

Hisse Verileri

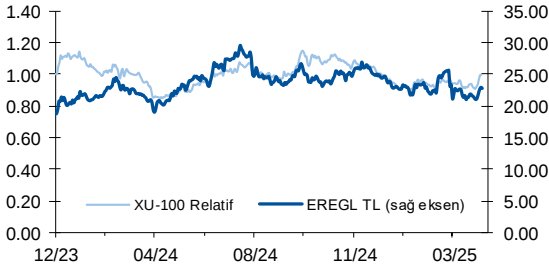
Bloomberg Hisse Kodu	EREGL
Mevcut Fiyat (TL)	22.76
Hedef Fiyat (TL)	37.00
Getiri Potansiyeli (%)	62.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	20.10 30.13
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	4,294
Sermaye (mln TL)	7,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	159,320
Hedeflenen Piyasa Değeri	259,000
Net Borç	56,163
Firma Değeri	215,483

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	-2%	4%	-7%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	7%	13%	-1%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 29 Nisan 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	53,545	50,729	50,729	50,594
FAVÖK	4,127	3,576	3,467	3,420
FAVÖK marjı	7.7%	7.0%	6.8%	6.8%
Net kar	426	345	303	304
Net kar marjı	0.8%	0.7%	0.6%	0.6%

Kaynak: Research Turkey, ForInvest, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ereğli Demir Çelik (EREGL TI)

Beklentilerin hafif üzerinde karlılığa ek olarak net borçta devam eden azalış

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Ereğli Demir Çelik, 1Ç25'te 53.545 milyon TL gelir (Konsensus: 50.729 milyon TL / Deniz Yatırım: 50.729 milyon TL), 4.127 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 3.467 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.576 milyon TL) ve 426 milyon TL net kar (Konsensus: 303 milyon TL / Deniz Yatırım: 345 milyon TL) açıkladı.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Yıllık bazdaki zayıflığa karşılık çeyrek bazda karlılıkta toparlanma ile net borç pozisyonunda azalış ve devam eden yatırımlar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Satış hacmi ve net kar rakamında çeyrek bazda daralma.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 1Ç25 finansallarında, FAVÖK rakamında çeyrek bazda toparlanma gözlemlenirken, net kar çeyrek bazda azalış kaydetti. Diğer yandan, net borç pozisyonu çeyrek bazda gerilemeye devam etti. Bu çerçevede, sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Ereğli Demir Çelik'in 1Ç25'te gelirleri yıllık bazda %8 artarak 53.545 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Gelirler bazında, yurt içi satışlar yıllık %8 azalırken, yurt dışı satışlar %103 artış kaydetti.

- Şirket'in kapasite kullanım oranı 1Ç25'te %79 seviyesinde gerçekleşti. 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %75 ve %89 seviyelerindeydi.

- 1Ç25'te satış hacmi yıllık bazda %10 azalışla 1,9 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Şirket, 1Ç25'te portföyüne yassı ürünlerde 34, uzun ürünlerde de 6 adet müşteri kazandırdı.

- FAVÖK yıllık %45 azalış, ancak çeyrek bazda %56 artışla 4.127 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı da yıllık bazda 7,4 puan gerilerken, çeyrek bazda 2,9 puan iyileşme kaydetti.

- 1Ç24 ve 4Ç24'te sırasıyla 124 USD ve 39 USD seviyesinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı 1Ç25'te 51 USD olurken, 4Ç24 döneminde 1Ç23'ten bu yana görülen en düşük seviyesinden toparlanma sinyali verdi.

- Şirket 1Ç25'te faaliyet karı ve esas faaliyetlerden net diğer gelirdeki düşüş nedeniyle yıllık bazda %92 azalışla 426 milyon TL net kar açıkladı (4Ç24: 2.694 milyon TL net kar). Ancak, yüksek seviyedeki 1Ç24 ve 4Ç24 net kar rakamlarında deprem kaynaklı sigorta tazminat gelirinin de dahil olduğunu ve bu çeyrekte bu etkinin olmadığını belirtelim.

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.

- 1Ç24'te 2.510 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 1Ç25 döneminde de 2.279 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. Diğer yandan, geçen yılın aynı dönemine kıyasla 80 milyon TL'den 528 milyon TL'ye yükselen yatırım faaliyetlerinden net gelir ise net karı destekledi.
- Şirket'in, 2024 yıl sonunda 1.840 milyon dolar olan net borç pozisyonu Mart 2025 dönemi sonunda 1.497 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2024 yılında 1.070 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştiren Şirket, 1Ç25'te 311 milyon dolar yatırım harcaması yapmıştır.
- **Genel değerlendirme** Finansalların ardından **kısmen zayıf seyretmeye devam eden çelik fiyatları karşısında net borç pozisyonundaki azalışı modelimize yansıtmanız neticesinde Ereğli Demir Çelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 37,00 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. 2025 tahminlerimize göre, EREGL hissesi 7,2x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Şirket, bugün ilk çeyrek sonuçlarına ilişkin analist toplantısı gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %1 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 19,2x F/K ve 12,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.**

