

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	EREGL
Mevcut Fiyat (TL)	23.40
Hedef Fiyat (TL)	37.00
Getiri Potansiyeli (%)	58.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	18.88
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	4,015
Sermaye (mln TL)	7,000
Pazar	Yıldız Pazar

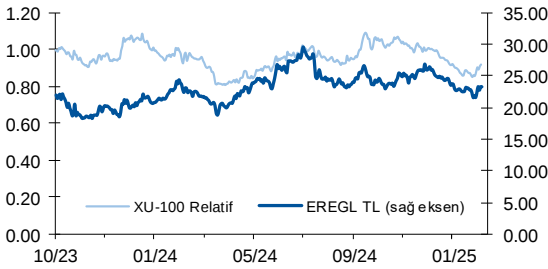
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	163,800
Hedeflenen Piyasa Değeri	259,000
Net Borç	64,442
Firma Değeri	228,242

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	-7%	3%	-4%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	-12%	-6%	-4%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 12 Şubat 2025 tarihi itibarıyla.

Ereğli Demir Çelik (EREGL TI)

Beklentilere paralel net kar ancak net borçta azalış

Değerlendirme: Nötr

Ereğli Demir Çelik, 4Ç24'te 55.113 milyon TL gelir (Konsensus: 50.319 milyon TL / Deniz Yatırım: 49.915 milyon TL), 2.641 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.967 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.356 milyon TL) ve 2.694 milyon TL net kar (Konsensus: 2.753 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.996 milyon TL) açıkladı.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Net borç pozisyonunda azalış ve devam eden yatırımlar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Çelik fiyatlarında zayıflık ve beraberinde karlılığın çeyrekse ve yıllık bazda gerilemesi ve net karda daralma.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 4Ç24 finansallarında, çelik fiyatlarındaki zayıflık nedeniyle FAVÖK rakamında daralma gözlemlenirken, faaliyet karında düşüşün etkisiyle net kar yıllık bazda azalış kaydetti. Diğer yandan, net borç pozisyonu çeyrekse bazda geriledi. Bu çerçevede, sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı düşüncesindeyiz.

■ Ereğli Demir Çelik'in 4Ç24'te gelirleri yıllık bazda %18 artarak 55.113 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Gelirler bazında, yurt içi satışlar yıllık %13, yurt dışı satışlar da %39 artış kaydetti.

■ Şirket'in kapasite kullanım oranı 2024'te %89 seviyesinde gerçekleşti. 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla %82 ve %75 seviyelerindeydi.

■ 4Ç24'te satış hacmi yıllık bazda %3 artışla 2,19 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Yassı ürünlerde 35, uzun ürünlerde ise 7 ülkeye ihracat yapan Şirket, 2024'te portföyüne yassı ürünlerde 46, uzun ürünlerde de 22 adet müşteri kazandırdı.

■ FAVÖK yıllık %60 azalışla 2.641 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı da yıllık bazda 9,2 puan düşüş ile %4,8 seviyesine geriledi.

■ 4Ç23 ve 3Ç24'te sırasıyla 117 dolar/ton ve 71 dolar/ton seviyesinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı 4Ç24'te 39 dolar/ton olurken, 1Ç23'ten bu yana en zayıf seviyede gerçekleşmiş oldu.

■ Şirket 4Ç24'te faaliyet karında düşüş nedeniyle yıllık bazda %66 azalışla 2.694 milyon TL net kar açıkladı (3Ç24: 801 milyon TL net kar).

■ 4Ç23'te 1.937 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 4Ç24 döneminde de 1.545 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. Diğer yandan, çoğunlukla deprem kaynaklı sigorta tazminat geliri kaynaklı 5.383 milyon TL'lik esas faaliyetlerden diğer gelir net karı destekledi.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

