

Ereğli Demir Çelik (EREGL TI)

3Ç22 sonuçları beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: Olumlu

Ereğli Demir Çelik, 3Ç22'de 36.723 milyon TL gelir (Konsensus: 32.695 milyon TL / Deniz Yatırım: 34.966 milyon TL), 5.365 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4.263 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.258 milyon TL) ve 2.565 milyon TL net kar (Konsensus: 1.908 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.803 milyon TL) açıkladı. Şirket'in 3Ç22 sonuçları hem bizim beklentimiz hem de piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Bu çerçevede, sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Ereğli Demir Çelik'in 3Ç22'de gelirleri yıllık bazda %101 artarak 36.723 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Özellikle zayıf TL yıllık bazda artan satış gelirlerinde etkili oldu. 3Ç22'de satış hacmi yıllık bazda %10 azalışla 1,88 milyon ton seviyesinde gerçekleşti.
- Gelirler bazında, yurt içi satışlar yıllık %120, yurt dışı satışlar da yıllık bazda %55 artış kaydetti. Böylece, yurt içi satışların toplam içerisindeki payı %84, yurt dışı satışların payı ise %16 olmuştur.
- Şirket'in 3Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %28 azalış ile 5.365 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 3Ç22'de FAVÖK marjı yıllık bazda 26,0 puan daralarak %14,6 seviyesine gerilemiştir.
- 3Ç21 ve 2Ç22'de sırasıyla 413 dolar/ton ve 329 dolar/ton seviyesinde gerçekleşen ton başına FAVÖK 3Ç22'de 124 dolar/ton düzeyine düşmüştür.
- Net kar rakamı hem bizim beklentimiz hem de piyasa beklentisinin üzerinde, yıllık bazda %49, çeyrek bazda da %61 azalışla 2.565 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç21'de 56 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 243 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in, Haziran 2022 sonunda 733 milyon dolar olan net borç pozisyonu Eylül 2022 sonunda 856 milyon dolar seviyesine yükselmiştir.
- 2021 yılında 434 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştiren Şirket, 3Ç22 döneminde 380 milyon dolar yatırım harcaması yapmıştır.
- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, Ereğli Demir Çelik için 12-aylık hedef fiyatımız 36,50 TL, önerimiz de AL yönünde. Şirket, bugün üçüncü çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %42 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 5,5x F/K ve 3,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	EREGL
Mevcut Fiyat (TL)	30.80
Hedef Fiyat (TL)	36.50
Getiri Potansiyeli (%)	18.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	16.19 - 36.68
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,404
Sermaye (mln TL)	3,500
Pazar	Yıldız Pazar

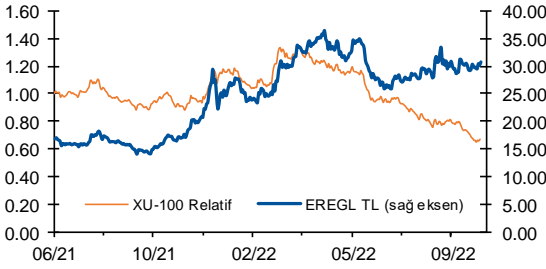
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	107,800
Hedeflenen Piyasa Değeri	127,750
Net Borç	15,991
Firma Değeri	123,791

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	2%	12%	76%	25%
BIST100 Rölatif Getiri	-16%	-29%	-33%	-42%

Hisse Performansı

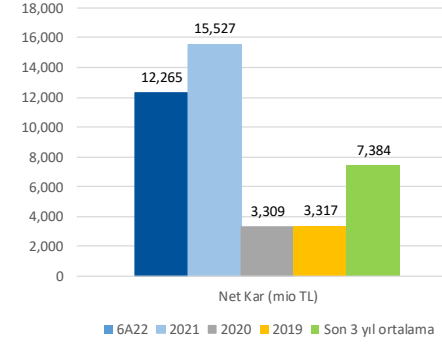
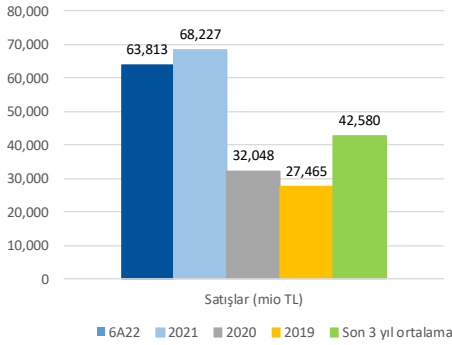
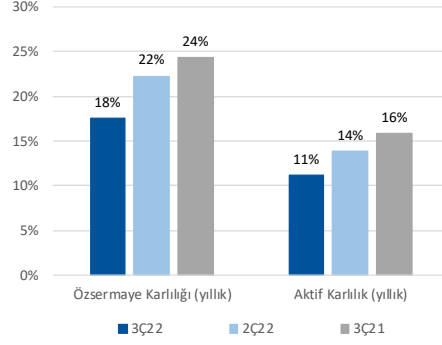
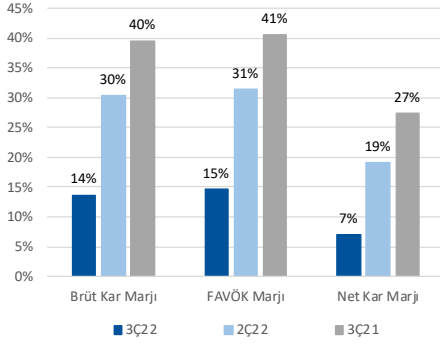


