

Hisse Verileri

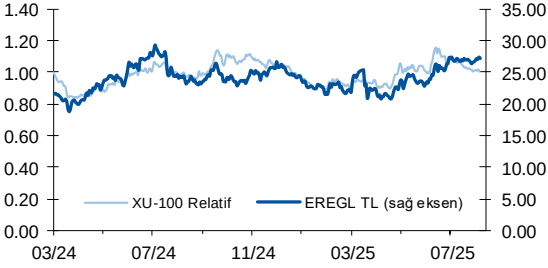
Bloomberg Hisse Kodu	EREGL
Mevcut Fiyat (TL)	27.26
Hedef Fiyat (TL)	36.75
Getiri Potansiyeli (%)	34.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	19.91 28.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	4,217
Sermaye (mln TL)	7,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	190,820
Hedeflenen Piyasa Değeri	257,250
Net Borç	51,402
Firma Değeri	242,222

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	22%	9%	13%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	1%	0%	1%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 07 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Ereğli Demir Çelik (EREGL TI)

2Ç25 telekonferans notları

Ereğli Demir Çelik'in gerçekleştirdiği 2Ç25 sonuçlarına ilişkin telekonferanstan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

Genel değerlendirme: Ereğli Demir Çelik, yılın ikinci çeyreğinde yıllık %70 azalışla 1.307 milyon TL seviyesinde net kar açıkladı. 2Ç25'te satış gelirleri yıllık bazda %18 azalarak 41.413 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK de yıllık %35 daralarak 4.134 milyon TL oldu.

- Yurt içinde nihai çelik üretimi 6A25'te yıllık bazda %2 artışla 20,8 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Çelik tüketimi ise aksine yıllık %3 azalış gösterdi ve 18,6 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Ereğli Demir Çelik'in yurt içi satışları ise 6A25'te yıllık %7 azalışla 3,7 milyon ton oldu. Satış hacminin yılın tamamında yaklaşık 8 milyon olması beklenirken, bizim tahminimiz de 8 milyon ton düzeyinde bulunuyor.
- Çelik ihracatı 6A25'te yıllık %18 artışla 7,7 milyon tona yükseldi. Şirket'in ihracat hacmi de yıllık %23 artarak 905 bin tona yükseldi ve toplam satış hacmi içerisindeki payı %18,8 seviyesinden %24,7 seviyesine artış gösterdi. Şirket yönetimi, ihracatın satışlara oranının tarihi yüksek seviyeye ulaştığını belirtti.
- Şirket'in kapasite kullanım oranı (KKO) 6A25'te %77 seviyesinde gerçekleşti. 2024'te %89 seviyesinde bulunuyordu. **KKO'nun önümüzdeki çeyreklerde normal seviyelere dönmesi beklenmektedir.**
- 2024'te sırasıyla ortalama 727 USD/ton ve 618 USD/ton, 1Ç25'te de sırasıyla ortalama 662 USD/ton ve 584 USD/ton olan yassı ve uzun çelik fiyatları 2Ç25'te sırasıyla ortalama 675 USD/ton ve 576 USD/ton olarak gerçekleşti.
- FAVÖK marjı ise yıllık bazda 2,5 puan gerilerken, çeyrek bazda 2,3 puan artış kaydederek iki çeyrek üst üste çeyrek bazda iyileşti. 2Ç24 ve 1Ç25'te sırasıyla 101 USD ve 51 USD seviyesinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı 2Ç25'te 64 USD oldu. **Şirket yönetimi, daha önce 90-100 USD olarak paylaştığı 2025 yılı ton başına FAVÖK beklentisini 70 USD seviyesine revize etti. Hatırlanacağı üzere, finansalların ardından biz de zayıf seyreden karlılık çerçevesinde beklentimizi 83 USD'den 70 USD'ye düşürmüştük.**
- Haziran 2025 sonunda net işletme sermayesi ihtiyacı ticari borç ödeme süresinde artışın etkisiyle Mart 2025 sonuna kıyasla azalış göstererek 1.764 milyon USD oldu (Mart 2025 sonu: 2.007 milyon USD). **Önümüzdeki çeyrekte de hafifçe azalmaya devam edeceği öngörülüyor.**
- Mart 2025 sonunda 1.497 milyon USD olan net borç pozisyonu Haziran 2025 sonunda 1.255 milyon USD olarak gerçekleşirken, Şirket'in hesaplamalarına göre net borç/FAVÖK rasyosu 3,0x seviyesinde yatay kaldı. **Şirket yönetimi, net borç/FAVÖK rasyosunun en olumsuz senaryoda dahi 3,3x seviyesinin altında tutulacağını, ancak, asıl hedefin 3,0x seviyesinin korunması olduğunu ifade etti.**

