

7 Ağustos 2026, 09:00

EREGL (EP) 2Ç26 Finansal Sonuçlar – Nötr

2Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	64,883	64,263	63,907
FVAÖK (TLmn)	6,633	6,677	6,715
FVAÖK Marjı	%10,2	%10,4	%10,5
Net Kar (TLmn)	8,549	5,772	8,104

Net kâr beklentileri aştı

- EREGL 2Ç26 döneminde piyasa beklentisinin %48,1 üzerinde (piyasa: 5.772 mn TL) 8.549 mn TL net kâr açıkladı (QoQ: 1981,2%) (YoY: 395,3%). Bizim beklentimiz 8.104 mn TL seviyesindeydi. Ertelenmiş vergi gelirinin 9.613 mn TL'ye ulaşması beklentilerimizi aşan sonuçların ana nedeni oldu. Böylece 6A26 net kâr 8.933 mn TL oldu.
- Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte piyasa beklentisine paralel (piyasa: 6.677 mn TL) olarak 6.633 mn TL seviyesinde gerçekleşti (QoQ: 8,7%) (YoY: 49,0%). Böylece 6A26 FAVÖK 12.736 mn TL oldu (YoY: 46,1%). Bu çeyrekte FAVÖK marjı 10% seviyesinde açıklandı (YoY: -1,2 ppt). 6A26 FAVÖK marjı 10,0% olup, önceki yıla göre yaklaşık 1,4 ppt artış gösterdi. Ton başına FAVÖK beklentimize paralel olarak 75\$/ton gerçekleşti (2Ç25: 64\$, 1Ç26: 73\$).
- Toplam satışlar bu çeyrekte piyasa beklentisine yakın (piyasa: 64.263 mn TL) 64.883 mn TL olarak gerçekleşti (QoQ: 8,7%) (YoY: 56,7%). Böylece 6A26 satışlar 124.567 mn TL oldu (YoY: 31,2%). Şirket 2,3 milyon ton sıvı çelik üretimi (2Ç25: 1,8 milyon), 2,1 milyon ton nihai ürün satışı (2Ç25: 2,1 milyon) gerçekleştirdi. 2Ç25'te %27,3 olan ihracat bu çeyrekte %13,7'ye geriledi.
- Net nakitte çeyreksele değişim -8.041 mn TL olurken, net borç pozisyonu 39.512 mn TL seviyesinde gerçekleşti. 2025'te 1,92x olan net borç/FAVÖK oranı 1,45x'e kadar geriledi.

Bilanço etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- Sonuçlar vergi etkisi dışında beklentilerimize paralel olduğundan, finansalları nötr olarak yorumluyoruz.
- Erdemir için hedef fiyatımızı 34,4TL'den 39,8TL'ye revize ediyor, "Endekse Paralel Getiri (EP)" tavsiyemizi koruyoruz

Eregli Demir Celik Özet Finansal Sonuçlar					Değişim		
(mn TL)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	2Ç26/2Ç25	2Ç26/1Ç26
Net Satışlar	41,413	52,958	60,995	59,685	64,883	57%	9%
Brüt Kar	3,866	4,171	6,726	4,806	5,879	52%	22%
Faaliyet Karı	1,520	1,767	4,109	2,144	2,757	81%	29%
FVAÖK	4,453	5,157	7,372	6,103	6,633	49%	9%
Net Diğer Gelir/Gider	319	421	-82	283	51	-84%	-82%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	25	21	340	9	-2,084	a.d.	a.d.
Finansal Gelirler (net)	-1,917	-2,182	-1,175	-1,602	-1,551	a.d.	a.d.
Vergi	1,396	633	-5,041	-491	9,485	580%	a.d.
Net Kar	1,307	651	-1,872	384	8,549	554%	2127%
Net Nakit	-51,402	-49,094	-42,864	-31,471	-39,512		
İşletme Sermayesi	-59,986	-54,370	-48,071	-40,394	-44,459		
Özsermaye	275,069	288,865	297,280	304,848	328,781		
Rasyolar							
Brüt Kar Marjı	9.3%	7.9%	11.0%	8.1%	9.1%	-0.3 puan	1 puan
Faaliyet Kar Marjı	3.7%	3.3%	6.7%	3.6%	4.2%	0.6 puan	0.7 puan
FVAÖK Marjı	10.8%	9.7%	12.1%	10.2%	10.2%	-0.5 puan	0 puan
Net Kar Marjı	3.2%	1.2%	a.d.	0.6%	13.2%	10 puan	12.5 puan

Analist: Cenk Özdemir

+90 212 384 11 19

cozdemir@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr