

23 Ekim 2024, 09:00

EREGL (EP) 3Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

3Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	48,729	49,184	47,016
FVAÖK (TLmn)	4,530	4,399	4,215
FVAÖK Marjı	%9.3	%8.9	%8.9
Net Kar (TLmn)	801	-107	-71

Sonuçlar beklentilerin üzerinde

- Erdemir, 3Ç24'te -71mn TL olan beklentimizin ve -107mn TL olan piyasa beklentisinin üzerinde 801mn TL net kâr açıkladı. Net kâr 2Ç24'te 4,386mn TL, 3Ç23'te ise 41mn TL düzeyindeydi.
- Ton başına FVAÖK'te yaşanan gerileme ve yüksek finansal giderler (2,580mn TL) şirketin net kârını baskılayan temel katalizörler oldu. Diğer yandan Erdemir'in 933mn TL değerindeki ertelenmiş vergi geliri şirketin zarar duyurmasının önüne geçti ve piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç duyurmasını sağladı.
- FVAÖK 4,399mn TL piyasa beklentisine yakın 4,530mn TL olarak duyuruldu. Böylelikle FVAÖK dolar bazında 3Ç23'e kıyasla %43, 2Ç24'e kıyasla ise %35 azalmış oldu. FVAÖK marjı %8.9 piyasa beklentisinin hafif üzerinde, %9.3 olarak gerçekleşti.
- Bu çeyrekte ürün fiyatlarında yaşanan düşüşe karşılık ham madde fiyatlarının görece yüksek seyri, ton başına FVAÖK'te 71\$'a geri çekilmeye neden oldu. Ton başına FVAÖK 3Ç23'te 111\$, 2Ç24'te ise 101\$ olarak gerçekleşmişti.
- Satış gelirleri bu çeyrekte ürün fiyatlarındaki gerilemeye paralel olarak 2Ç24'e kıyasla %3.45 daraldı. 1.92mn ton satış gerçekleştiren Erdemir'in toplam satış gelirleri 48,729mn TL oldu. İhracatın toplam satışlar içindeki payı %23.8'e yükseldi.

Bilanço etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- Erdemir'in 3Ç24 net kârı ertelenmiş veri gelirinin etkisiyle beklentilerin üzerinde, FVAÖK'ü ise piyasa beklentisine paralel açıklandı. Bu sebeple, sonuçların hisse fiyatı üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Erdemir için "Endekse Paralel (EP)" tavsiyemizi 12 aylık hedef fiyatımız olan 57.54TL ile koruyoruz.

Eregli Demir Celik Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)				Değişim				
	3Ç23	2Ç24	3Ç24	9A23	9A24	3Ç24/3Ç23	3Ç24/2Ç24	9A24/9A23
Satış Gelirleri	37,390	50,470	48,729	101,010	148,947	30%	-3%	47%
Brüt Kar (Zarar)	4,821	6,237	4,329	9,574	17,595	-10%	-31%	84%
Faaliyet Karı	3,914	4,265	2,341	6,824	12,135	-40%	-45%	78%
FVAÖK	5,218	6,324	4,530	10,441	18,451	-13%	-28%	77%
Net Diğer Gelir/Gider	2,111	291	145	2,865	3,719	-93%	-50%	30%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	126	113	44	-408	236	-65%	-61%	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	-1,245	-1,514	-2,211	-3,145	-6,296	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK	4,926	3,221	370	6,172	9,954	-92%	-89%	61%
Vergi Geliri (Gideri)	-4,765	1,321	522	-9,999	1,327	a.d.	-60%	a.d.
Net Kar	41	4,386	801	-3,867	10,787	1835%	-82%	a.d.
Net Nakit	-38,310	-61,756	-68,599	-38,310	-68,599	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-63,286	-84,466	-86,178	-63,286	-86,178	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet İle İlgili Oluşan Nakit	5,033	2,509	5,172	9,219	10,542	3%	106%	14%
Özsermaye	166,083	222,816	232,976	166,083	232,976	40%	5%	40%
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	12.9%	12.4%	8.9%	9.5%	11.8%	-4 puan	-3.5 puan	2.3 puan
Faaliyet Kar Marjı	10.5%	8.5%	4.8%	6.8%	8.1%	-5.7 puan	-3.6 puan	1.4 puan
FVAÖK Marjı	14.0%	12.5%	9.3%	10.3%	12.4%	-4.7 puan	-3.2 puan	2.1 puan
Net Kar Marjı	0.4%	9.0%	1.8%	a.d.	7.6%	1.4 puan	-7.2 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 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