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	53,545	55,113	49,748	-3%	8%	204,060	147,900	38%
Brüt kar (mio TL)	3,801	2,410	7,029	58%	-46%	20,005	15,657	28%
Brüt kar marjı	7.1%	4.4%	14.1%	2.7 puan	-7 puan	9.8%	10.6%	-0.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,042	2,290	1,501	-11%	36%	7,750	4,041	92%
Faaliyet giderleri/satışlar	3.8%	4.2%	3.0%	-0.3 puan	0.8 puan	3.8%	2.7%	1.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,759	120	5,528	1365%	-68%	12,255	11,616	6%
Esas faaliyet kar marjı	3.3%	0.2%	11.1%	3.1 puan	-7.8 puan	6.0%	7.9%	-1.8 puan
FAVÖK (mio TL)	4,127	2,641	7,517	56%	-45%	21,092	16,989	24%
FAVÖK marjı	7.7%	4.8%	15.1%	2.9 puan	-7.4 puan	10.3%	11.5%	-1.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	680	5,137	3,405	-87%	-80%	9,251	3,027	206%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,279	-1,545	-2,510	48%	-9%	-7,454	-5,082	47%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	262	-143	-61	a.d.	a.d.	-530	-723	-27%
Vergi öncesi kar (mio TL)	422	3,569	6,363	-88%	-93%	13,522	8,837	53%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	26	-657	-516	a.d.	a.d.	671	-4,508	a.d.
Net kar (mio TL)	426	2,694	5,601	-84%	-92%	13,481	4,033	234%
Net kar marjı	0.8%	4.9%	11.3%	-4.1 puan	-10.5 puan	6.6%	2.7%	3.9 puan
Net borç* (mio TL)	56,163	64,442	54,384	-13%	3%	64,442	41,930	54%
Net borç/FAVÖK	3.2	3.1	2.4	0.1	0.8	3.1	2.5	0.6
Net borç/özsermaye	0.2	0.3	0.3	0.0	0.0	0.3	0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	3.3%	5.7%	4.6%	-2.4 puan	-1.3 puan	5.7%	2.2%	3.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.8%	3.2%	2.7%	-1.3 puan	-0.9 puan	3.2%	1.3%	1.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	190,897	182,856	152,185	4%	25%	182,856	134,518	36%
Duran varlıklar (mio TL)	263,943	242,303	197,695	9%	34%	242,303	175,515	38%
Özkaynaklar (mio TL)	260,561	244,424	214,113	7%	22%	244,424	191,529	28%
Stoklar (mio TL)	76,186	78,762	78,138	-3%	-2%	78,762	67,277	17%

* 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	29 Nisan	-0.7%	3.6%	8.6%	6.4%	6.9%	-10.5%

Bilanço

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	29.04.2025	12.02.2025	12.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	190,897	182,856	134,518
Nakit ve Nakit Benzerleri	70,389	55,260	24,073
Finansal Yatırımlar	1,605	1,586	1,738
Ticari Alacaklar	25,745	26,464	20,353
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	229	196	128
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	76,186	78,762	67,277
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	16,743	20,588	20,950
(Ara Toplam)	190,897	182,856	134,518
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	263,943	242,303	175,515
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	139	132	87
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	179	178	162
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,385	1,280	884
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,232.46	5,867.75	4,407.65
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,085	963	446
Maddi Duran Varlıklar	231,404	206,913	147,415
Şerefiye	709	663	553
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,169	8,680	7,553
Ertelenmiş Vergi Varlığı	372	256	254
Diğer Duran Varlıklar	18,269	17,370	13,754
TOPLAM VARLIKLAR	454,841	425,159	310,033
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	72,842	76,289	89,292
Finansal Borçlar	27,750	36,711	56,761
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	32,417	30,023	23,427
Diğer Borçlar	2,780	988	1,163
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)	1,760	1,161	1,314
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	440	318	3,232
Borç Karşılıkları	1,293	1,088	699
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,401	6,000	2,696
(Ara Toplam)	72,842	76,289	89,292
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	121,438	104,446	29,213
Finansal Borçlar	100,407	84,577	10,980
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	6,457	6,171	5,582
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	14,548	13,675	12,633
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	25.25	22.65	17.93
Özkaynaklar	260,561	244,424	191,529
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	252,489	236,947	186,191
Ödenmiş Sermaye	7,000	7,000	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	11,425	10,973	9,303
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	143,544	120,874	97,708
Dönem Net Kar/Zararı	426	13,481	4,033
Yabancı Para Çevrim Farkları	-10,973	-9,772	-8,416
Diğer Özkaynak Kalemeleri	100,960	94,285	79,958
Azınlık Payları	8,072	7,477	5,337
TOPLAM KAYNAKLAR	454,841	425,159	310,033

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	12.02.2025	12.02.2025	29.04.2025	29.04.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	147,900	204,060	49,748	53,545
Satışların Maliyeti (-)	-132,243	-184,055	-42,718	-49,743
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	15,657	20,005	7,029	3,801
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)	15,657	20,005	7,029	3,801
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,178	-2,057	-431	-559
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,673	-5,357	-1,005	-1,399
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-190	-336	-65	-84
Diğer Faaliyet Gelirleri	4,592	9,785	3,536	519
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,458	-984	-253	-381
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	14,750	21,056	8,811	1,897
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-185	245	80	528
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	359	522	110	611
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-545	-277	-30	-82
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	78	205	43	14
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	14,643	21,506	8,933	2,439
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3,297	5,019	633	2,057
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-8,379	-12,473	-3,143	-4,074
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-723	-530	-61	262
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	8,837	13,522	6,363	422
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-4,508	671	-516	26
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-4,761	-554	-1,087	-122
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	253	1,225	571	148
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	4,329	14,193	5,847	448
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	4,329	14,193	5,847	448
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	4,033	13,481	5,601	426
Azınlık Payları	296	712	246	22
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.60	2.00	0.83	0.06
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.60	2.00	0.83	0.06
Hisse Başına Kazanç	0.60	2.00	0.83	0.06
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.60	2.00	0.83	0.06

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.