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 26 Ekim 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	36,723	34,609	18,263	6%	101%	68,227	32,048	27,465	42,580
Brüt Kar (mio TL)	5,026	10,504	7,234	-52%	-31%	25,516	5,925	5,011	12,151
Brüt Kar Marjı	13.7%	30.4%	39.6%	-16.7 puan	-25.9 puan	37.4%	18.5%	18.2%	24.7%
FAVÖK (mio TL)	5,365	10,851	7,418	-51%	-28%	26,468	6,665	5,458	12,864
FAVÖK Marjı	14.6%	31.4%	40.6%	-16.7 puan	-26 puan	38.8%	20.8%	19.9%	26.5%
Net Kar (mio TL)	2,565	6,639	5,003	-61%	-49%	15,527	3,309	3,317	7,384
Net Kar Marjı	7.0%	19.2%	27.4%	-12.2 puan	-20.4 puan	22.8%	10.3%	12.1%	15.1%
Net Borç* (mio TL)	15,991	12,248	-1,836	31%	a.d.	-6,523	-6,983	-2,990	-5,499
Net Borç/FAVÖK	0.4	0.3	-0.1	0.1	0.5	-0.2	-1.0	-0.5	-0.6
Net Borç/Özermaye	0.1	0.1	0.0	0.0	0.2	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1
Özermaye Karlılığı (yıllık)	17.6%	22.3%	24.3%	-4.7 puan	-6.8 puan	18.9%	8.3%	10.9%	12.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	11.2%	13.8%	15.8%	-2.7 puan	-4.6 puan	12.3%	5.7%	7.1%	8.4%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket		EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	26.10.2022	09.08.2022	27.04.2022	10.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	85,462	80,756	67,781	65,694	
Nakit ve Nakit Benzerleri	11,378	12,002	15,799	23,190	
Finansal Yatırımlar	374	454	383	10	
Ticari Alacaklar	17,413	15,569	12,748	11,414	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	62	61	53	52	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	52,315	49,353	36,456	28,960	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	3,920	3,316	2,341	2,068	
(Ara Toplam)	85,462	80,756	67,781	65,694	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	89,666	78,029	67,424	60,749	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	54	53	53	55	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	1	1	1	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	548	481	404	370	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	900.02	813.45	717.87	656.68	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	998	910	718	660	
Maddi Duran Varlıklar	74,465	65,305	56,383	51,025	
Şerefiye	348	313	275	250	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,910	4,482	3,995	3,689	
Ertelemiş Vergi Varlığı	390	244	241	185	
Diğer Duran Varlıklar	7,051	5,427	4,636	3,858	
TOPLAM VARLIKLAR	175,128	158,785	135,205	126,442	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	35,440	34,385	32,215	23,477	
Finansal Borçlar	18,585	16,234	14,912	9,716	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	11,221	12,174	9,826	6,733	
Diğer Borçlar	241	202	773	236	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,924	1,634	2,391	1,491	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	2,129	3,173	3,337	4,272	
Borç Karşılıkları	434	380	355	333	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	907	588	621	698	
(Ara Toplam)	35,440	34,385	32,215	23,477	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	25,330	23,172	19,971	18,417	
Finansal Borçlar	9,158	8,470	7,625	6,961	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	2,468	2,342	1,724	1,605	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	13,700	12,355	10,618	9,848	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.38	4.20	3.94	3.64	
Özkaynaklar	114,358	101,228	83,019	84,548	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	111,416	98,643	80,986	82,293	
Ödenmiş Sermaye	3,500	3,500	3,500	3,500	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	106.45	0.00	106.45	106.45	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	7,548	7,548	7,548	4,988	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	40,573	36,504	32,069	21,965	
Dönem Net Kar/Zararı	14,830	12,265	5,626	15,527	
Yabancı Para Çevrim Farkları	752	556	225	670	
Diğer Özsermaye Kalemleri	44,106	38,270	31,912	35,536	
Azınlık Payları	2,941	2,584	2,033	2,255	
TOPLAM KAYNAKLAR	175,128	158,785	135,205	126,442	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket		EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	26.10.2022	09.08.2022	27.04.2022	10.02.2022	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	36,723	34,609	29,204	25,167	
Satışların Maliyeti (-)	-31,697	-24,104	-19,755	-15,922	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	5,026	10,504	9,449	9,245	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
BRÜT KAR (ZARAR)	5,026	10,504	9,449	9,245	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-198	-184	-152	-132	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-410	-333	-295	-244	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-27	-22	-19	-17	
Diğer Faaliyet Gelirleri	219	105	54	510	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-197	-34	-167	-93	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	4,412	10,037	8,870	9,270	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	23	6	-20	2	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	27	17	17	14	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-4	-11	-36	-12	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	13	18	-2	-10	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	4,448	10,061	8,848	9,261	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	373	324	631	-370	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-615	-503	-717	-1,351	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,206	9,883	8,762	7,540	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,526	-2,961	-2,933	-2,724	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,650	-2,652	-3,184	-1,491	
Ertelemiş Vergi Geliri (Gideri)	124	-308	250	-1,233	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,680	6,922	5,829	4,816	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,680	6,922	5,829	4,816	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	2,565	6,639	5,626	4,723	
Azınlık Payları	115	283	203	92	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Başına Kazanç	0.73	1.90	1.61	1.35	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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 genel nitelikte 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 dayanarak 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 ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© 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.