

29 Nisan 2026, 09:00

EREGL (EP) 1Ç26 Finansal Sonuçlar – Pozitif

1Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	59,685	58,642	54,703
FVAÖK (TLmn)	6,103	6,099	5,941
FVAÖK Marjı	%10.2	%10.4	%10.9
Net Kar (TLmn)	384	327	46

Net kâr beklentileri aştı

- Erdemir, 1Ç26 döneminde piyasa beklentisinin %17,5 üzerinde 384 mn TL net kâr açıkladı (piyasa beklentisi: 327 mn TL). Böylece şirket, 4Ç25'teki 1.872 mn TL net zararın ardından yeniden kârlılığa döndü. Net kâr yıllık bazda %10 daraldı.
- Operasyonel tarafta, FAVÖK 6.103 mn TL ile beklentilere paralel gerçekleşirken, çeyrek bazda %17,2 gerilemesine rağmen yıllık bazda %43,1 artış kaydetti. Ton başına FAVÖK 73 USD seviyesine yükselerek (1Ç25: 51 USD, 4Ç25: 71 USD) marjlarda iyileşmenin sürdüğüne işaret etti. FAVÖK marjı %10,2 seviyesinde gerçekleşti (QoQ: -1,9 puan, YoY: +2,3 puan).
- Toplam satış gelirleri 59.685 mn TL ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşti (QoQ: -2,1%, YoY: +11,5%). Şirketin toplam satış hacmi 2,1 mn ton seviyesinde olurken kapasite kullanım oranı %96 ile ortalamaların üzerine çıktı. Erdemir'in bu çeyrekte ihracat oranı %14,7 oldu (4Ç25: %12,5 1Ç25: %22,2)
- Fiyatlandırma tarafında ise küresel zayıf talep koşullarının etkisiyle ortalama satış fiyatlarında yıllık bazda gerileme eğilimi sürdü (yassı ürünlerde 2025: 656 USD/ton → 1Ç26: 626 USD/ton) , ancak yatırımların etkisiyle maliyet tarafında gerçekleşen iyileşmeler kârlılığı destekledi.
- Nakit akışı tarafında güçlü görünüm devam etti. İşletme sermayesi 289 mn USD iyileşirken, finansal borçlar yaklaşık 190 mn USD azaldı. Net borç/FAVÖK rasyosu 2025 yılındaki 1,92x seviyesinden 1,25x'e geriledi. Şirket ayrıca çeyrek boyunca 147 mn USD yatırım harcaması gerçekleştirdi.

Bilanço etkisinin pozitif olmasını bekliyoruz

- Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kâr, güçlü kapasite kullanımı, devam eden işletme sermayesi iyileşmesi ve azalan borçluluk nedeniyle sonuçların etkisinin pozitif olmasını bekliyoruz.
- Erdemir için "Endekse Paralel (EP)" tavsiyemizi ve 34.4TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Eregli Demir Celik Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)					Değişim		
	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	1Ç26/1Ç25	1Ç26/4Ç25
Net Satışlar	53,545	41,413	52,958	60,995	59,685	11%	-2%
Brüt Kar	3,801	3,866	4,171	6,726	4,806	26%	-29%
Faaliyet Karı	1,759	1,520	1,767	4,109	2,144	22%	-48%
FVAÖK	4,266	4,453	5,157	7,372	6,103	43%	-17%
Net Diğer Gelir/Gider	138	319	421	-82	283	105%	a.d.
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	528	25	21	340	9	-98%	-97%
Finansal Gelirler (net)	-2,018	-1,917	-2,182	-1,175	-1,602	a.d.	a.d.
Vergi	26	1,396	633	-5,041	-491	a.d.	a.d.
Net Kar	426	1,307	651	-1,872	384	-10%	a.d.
Net Nakit	-56,163	-51,402	-49,094	-42,864	-31,471		
İşletme Sermayesi	-69,514	-59,986	-54,370	-48,071	-40,394		
Özsermaye	260,561	275,069	288,865	297,280	304,848		
Rasyolar							
Brüt Kar Marjı	7.1%	9.3%	7.9%	11.0%	8.1%	1 puan	-3 puan
Faaliyet Kar Marjı	3.3%	3.7%	3.3%	6.7%	3.6%	0.3 puan	-3.1 puan
FVAÖK Marjı	8.0%	10.8%	9.7%	12.1%	10.2%	2.3 puan	-1.9 puan
Net Kar Marjı	0.8%	3.2%	1.2%	a.d.	0.6%	-0.2 puan	a.d.

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 dayanılarak 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