

Ereğli Demir Çelik (EREGL TI)

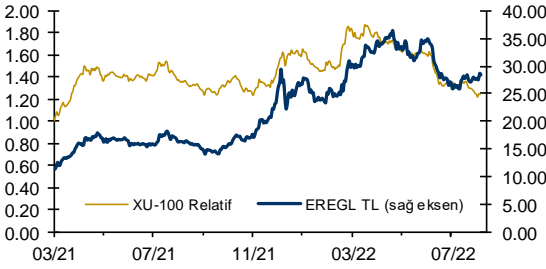
2Ç22 sonuçları beklentilerle uyumlu

Değerlendirme: Nötr

Ereğli Demir Çelik, 2Ç22'de 34.609 milyon TL gelir (Konsensus: 34.192 milyon TL / Deniz Yatırım: 34.351 milyon TL), 10.851 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 10.700 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.676 milyon TL) ve 6.639 milyon TL net kar (Konsensus: 6.743 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.862 milyon TL) açıkladı. Şirket'in 2Ç22 sonuçları hem bizim beklentimiz hem de piyasa beklentileri ile uyumlu gerçekleşti. Bu çerçevede, sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı düşüncesindeyiz.

- Ereğli Demir Çelik'in 2Ç22'de gelirleri yıllık bazda %141 artarak 34.609 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Özellikle yükselen birim fiyatlar yıllık bazda artan satış gelirlerinde etkili oldu. 2Ç22'de satış hacmi yıllık bazda %2,4 azalışla 1,96 milyon ton seviyesinde gerçekleşti.
- Gelirler bazında, yurt içi satışlar yıllık %153, yurt dışı satışlar da yıllık bazda %55 artış kaydetti. Böylece, yurt içi satışların toplam içerisindeki payı %87, yurt dışı satışların payı ise %13 olmuştur.
- Şirket'in 2Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %93 artış ile 10.851 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjı yıllık bazda 7,8 puan daralarak %31,4 seviyesine gerilemiştir. 2Ç21 ve 1Ç22'de sırasıyla 336 dolar/ton ve 335 dolar/ton seviyesinde gerçekleşen ton başına FAVÖK ise 2Ç22'de 329 dolar/ton düzeyine hafifçe düşmüştür.
- Net kar rakamı hem bizim beklentimiz hem de piyasa beklentisi ile uyumlu, yıllık bazda %109 artışla 6.639 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, Mart 2022 sonunda 432 milyon dolar olan net borç pozisyonu Haziran 2022 sonunda 733 milyon dolar seviyesine yükselmiştir.
- 2021 yılında 434 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştiren Şirket, 2Ç22 döneminde 218 milyon dolar yatırım harcaması yapmıştır.
- **Genel değerlendirme:** Ereğli Demir Çelik'i güçlü bilanço ve dolar bazlı gelir yapısına ek olarak 2023 yılı için yüksek temettü potansiyeline sahip olan şirketlerden biri olması dolayısıyla beğenmeye devam ediyoruz. Ancak düşen çelik fiyatları nedeniyle 3Ç22'de de karlılıktaki çeyreksel zayıflamanın devam edeceğini tahmin ediyoruz. Mevcut durumda, **Ereğli Demir Çelik için 12-aylık hedef fiyatımız 36,50 TL, önerimiz de AL yönünde.** Şirket, bugün ikinci çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %23 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,5x F/K ve 3,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	EREGL			
Mevcut Fiyat (TL)	28.44			
Hedef Fiyat (TL)	36.50			
Getiri Potansiyeli (%)	28.3%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	14.09 - 36.50			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,706			
Sermaye (mln TL)	3,500			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	99,540			
Hedeflenen Piyasa Değeri	127,750			
Net Borç	12,248			
Firma Değeri	111,788			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	-15%	58%	15%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	-25%	-19%	-23%
Hisse Performansı				



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 09 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş Şirket Finansalları

EREGL UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22T	G/T	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	14,333	18,263	25,167	29,204	34,609	19%	141%	34,351	1%	34,192	1%	24,798	63,813	157%
FAVÖK	5,617	7,418	9,579	9,764	10,851	11%	93%	10,676	2%	10,700	1%	9,471	20,616	118%
FAVÖK marjı	39.2%	40.6%	38.1%	33.4%	31.4%			31.1%		31.3%		38.2%	32.3%	
Net Kar	3,183	5,003	4,723	5,626	6,639	18%	109%	6,862	-3%	6,743	-2%	5,801	12,265	111%
Net Marj	22.2%	27.4%	18.8%	19.3%	19.2%			20.0%		19.7%		23.4%	19.2%	

* Konsensus Research Turkey Rasyonet

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.