

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	EREGL
Mevcut Fiyat (TL)	47.52
Hedef Fiyat (TL)	69.00
Getiri Potansiyeli (%)	45.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	35.86 60.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	5,095
Sermaye (mln TL)	3,500
Pazar	Yıldız Pazar

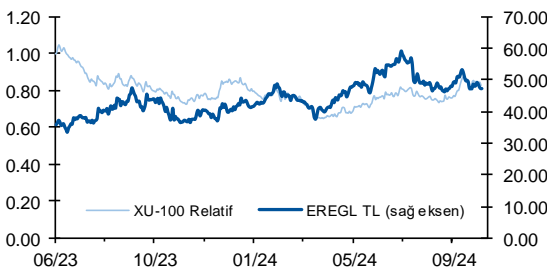
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	166,320
Hedeflenen Piyasa Değeri	241,500
Net Borç	61,756
Firma Değeri	228,076

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	-20%	24%	17%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	1%	9%	-1%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 22 Ekim 2024 tarihi itibarıyla.

Ereğli Demir Çelik (EREGL TI)

Beklentinin aksine net kar ancak net borçta devam eden artış

Değerlendirme: Nötr

Ereğli Demir Çelik, 3Ç24'te 48.729 milyon TL gelir (Konsensus: 47.612 milyon TL / Deniz Yatırım: 47.431 milyon TL), 4.530 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4.278 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.261 milyon TL) ve 801 milyon TL net kar (Konsensus: 86 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 169 milyon TL net zarar) açıkladı.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ İhracat hacminde yıllık artış ve devam eden yatırımlar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Çelik fiyatlarında düşüş ve beraberinde karlılığın çeyreklik ve yıllık bazda gerilemesi, net finansman giderinde artış, net karda daralma ve net borçta artış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 3Ç24 finansallarında, çelik fiyatlarındaki düşüş nedeniyle FAVÖK rakamında daralma gözlemlenirken, faaliyet karında düşüş ve net finansman giderindeki artışın etkisiyle net kar çeyreklik bazda azalış kaydetti. Ancak, piyasa beklentisinin de net zarar açıklanması yönünde olduğunu belirtelim. Bu çerçevede, sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı düşüncesindeyiz.

■ Ereğli Demir Çelik'in 3Ç24'te gelirleri yıllık bazda %30 artarak 48.729 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Gelirler bazında, yurt içi satışlar yıllık %11, yurt dışı satışlar da %162 artış kaydetti.

■ Şirket'in kapasite kullanım oranı 9A24'te %92 seviyesinde gerçekleşti. 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla %82 ve %75 seviyelerindeydi.

■ 3Ç24'te satış hacmi yıllık bazda %4 azalışla 1,93 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Yassı ürünlerde 31, uzun ürünlerde ise 7 ülkeye ihracat yapan Şirket, 9A24'te portföyüne yassı ürünlerde 30, uzun ürünlerde de 21 adet müşteri kazandırdı.

■ FAVÖK yıllık %13 azalışla 4.530 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı da yıllık bazda 4,7 puan düşüş ile %9,3 seviyesine geriledi.

■ 3Ç23 ve 2Ç24'te sırasıyla 111 dolar/ton ve 101 dolar/ton seviyesinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı 3Ç24'te 71 dolar/ton oldu.

■ Şirket 3Ç24'te faaliyet karında düşüş ve net finansman giderindeki artışın etkisiyle çeyreklik bazda %82 azalışla 801 milyon TL net kar açıkladı (3Ç23: 41 milyon TL net kar). Piyasa beklentisi ve bizim beklentimiz net zarar açıklanması yönündeydi.

- 3Ç23'te 1.245 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç24 döneminde de 2.045 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. Diğer yandan, 522 milyon TL'lik vergi geliri net karı desteklemiş olup net kar tahminimizdeki sapmanın da nedeni olmuştur.
- Şirket'in, Haziran 2024 dönemi sonunda 1.896 milyon dolar olan net borç pozisyonu Eylül 2024 dönemi sonunda 2.113 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2023 yılında 977 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştiren Şirket, 9A24'te 680 milyon dolar yatırım harcaması yapmıştır.
- **Genel değerlendirme** TL'deki reel değerlenme eğilimine karşılık son dönemde toparlanan çelik fiyatlarını kısmen modelimize yansıtmamız neticesinde **Ereğli Demir Çelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 62,50 TL'den 69,00 TL'ye revize ediyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. Şirket, bugün üçüncü çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %1 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,9x F/K ve 10,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.**

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç24	2Ç24	3Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2023	2022
Satışlar (mio TL)	48,729	50,470	37,390	-3%	30%	147,900	127,783
Brüt kar (mio TL)	4,329	6,237	4,821	-31%	-10%	14,242	25,539
Brüt kar marjı	8.9%	12.4%	12.9%	-3.5 puan	-4 puan	9.6%	20.0%
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,988	1,971	906	1%	119%	4,041	2,378
Faaliyet giderleri/satışlar	4.1%	3.9%	2.4%	0.2 puan	1.7 puan	2.7%	1.9%
Esas faaliyet karı (mio TL)	2,341	4,265	3,914	-45%	-40%	10,201	23,161
Esas faaliyet kar marjı	4.8%	8.5%	10.5%	-3.6 puan	-5.7 puan	6.9%	18.1%
FAVÖK (mio TL)	4,530	6,324	5,218	-28%	-13%	15,573	26,655
FAVÖK marjı	9.3%	12.5%	14.0%	-3.2 puan	-4.7 puan	10.5%	20.9%
Net diğer gelir/gideri (mio TL)	240	470	2,256	-49%	-89%	3,027	491
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,045	-1,354	-1,245	51%	64%	-5,082	-1,539
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-166	-159	0	4%	a.d.	692	0
Vergi öncesi kar (mio TL)	370	3,221	4,926	-89%	-92%	8,837	22,112
Vergi gideri/geliri (mio TL)	522	1,321	-4,765	-60%	a.d.	-4,508	-3,459
Net kar (mio TL)	801	4,386	41	-82%	1835%	4,033	18,005
Net kar marjı	1.6%	8.7%	0.1%	-7 puan	1.5 puan	2.7%	14.1%
Net borç* (mio TL)	68,599	61,756	38,310	11%	79%	41,930	13,694
Net borç/FAVÖK	2.9	2.5	3.4	0.4	-0.5	2.7	0.5
Net borç/özsermaye	0.3	0.3	0.2	0.0	0.1	0.2	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	8.3%	8.3%	-0.4%	0 puan	8.7 puan	2.2%	15.6%
Aktif karlılık (yıllık)	4.6%	4.9%	-0.2%	-0.3 puan	4.9 puan	1.3%	10.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	179,786	152,320	121,635	18%	48%	134,518	80,656
Duran varlıklar (mio TL)	225,435	210,713	155,942	7%	45%	175,515	94,237
Özkaynaklar (mio TL)	232,976	222,816	166,083	5%	40%	191,529	118,662
Stoklar (mio TL)	86,431	82,550	62,673	5%	38%	67,277	44,152

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

Bilanço

Şirket		EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	22.10.2024	22.10.2024	22.02.2024	22.02.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	179,786	121,635	134,518	80,656	
Nakit ve Nakit Benzerleri	47,838	19,546	24,073	15,186	
Finansal Yatırımlar	4,521	1,687	1,738	700	
Ticari Alacaklar	23,548	18,015	20,353	15,602	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	163	124	128	61	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	86,431	62,673	67,277	44,152	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	17,285	19,591	20,950	4,954	
(Ara Toplam)	179,786	121,635	134,518	80,656	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	225,943	155,942	175,515	94,237	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	124	82	87	58	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	165	127	162	128	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,194	778	884	606	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	4,984.11	3,781.24	4,407.65	904.59	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	898	371	446	242	
Maddi Duran Varlıklar	189,260	128,520	147,415	80,716	
Şerefiye	641	514	553	351	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,496	6,970	7,553	4,953	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	868	489	254	244	
Diğer Duran Varlıklar	18,806	14,309	13,754	6,034	
TOPLAM VARLIKLAR	405,221	277,577	310,033	174,894	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	83,013	76,798	89,292	35,909	
Finansal Borçlar	49,043	50,552	56,761	21,172	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	23,802	17,401	23,427	11,228	
Diğer Borçlar	423	389	1,163	208	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,442	1,947	1,314	1,019	
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	2,640	2,748	3,232	438	
Borç Karşılıkları	967	640	699	519	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,696	3,120	2,696	1,324	
(Ara Toplam)	83,013	76,798	89,292	35,909	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	89,232	34,696	29,213	20,323	
Finansal Borçlar	71,915	8,990	10,980	8,408	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	6,604	4,448	5,582	3,438	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	10,696	21,245	12,633	8,465	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	17.18	12.16	17.93	11.72	
Özkaynaklar	232,976	166,083	191,529	118,662	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	226,028	161,818	186,191	115,645	
Ödenmiş Sermaye	3,500	3,500	3,500	3,500	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	106.45	106.45	106.45	106.45	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10,849	8,135	9,303	7,548	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	117,147	90,483	97,372	40,967	
Dönem Net Kar/Zararı	10,787	-3,867	4,033	18,005	
Yabancı Para Çevrim Farkları	5,806	986	4,244	2,029	
Diğer Özsermaye Kalemleri	77,832	62,474	67,634	43,490	
Azımlık Payları	6,948	4,266	5,337	3,017	
TOPLAM KAYNAKLAR	405,221	277,577	310,033	174,894	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rosyonet

Gelir tablosu

Şirket		EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023	
Açıklanma Tarihi	22.10.2024	22.10.2024	22.10.2024	22.10.2024	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	48,729	37,390	148,947	101,010	
Satışların Maliyeti (-)	-44,400	-32,570	-131,352	-91,437	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,329	4,821	17,595	9,574	
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)	4,329	4,821	17,595	9,574	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-529	-280	-1,467	-812	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,381	-584	-3,774	-1,812	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-78	-42	-219	-126	
Diğer Faaliyet Gelirleri	412	2,230	4,402	4,105	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-267	-120	-683	-1,240	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,486	6,025	15,854	9,688	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	44	126	236	-408	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	73	133	308	227	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-29	-7	-72	-635	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Pa	51	20	160	37	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2,581	6,170	16,249	9,317	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,620	328	3,309	2,788	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,665	-1,573	-9,218	-5,933	
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-166	0	-387	0	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	370	4,926	9,954	6,172	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	522	-4,765	1,327	-9,999	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-411	-2,138	-2,830	-3,051	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	933	-2,627	4,157	-6,948	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	892	161	11,281	-3,827	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	892	161	11,281	-3,827	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	801	41	10,787	-3,867	
Azınlık Payları	91	119	493	40	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.23	0.01	3.21	-1.11	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.23	0.01	3.21	-1.11	
Hisse Başına Kazanç	0.23	0.01	3.21	-1.11	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.23	0.01	3.21	-1.11	

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. Raporunda 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 şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

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