- 2024 yılının tamamında 1.070 milyon USD yatırım yapan Şirket, 6A25'te 521 milyon USD yatırım harcaması gerçekleştirdi. **Yatırımların devreye girmesiyle birlikte önümüzdeki çeyrekte itibaren kademeli bir şekilde karlılığa olumlu yansımalarının olacağı ve 2026 yılında ise tüm yıl etkisinin görüleceği belirtildi.**
- **Ereğli Demir Çelik için 12-aylık hedef fiyatımız 36,75 TL, önerimiz de AL yönünde bulunuyor.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %1 üzerinde performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	41,413	53,545	50,470	-23%	-18%	94,958	100,218	-5%
Brüt kar (mio TL)	3,866	3,801	6,237	2%	-38%	7,668	13,266	-42%
Brüt kar marjı	9.3%	7.1%	12.4%	2.2 puan	-3 puan	8.1%	13.2%	-5.2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,346	2,042	1,971	15%	19%	4,388	3,472	26%
Faaliyet giderleri/satışlar	5.7%	3.8%	3.9%	1.9 puan	1.8 puan	4.6%	3.5%	1.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,520	1,759	4,265	-14%	-64%	3,279	9,794	-67%
Esas faaliyet kar marjı	3.7%	3.3%	8.5%	0.4 puan	-4.8 puan	3.5%	9.8%	-6.3 puan
FAVÖK (mio TL)	4,134	4,127	6,324	0%	-35%	8,261	13,905	-41%
FAVÖK marjı	10.0%	7.7%	12.5%	2.3 puan	-2.5 puan	8.7%	13.9%	-5.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	369	680	470	-46%	-21%	1,049	3,875	-73%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,090	-2,279	-1,354	-8%	54%	-4,370	-3,864	13%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	173	262	-159	-34%	a.d.	435	-220	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	-28	422	3,221	a.d.	a.d.	394	9,584	-96%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	1,396	26	1,321	5229%	6%	1,422	805	77%
Net kar (mio TL)	1,307	426	4,386	206%	-70%	1,733	9,987	-83%
Net kar marjı	3.2%	0.8%	8.7%	2.4 puan	-5.5 puan	1.8%	10.0%	-8.1 puan
Net borç* (mio TL)	51,402	56,163	61,756	-8%	-17%	51,402	61,756	-17%
Net borç/FAVÖK	3.3	3.2	2.4	0.1	0.9	3.3	2.4	0.9
Net borç/özsermaye	0.2	0.2	0.3	0.0	-0.1	0.2	0.3	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	2.0%	3.3%	8.3%	-1.3 puan	-6.3 puan	2.0%	8.3%	-6.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.1%	1.8%	4.9%	-0.8 puan	-3.9 puan	1.1%	4.9%	-3.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	212,418	190,897	152,320	11%	39%	212,418	152,320	39%
Duran varlıklar (mio TL)	279,947	263,943	210,713	6%	33%	279,947	210,713	33%
Özkaynaklar (mio TL)	275,069	260,561	222,816	6%	23%	275,069	222,816	23%
Stoklar (mio TL)	84,457	76,186	82,550	11%	2%	84,457	82,550	2%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
EREGL	6 Ağustos	1.3%	2.0%	3.2%	2.8%	2.6%	6.7%

Bilanço

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	06.08.2025	12.02.2025	12.02.2023
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	212,418	182,856	134,518
Nakit ve Nakit Benzerleri	83,897	55,260	24,073
Finansal Yatırımlar	0	1,586	1,738
Ticari Alacaklar	26,111	26,464	20,353
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	435	196	128
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	84,457	78,762	67,277
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	17,518	20,588	20,950
(Ara Toplam)	212,418	182,856	134,518
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	279,947	242,303	175,515
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	168	132	87
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	179	178	162
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,298	1,280	884
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,295.79	5,867.75	4,407.65
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,425	963	446
Maddi Duran Varlıklar	250,362	206,913	147,415
Şerefiye	746	663	553
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,534	8,680	7,553
Ertelenmiş Vergi Varlığı	291	256	254
Diğer Duran Varlıklar	14,648	17,370	13,754
TOPLAM VARLIKLAR	492,365	425,159	310,033
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	90,224	76,289	89,292
Finansal Borçlar	28,680	36,711	56,761
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	50,582	30,023	23,427
Diğer Borçlar	2,241	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)	1,579	1,161	1,314
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	263	318	3,232
Borç Karşılıkları	1,465	1,088	699
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,415	6,000	2,696
(Ara Toplam)	90,224	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	127,072	104,446	29,213
Finansal Borçlar	106,619	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	7,112	6,171	5,582
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	13,317	13,675	12,633
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	23.14	22.65	17.93
Özkaynaklar	275,069	244,424	191,529
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	266,482	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	11,564	10,973	9,303
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	151,346	120,874	97,708
Dönem Net Kar/Zararı	1,733	13,481	4,033
Yabancı Para Çevrim Farkları	-11,839	-9,772	-8,416
Diğer Özkaynak Kalemeleri	106,571	94,285	79,958
Azınlık Payları	8,586	7,477	5,337
TOPLAM KAYNAKLAR	492,365	425,159	310,033

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	06.08.2025	06.08.2025	06.08.2025	06.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	100,218	94,958	50,470	41,413
Satışların Maliyeti (-)	-86,952	-87,290	-44,234	-37,547
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	13,266	7,668	6,237	3,866
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)	13,266	7,668	6,237	3,866
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-938	-1,211	-507	-652
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,392	-3,009	-1,387	-1,610
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-142	-169	-77	-85
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,990	1,292	454	773
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-416	-835	-163	-454
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	13,368	3,737	4,557	1,839
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	192	553	113	25
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	236	646	126	35
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-44	-93	-13	-11
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	109	39	66	25
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	13,669	4,329	4,735	1,889
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,689	3,500	1,056	1,443
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-5,553	-7,869	-2,410	-3,360
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-220	435	-159	173
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	9,584	394	3,221	-28
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	805	1,422	1,321	1,396
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2,419	-289	-1,332	-167
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	3,224	1,711	2,653	1,562
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	10,389	1,816	4,542	1,368
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	10,389	1,816	4,542	1,368
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	9,987	1,733	4,386	1,307
Azınlık Payları	402	83	156	61
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.49	0.25	0.63	0.19
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.49	0.25	0.63	0.19
Hisse Başına Kazanç	1.49	0.25	0.63	0.19
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.49	0.25	0.63	0.19

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.