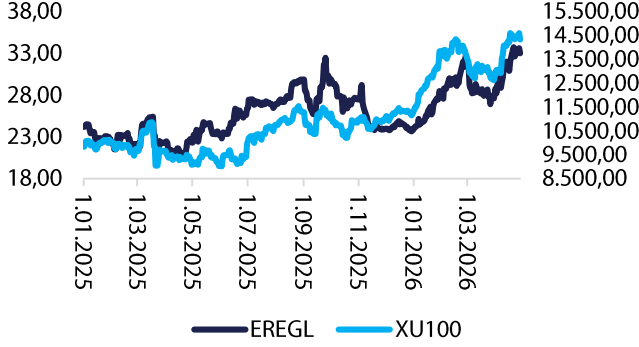


Son Fiyat	32,98
Piyasa Değeri (mln TL)	230.860
Piyasa Değeri (mln \$)	5.137
F/K	491,96
FD/FAVÖK	11,85
PD/DD	0,78
Hisse Sayısı (mln lot)	7.000
FDPO (%)	47,31
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	4.480



ORTAKLIK YAPISI	%
Ataer Holding	49,54
Diğer	50,46

EREGL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,85	18,21	45,25
Getiri (\$)	-2,03	16,48	23,62
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,03	5,36	-8,71

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	7,10	8,05
Brüt Kar Marjı (Ç%)	8,89	9,10
FAVÖK Marjı (Y%)	8,52	10,30
FAVÖK Marjı (Ç%)	12,22	9,75
Net Kar Marjı (Y%)	4,00	0,22
Net Kar Marjı (Ç%)	-3,07	0,64
Net Borç (mln TL)	56.163,20	31.471,28
İşletme Sermayesi (mln TL)	74.628,16	44.894,67
Cari Oran	2,62	2,03
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	14.205,41	48.585,88
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	4,26	3,90
Brüt Kar Büyüme (Y%)	179,13	26,42
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-45,92	26,42
FAVÖK Büyüme (Y%)	-23,42	25,09
FAVÖK Büyüme (Ç%)	182,17	41,01
Net Kar Büyüme (Y%)	-12,96	-94,35
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	-9,98

Kaynak: Finner

Erdemir/İsdemir – EREGL-ISDMR – Olumlu

Altın hikayesi zamanı geldi çattı!

Ereğli Demir Çelik, 2026 1.çeyrekte 1,37 milyar dolar hasılat, 137 milyon dolar FAVÖK, 9 milyon dolar net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:1,25 milyar dolar hasılat, 125 milyon dolar FAVÖK, 4 milyon dolar net kar/Pusula Yatırım:1,34 milyar dolar hasılat, 138 milyon dolar FAVÖK, 8 milyon dolar net kar)

Sektörde sürpriz yok. İlk çeyrek yağışlı koşulların getirdiği sakin inşaat faaliyetlerine paralel şekilde ilk 2 ayda üretim 7 milyon tona paralel seyrederken tüketim ise sınırlı artışla 6,7 milyon ton oldu. İhracat özellikle reel değerlendirme faktörü ile sınırlı daralarak 2 milyon ton olurken fiyatlandırma faktörü kaynaklı ithalat ise sınırlı daralarak 2,7 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Fiyatlandırma mekanizması anlamında ilk 2 ay sürprizsiz geçse de Mart ayı itibariyle fiyatlandırma yansımalarının başlamasının yanı sıra Nisan ayından itibaren gerginlik devam etmesiyle birlikte canlı seyir sürüyor. Bu doğrultuda 2.çeyreklerin çok daha güçlü olmasını bekleyebiliriz.

Şirkette çerçeve olumlu seyrediyor. Sıvı çelik üretimi %21,79 artışla 2,35 milyon ton olurken üretim miktarları ise %11,28 artışla 2,11 milyon ton; satış miktarları ise %11,62 artışla 2,12 milyon ton oldu. Kapasite kullanım oranı son 4 yıllık ortalamasının oldukça üzerinde 14 puan artışla %96 oldu. Gelecek çerçeve için beklentilerin üzerinde sonuç ulaşım potansiyelini doğurmakla birlikte hatırlatmak gerekirse şirket 8 milyon ton civarında satış bekliyor. Aynı ivmede devam etse ki her geçen çeyrek üzerine koyacağından ayrışma beklentisi artmaktadır.

Kompozisyona da olumlu çerçeve açıkça yansdı. Satış gelirleri bir miktar fiyatlandırma faktörü kaynaklı %7,5 düşüşle 1,37 milyar dolar olurken operasyonel karlılık özelinde ise FAVÖK %38,38 artışla 137 milyon dolar seviyesine yükselmekle birlikte marj ise 330 baz puan genişlemeyle %10 seviyesine yükseldi. %10 üzerinde kalıcılığı önemsiyoruz. Ton başına FAVÖK ise son 1,5 yılın zirvesine gelerek 73 dolara ulaşmayı başardı. Kademeli şekilde 85 dolar bandına yönelmesini bekliyoruz. Karlılık tarafında VUK-TFRS baskısı olsa da net kar tarafında kalınma başarılı gerçekleşerek 9 milyon dolar oldu. Kompozisyonun her geçen çeyrek iyileşmesini bekliyoruz.

Yatırım harcamaları beklentisi 600 milyon doların üzerinde. Şirketin ana gündemi 2.çeyrek itibariyle altın olacak. İlk çeyrekte olağan yatırımlarla birlikte 147 milyon dolar harcama yaparken canlı yatırımların gelecek rezerv raporuna paralel şekilde hızlanacağını değerlendiriyoruz.

EREGL-ISDMR nezdinde finansalları açıkça kısa vadede olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede ana faaliyetlerin canlı iştahının artmasının yanı sıra altın hikayesi ile ivmelenme beklentimiz mevcuttur. Bugün gerçekleşecek webinarın ardından ilave değerlendirmelerimize yer veriyor olacağız.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul