %74 artarak 126,60 milyar TL'ye, uzun vadeli yükümlülüklerin ise %20 artışla 145,30 milyar TL'ye yükselmesi izlenmesi gereken bir risk başlığı olarak öne çıkmaktadır.
- Şirketin 48,04 milyar TL net ticari borçlu konumda olması ve bu tutarın önceki çeyrekteki 41,31 milyar TL seviyesinden yükselmesini, işletme sermayesi dinamikleri açısından dikkat edilmesi gereken bir diğer unsur olarak değerlendirmekteyiz.

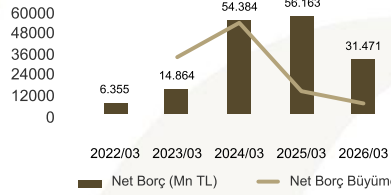
Genel Görüşümüz: EREGL'nin 26Q1 finansallarını, operasyonel tarafta toparlanma sinyali veren ancak net kâr tarafında baskının sürdüğü sınırlı pozitif bir bilanço olarak değerlendiriyoruz. Operasyonel tarafta güçlenme, güçlü nakit pozisyonu, gelecek beklentileri doğrultusunda yaptığımız yeniden değerlendirme ile hedef fiyatımızı 43,60 TL'ye yükseltiyor ve hisse üzerinde ki "AL" tavsiyemizi koruyoruz.

Aktifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	229.846	250.627	190.897	257.051	35%	45%
Nakit ve Benzerleri	97.706	115.477	70.389	123.933	76%	21%
Ticari Alacaklar	26.581	27.448	25.745	27.036	5%	5%
Stoklar	87.652	89.386	76.186	88.430	16%	15%
Duran Varlıklar	293.801	307.904	263.943	319.695	21%	55%
Finansal Yatırımlar	180	186	179	183	3%	0%
Maddi Duran Varlıklar	263.528	277.300	231.404	291.730	26%	51%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.695	11.075	9.879	11.357	15%	2%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	523.646	558.531	454.841	576.746	27%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	102.484	116.913	72.842	126.599	74%	22%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	20.900	23.952	15.493	19.203	24%	3%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	14.084	16.065	12.257	18.829	54%	3%
Ticari Borçlar	59.863	68.762	32.417	75.072	132%	13%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	132.297	144.338	121.438	145.299	20%	25%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	111.816	118.324	100.407	117.595	17%	20%
Toplam Yükümlülükler	234.782	261.251	194.280	271.898	40%	47%
Toplam Özkaynaklar	279.760	287.772	252.489	295.496	17%	51%
Ödenmiş Sermaye	7.000	7.000	7.000	7.000	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	158.469	163.810	143.544	165.487	15%	29%
Net Dönem Karı veya Zararı	2.516	694	448	406	-9%	0%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	523.646	558.531	454.841	576.746	27%	100%

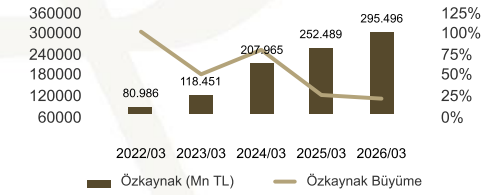
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

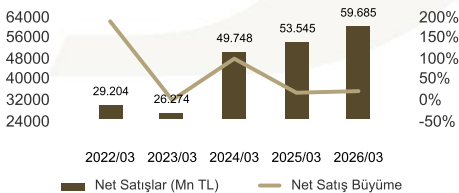


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

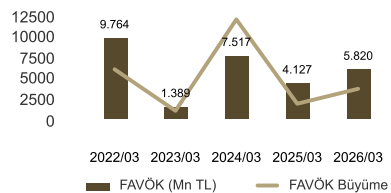


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Net Satışlar	147.915	208.910	53.545	59.685	11%	100%
Satışların Maliyeti	136.077	190.345	49.743	54.879	10%	92%
Brüt Kar (Zarar)	11.838	18.565	3.801	4.806	26%	8%
Faaliyet Giderleri	6.792	9.409	2.042	2.662	30%	4%
Genel Yönetim Giderleri	4.635	6.462	1.399	1.846	32%	3%
Pazarlama Giderleri	1.894	2.582	559	706	26%	1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	262	365	84	110	31%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	5.047	9.156	1.759	2.144	22%	4%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.120	2.527	519	657	27%	1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1.242	1.730	381	374	-2%	1%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	5.925	9.952	1.897	2.427	28%	4%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	12.998	20.451	4.127	5.820	41%	10%
Finansman Gelirleri	4.699	6.041	2.057	1.610	-22%	3%
Finansman Giderleri	11.504	14.209	4.336	3.940	-9%	7%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	462	3.680	422	896	113%	2%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	2.384	512	426	384	-10%	1%

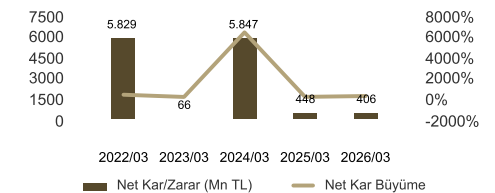
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

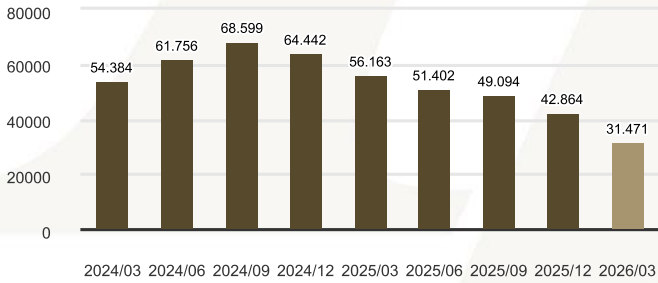


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

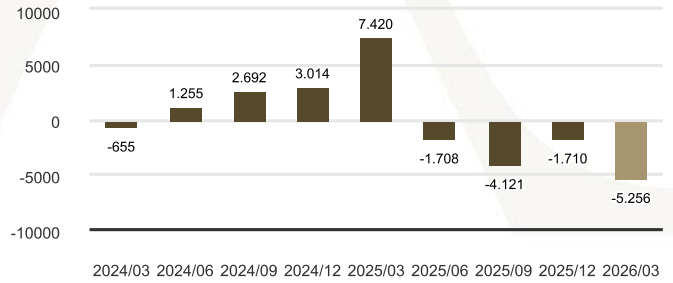


Finansal Oranlar	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Nakit Oran	95,3	98,8	98,8	98,1
Cari Oran	2,2	2,1	2,6	2,0
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	158,1	161,9	154,7	163,3
Alacak Devir Süresi (Gün)	47,1	46,2	44,0	45,5
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	80,9	94,7	53,8	100,4
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	124,4	113,4	144,9	108,5
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	43,9	44,9	42,0	44,6
Duran Varlıklar / Aktifler	56,1	55,1	58,0	55,4
Toplam Borç / Aktifler	44,8	46,8	42,7	47,1
Toplam Borç / Özsermaye	83,9	90,8	76,9	92,0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-4.121,4	-1.709,7	7.419,6	-5.256,3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-26,4	-8,4	41,9	-23,7
Net Borç (Milyon TL)	49.093,7	42.864,2	56.163,2	31.471,3
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	3,1	2,1	3,2	1,4
İhracat Oranı (%)	21,6	19,0	26,4	14,0
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	0,5	0,1	0,1	0,1
Aktif Karlılığı (Yıllık)	1,1	0,1	2,1	0,1
Özsermaye Karlılığı	0,9	0,2	0,2	0,1
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	2,0	0,2	3,6	0,2
Esas Faaliyet Kar Marjı	3,4	4,4	3,3	3,6
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	2,5	4,4	4,1	4,4
FAVÖK Marjı	8,8	9,8	7,7	9,8
FAVÖK Marjı (Yıllık)	7,7	9,8	8,5	10,3
Net Kar Marjı	1,6	0,2	0,8	0,6
Net Kar Marjı (Yıllık)	2,5	0,2	4,0	0,2

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları									
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)	
EREGL	230.860,00	43,55	0,78	491,96	11,85	1,22	4%	10%	0%	0%	0%	22.144	5.820	469	384	
YKSLN	1.660,00	0,00	2,16	-	11,15	1,73	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
TUCLK	1.519,20	0,00	0,45	-	7,05	2,11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
IZMDC	10.050,00	0,00	0,56	-	14,08	0,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
TCKRC	17.816,00	0,00	3,45	14,58	14,91	6,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ISDMR	127.310,00	48,74	0,90	19,33	8,44	0,90	6%	11%	5%	1%	1%	13.414	3.152	6.587	1.503	
MEGMT	21.571,00	0,00	5,43	14,68	22,80	1,16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
KRDMA	8.006,92	0,00	0,45	-	6,40	0,66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
KRDMB	10.119,14	0,00	1,14	-	14,97	1,53	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
KRDMD	28.743,53	0,00	0,50	-	6,99	0,72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Metal Ana Sanayi Ort.		1,63	19,94	10,16	1,06		6%	10%	5%	9%	2%	-	-	-	-	
XU100		1,44	15,76	9,53	1,23		5,8%	10,2%	5,0%	9,8%	-	-	-	-	-	

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülâlibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.