

13 Şubat 2025, 09:00

EREGL (EP) 4Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

4Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	55,113	50,602	51,281
FVAÖK (TLmn)	2,535	2,890	2,710
FVAÖK Marjı	%4.6	%5.7	%5.3
Net Kar (TLmn)	2,694	2,600	2,734

Sonuçlar beklentilere paralel

- Erdemir 4Ç24'te 2,600mn TL piyasa beklentisine ve 2,734mn TL beklentimize paralel 2,694mn TL net kâr açıkladı. Ürün fiyatlarındaki düşüşe bağlı olarak zayıf operasyonel performans sergilenen çeyrekte, 155mn USD (5,140mn TL) büyüklüğünde deprem sigorta geliri şirketin kârlı kalmasını sağladı. Böylelikle şirketin net kârı 4Ç23'e kıyasla %66 azalırken, 3Ç24'e kıyasla ise %336 artış göstermiş oldu.
- Ürün fiyatlarındaki düşüş nedeniyle; geçtiğimiz çeyrek 71\$, 4Ç23'te 117\$ olan ton başına FVAÖK 2024'ün son çeyreğinde 39\$a kadar geriledi, FVAÖK marjı %4.6 oldu (3Ç24: %9, 4Ç23: %14.4). Böylelikle FVAÖK 2,535mn TL açıklanarak 2,890mn TL piyasa beklentisinin ve 2,710mn TL beklentimizin hafif altında kaldı.
- Erdemir 4Ç24'te 2.15mn ton çelik üretimi gerçekleştirdi, şirketin satışları 50,602mn TL piyasa beklentisinin ve 51,281mn TL beklentimizin üzerinde 55,113mn TL gerçekleşti. Böylelikle satışlar bir önceki çeyreğe kıyasla %13.1, geçtiğimiz yılın son çeyreğine kıyasla ise %17.5 artış göstermiş oldu.
- Şirket 2024'te toplamda 8.05mn ton çelik üretimi gerçekleştirdi, yılı %89 ham çelik kapasite kullanımı ile geride bıraktı. Erdemir'in 3Ç24'te %23.8 olan toplam satışlar içerisindeki ihracat payı 4Ç24'te %15.7'ye geriledi, 2024 yılı ihracat payı ise %19.1 oldu.
- Erdemir 2024'ü 2.8 net borç/FVAÖK oranı ile geride bıraktı. (2023: 2.1)

Bilanço etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- Sonuç olarak oldukça zayıf bir operasyonel performansın sergilendiği 4Ç24'te piyasa beklentisine yakın açıklanan sonuçları nötr olarak yorumluyoruz. 2024'te sonuçlanan anti-dumping soruşturmalarının etkisiyle 2025'in ilk çeyreğinde ton başına FVAÖK'te toparlanma izleyebileceğimizi düşünüyoruz.
- Erdemir için "Endekse Paralel (EP)" tavsiyemizi 12 aylık hedef fiyatımız olan 28.8TL ile koruyoruz.

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