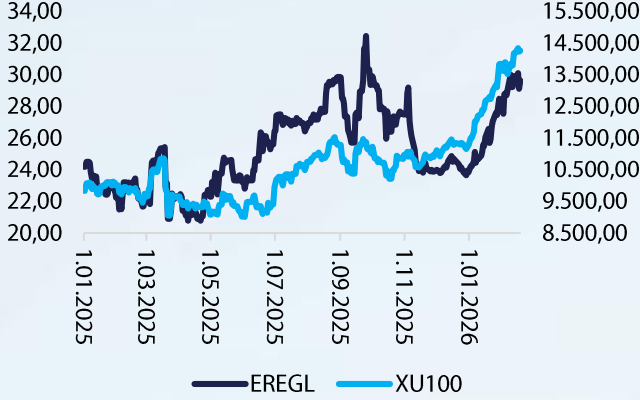


Son Fiyat	29,64
Piyasa Değeri (mln TL)	207.480
Piyasa Değeri (mln \$)	4.753
F/K	405,39
FD/FAVÖK	12,24
PD/DD	0,72
Hisse Sayısı (mln lot)	7.000
FDPO (%)	47,27
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	4.480



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

EREGL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,86	13,74	26,46
Getiri (\$)	1,82	12,34	4,73
Getiri (XU100-Rölatif)	1,63	1,18	-17,34

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	4,37	11,03
Brüt Kar Marjı (Ç%)	7,02	8,89
FAVÖK Marjı (Y%)	10,34	9,79
FAVÖK Marjı (Ç%)	8,94	12,22
Net Kar Marjı (Y%)	6,61	0,24
Net Kar Marjı (Ç%)	1,23	-3,07
Net Borç (mln TL)	64.441,99	42.864,17
İşletme Sermayesi (mln TL)	86.762,51	58.940,06
Cari Oran	2,40	2,14
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-3.750,12	47.768,63
Net Finansman Gideri/Satışlar	3,65	3,91
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-3,65	179,13
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-60,39	179,13
FAVÖK Büyüme (Y%)	24,16	-3,04
FAVÖK Büyüme (Ç%)	4,18	182,17
Net Kar Büyüme (Y%)	234,27	-96,20
Net Kar Büyüme (Ç%)	-18,67	0,00

Ereğli Demir Çelik – Olumlu

Beklentiler önemli

Global Pazar Dinamikleri ve Talep Beklentileri

2026 yılı için küresel büyüme projeksiyonları yatay bir seyir izlese de Erdemir yönetimi parasal genişleme adımlarının (faiz indirimleri vb.) talebi canlandıracağı konusunda iyimser. Çin pazarı hariç tutulduğunda, küresel ölçekte bir talep artışı öngörülüyor. Özellikle Hindistan'ın yükselen bir güç olarak çelik piyasasında kritik bir rol oynaması beklenirken Avrupa'daki savunma sanayisi yatırımlarının tetikleyeceği çelik ihtiyacı, Erdemir için 2026'da potansiyel büyüme alanları olarak öne çıkıyor.

Üretim Kapasitesi ve Satış Stratejisi

Şirket, 2026 yılında 8,2 ile 8,4 milyon ton arasında bir üretim hacmi tahmin ediyor. Operasyonel verimlilik açısından oldukça güçlü bir noktada olan Erdemir, son çeyrekte %95 kapasite kullanım oranına ulaşmış durumda. Yatırım döngüsünün üretimi aksatabilecek kritik aşamaları tamamlandığı için 2026'da yapılacak harcamaların kapasiteyi baskılaması beklenmiyor. Satış tarafında ise tablo oldukça net: Yılın ilk yarısı için sipariş defterleri şimdiden dolmuş durumda. Bu da bire bir satış hedefiyle talep riskinin minimize edildiğini gösteriyor.

Mali Görünüm ve Karlılık Projeksiyonu

Finansal tarafta en dikkat çekici mesaj, ton başına FAVÖK rakamlarında dip seviyelerin görüldüğü ve buradan bir dönüş beklendiği oldu. Emtia bazlı maliyetlerdeki olası artışlara rağmen marjların korunması hedefleniyor. Özellikle devreye giren yeni tesislerin, ton başına kârlılığa 10 dolarlık ek bir katkı sağlaması bekleniyor. Şirket, işletme sermayesi yönetiminde mevcut durumunu korumayı hedeflerken, 2026 yılı genelinde (altın madeni projeleri dahil) 600-650 milyon dolarlık bir yatırım bütçesi öngörüyor.

Madencilik ve Stratejik Yatırımlar

Yatırımcıların odağındaki altın madeni projesine dair önemli netleştirmeler yapıldı. Mevcut ruhsat sahasının oldukça geniş olduğu ancak şimdiye kadar paylaşılan verilerin sadece küçük bir alanı kapsadığı belirtildi. "Ekonomik değil" olarak nitelendirilen önceki raporların bir standart gereği olduğu, asıl belirleyici olan rezerv raporunun ise 2026'nın ilk yarısında (en geç 2. çeyrek başı) kamuoyuyla paylaşılacağı açıklandı. Ayrıca, iç pazarda haksız rekabeti önlemek adına devletin "dumping" karşıtı koruma adımlarını genişletmesi bekleniyor; bu durum Erdemir'in iç piyasadaki rekabet gücünü perçinleyebilir.

Özetle 2026 Görünümü

Erdemir, 2025 yılına kıyasla çok daha güçlü bir 2026 yılı tablosu çiziyor. Üretim aksaklıklarının geride kalması, satış kanallarının doluluğu ve madencilik tarafındaki yeni raporlama süreci, şirketin önümüzdeki dönemdeki ana katalizörleri olacak gibi görünüyor. **Toplantıyı olumlu buluyoruz.**

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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 ve 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