

2026 3. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Ereğli Demir Çelik

EREGL
23 Ekim 2026

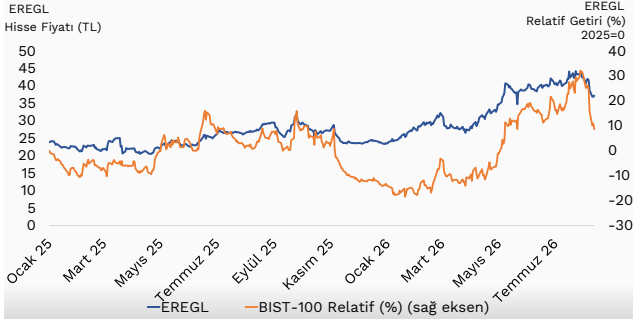
Ereğli Demir Çelik, 3Ç26'te 71,29 milyar TL net satış, 7,98 milyar TL FAVÖK ve 2,21 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %9,9 ve FAVÖK'te %21,2 artış kaydederken net karda %-74,1 azalış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %34,6, FAVÖK'te %68,4 ve net karda %239,5 artış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %1,8 artış, FAVÖK'te %-3 azalış ve net karda %13,1 artış gerçekleşti.

Operasyonel iyileşme güçlendi. 3Ç26'da şirketin üretim hacmi %12,4 artışla 2,17 milyon tona ulaşırken sıvı çelik üretimi %9 artışla 2,40 milyon tona ulaştı. Bu dönemde de yükselişini sürdüren kapasite kullanım oranı, ilk 9 ayda geçen yılın aynı dönemine kıyasla 15 puanlık artışla %96 olarak gerçekleşti. Satış hacmi ise 3Ç26'da geçen yılın aynı dönemine göre %11,1 artarak 2,15 milyon ton oldu. Ton başına FAVÖK 9A25'te ortalama 61 dolar seviyesinde olurken, bu dönemde 82,7 dolara çıkarak **son 2 yılın en yüksek seviyesine ulaştı.**

İhracat miktarında azalma görülürken yurt içi satışlardaki büyüme öne çıktı. 9A26'da şirketin satış kanallarını incelediğimizde ihracat miktarı %28,2 azalışla 916 bin tona gerilerken, toplam satış hacmindeki payı %22,8'den %14,3'e geriledi. Aynı dönemde şirketin yurt içi yassı mamul satışlarını %27,2 artışla 4.734 bin tona, uzun mamul satışlarını ise %21,3 artışla 734 bin tona yükseltti. Bu büyümede yassı mamul tarafında satışlarını %50,6 artırarak toplam payını %50'ye çıkaran Boru & Profil segmenti ile uzun mamul tarafında satışlarını %117,3 artırarak payını %51'e yükselten İnşaat Çeliği segmenti öne çıktı.

Yatırım harcamalarında geçen yılın aynı dönemine gerileme görüldü. 9A26'da yatırım harcamaları geçen yılın aynı dönemine göre %50,1 azalışla 315 milyon euroya geriledi.

Şirketin marjlarında iyileşme görüldü. 3Ç26'da şirketin brüt kar marjı geçen yılın aynı dönemine göre 2 puan artışla %9,9'a, FAVÖK marjı 2,2 puan artışla %11,2'ye ve net kar marjı 1,9 puan artışla %3,1'e ulaştı. Şirketin borçluluğu bir önceki çeyreğe göre %28 artışla 50,53 milyar TL'ye ulaşırken, Net Borç/FAVÖK rasyosu 1,82x'e ulaştı. Şirket, 9,76x FD/FAVÖK ve 0,66x PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken, bu çarpanların 3 yıllık ortalaması sırasıyla 12,77x ve 0,77x'tir. Ton başına FAVÖK'teki artışla operasyonel iyileşmeyi takip ederken finansal koşulların getirdiği baskının borçluluktaki artışını **sınırlı negatif** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
EREGL Getiri (%)	-13	-18	-27	-3	19
BIST-100 Getiri (%)	-5	-16	-20	-23	5
EREGL Relatif Getiri (%)	-8	-2	-8	26	14

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (22.10.2026)	31,6
52-hafta fiyat aralığı (TL)	23 - 45
Piyasa Değeri (TL mn)	221.200
Piyasa Değeri (USD mn)	4.463
Halka Açıklık Oranı (%)	48,0
Net Borç (TL mn)	50.537
Net Borç (USD mn)	1.020
Firma Değeri (TL mn)	271.737
Firma Değeri (USD mn)	5.482
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	38

Finansal Değerler	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Net Satışlar (TL mn)	208.910	52.958	64.883	71.291
Brüt Kar (TL mn)	18.565	4.171	5.879	7.037
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	9.952	2.188	2.808	4.266
FAVÖK (TL mn)	20.451	4.737	6.582	7.977
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 7.292	- 2.182	- 1.551	- 1.966
Net Kar/Zarar (TL mn)	512	651	8.549	2.210
Toplam Finansal Borç (TL mn)	158.341	146.800	161.074	162.945
Net Finansal Borçlar (TL mn)	42.864	49.094	39.512	50.537
Yatırım Harcamaları	- 15.347	- 3.288	- 1.921	- 5.187

Değerleme	2025	2025/3Q	2026/2Q	Güncel
F/K	325,8	40,5	36,7	23,9
PD/DD	0,6	0,7	0,9	0,7
PD/Satışlar	0,8	1,0	1,2	0,9
FD/FAVÖK	10,2	16,3	13,1	9,8

Karlılık	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Brüt Marj (%)	8,9	7,9	9,1	9,9
Esas Faaliyet Marjı (%)	4,4	3,3	4,2	5,4
FAVÖK Marjı (%)	9,8	8,9	10,1	11,2
Net Kar Marjı (%)	0,2	1,2	13,2	3,1
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	0,1	1,1	1,4	1,6
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	0,2	2,0	2,7	3,1

Finansal Risk Göstergeleri	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	7,3	11,9	5,2	5,6
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	29,4	34,0	20,7	18,7
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,9	0,8	0,8	0,8
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	2,1	3,1	1,6	1,8
Özsermaye	297.280	288.865	328.781	347.730

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Kuzey Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Kuzey Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.