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 yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- Şirket'in, Eylül 2024 dönemi sonunda 2.113 milyon dolar olan net borç pozisyonu 2024 yıl sonunda 1.840 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2023 yılında 977 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştiren Şirket, 2024'te 1.070 milyon dolar yatırım harcaması yapmıştır.
- **Genel değerlendirme** Mevcut durumda, **Ereğli Demir Çelik için 12-aylık hedef fiyatımız 37,00 TL, önerimiz de AL yönünde.** Şirket, bugün dördüncü çeyrek sonuçlarına ilişkin analist toplantısı gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,2x F/K ve 10,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023
Satışlar (mio TL)	55,113	48,729	46,889	13%	18%	204,060	147,900
Brüt kar (mio TL)	2,410	4,329	6,083	-44%	-60%	20,005	15,657
Brüt kar marjı	4.4%	8.9%	13.0%	-4.5 puan	-8.6 puan	9.8%	10.6%
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,290	1,988	1,291	15%	77%	7,750	4,041
Faaliyet giderleri/satışlar	4.2%	4.1%	2.8%	0.1 puan	1.4 puan	3.8%	2.7%
Esas faaliyet karı (mio TL)	120	2,341	4,792	-95%	-97%	12,255	11,616
Esas faaliyet kar marjı	0.2%	4.8%	10.2%	-4.6 puan	-10 puan	6.0%	7.9%
FAVÖK (mio TL)	2,641	4,546	6,547	-42%	-60%	21,092	16,989
FAVÖK marjı	4.8%	9.3%	14.0%	-4.5 puan	-9.2 puan	10.3%	11.5%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	5,137	240	533	2044%	864%	9,251	3,027
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,545	-2,045	-1,937	-24%	-20%	-7,454	-5,082
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-143	-177	-723	-19%	-80%	-530	-723
Vergi öncesi kar (mio TL)	3,569	370	2,665	866%	34%	13,522	8,837
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-657	522	5,491	a.d.	a.d.	671	-4,508
Net kar (mio TL)	2,694	801	7,901	236%	-66%	13,481	4,033
Net kar marjı	4.9%	1.6%	16.8%	3.2 puan	-12 puan	6.6%	2.7%
Net borç* (mio TL)	64,442	68,599	41,930	-6%	54%	64,442	41,930
Net borç/FAVÖK	3.1	2.9	2.5	0.1	0.6	3.1	2.5
Net borç/özsermaye	0.3	0.3	0.2	0.0	0.0	0.3	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	5.7%	8.2%	2.2%	-2.5 puan	3.5 puan	5.7%	2.2%
Aktif karlılık (yıllık)	3.2%	4.6%	1.3%	-1.4 puan	1.9 puan	3.2%	1.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	182,856	179,786	134,518	2%	36%	182,856	134,518
Duran varlıklar (mio TL)	242,303	225,435	175,515	7%	38%	242,303	175,515
Özkaynaklar (mio TL)	244,424	232,976	191,529	5%	28%	244,424	191,529
Stoklar (mio TL)	78,762	86,431	67,277	-9%	17%	78,762	67,277

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
EREGL	12 Şubat	0.0%	-0.1%	-0.1%	7.8%	0.9%	1.3%

Bilanço

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	12.02.2025	12.02.2025	22.02.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	182,856	134,518	80,656
Nakit ve Nakit Benzerleri	55,260	24,073	15,186
Finansal Yatırımlar	1,586	1,738	700
Ticari Alacaklar	26,464	20,353	15,602
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	196	128	61
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	78,762	67,277	44,152
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	20,588	20,950	4,954
(Ara Toplam)	182,856	134,518	80,656
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	242,303	175,515	94,237
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	132	87	58
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	178	162	128
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,280	884	606
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5,867.75	4,407.65	904.59
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	963	446	242
Maddi Duran Varlıklar	206,913	147,415	80,716
Şerefiye	663	553	351
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,680	7,553	4,953
Ertelenmiş Vergi Varlığı	256	254	244
Diğer Duran Varlıklar	17,370	13,754	6,034
TOPLAM VARLIKLAR	425,159	310,033	174,894
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	76,289	89,292	35,909
Finansal Borçlar	36,711	56,761	21,172
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	30,023	23,427	11,228
Diğer Borçlar	988	1,163	208
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,161	1,314	1,019
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	318	3,232	438
Borç Karşılıkları	1,088	699	519
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,000	2,696	1,324
(Ara Toplam)	76,289	89,292	35,909
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	104,446	29,213	20,323
Finansal Borçlar	84,577	10,980	8,408
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	6,171	5,582	3,438
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	13,675	12,633	8,465
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	22.65	17.93	11.72
Özkaynaklar	244,424	191,529	118,662
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	236,947	186,191	115,645
Ödenmiş Sermaye	7,000	3,500	3,500
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	106.45	106.45	106.45
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10,973	9,303	7,548
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	120,874	97,708	40,967
Dönem Net Kar/Zararı	13,481	4,033	18,005
Yabancı Para Çevrim Farkları	-9,772	-8,416	2,029
Diğer Özkaynak Kalemeleri	94,285	79,958	43,490
Azınlık Payları	7,477	5,337	3,017
TOPLAM KAYNAKLAR	425,159	310,033	174,894

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	12.02.2025	12.02.2025	12.02.2025	12.02.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	204,060	147,900	55,113	46,889
Satışların Maliyeti (-)	-184,055	-132,243	-52,703	-40,806
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	20,005	15,657	2,410	6,083
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	20,005	15,657	2,410	6,083
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,057	-1,178	-590	-366
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5,357	-2,673	-1,583	-861
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-336	-190	-116	-64
Diğer Faaliyet Gelirleri	9,785	4,592	5,383	487
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-984	-1,458	-300	-217
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	21,056	14,750	5,203	5,062
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	245	-185	9	223
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	522	359	214	132
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-277	-545	-204	90
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Payı	205	78	45	41
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	21,506	14,643	5,257	5,325
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	5,019	3,297	1,710	509
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-12,473	-8,379	-3,255	-3,169
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-530	-723	-143	-723
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	13,522	8,837	3,569	2,665
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	671	-4,508	-657	5,491
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-554	-4,761	2,275	-1,710
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,225	253	-2,932	7,201
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	14,193	4,329	2,912	8,156
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	14,193	4,329	2,912	8,156
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	13,481	4,033	2,694	7,901
Azınlık Payları	712	296	218	256
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.00	0.60	-1.21	1.70
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.00	0.60	-1.21	1.70
Hisse Başına Kazanç	2.00	0.60	-1.21	1.70
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.00	0.60	-1.21	1.70

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.