

## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	EREGL
Mevcut Fiyat (TL)	43.98
Hedef Fiyat (TL)	48.80
Getiri Potansiyeli (%)	11.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	25.60 53.55
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	6,215
Sermaye (mln TL)	3,500
Pazar	Yıldız Pazar

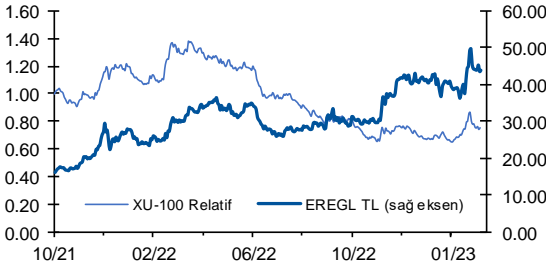
## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	153,930
Hedeflenen Piyasa Değeri	170,800
Net Borç	13,694
Firma Değeri	167,624

## Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	15%	4%	42%	7%
BIST100 Rölatif Getiri	10%	0%	-45%	13%

## Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 03 Mart 2023 tarihi itibarıyla.

## Ereğli Demir Çelik (EREGL TI)

## Beklentilerden zayıf operasyonel karlılık

## Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

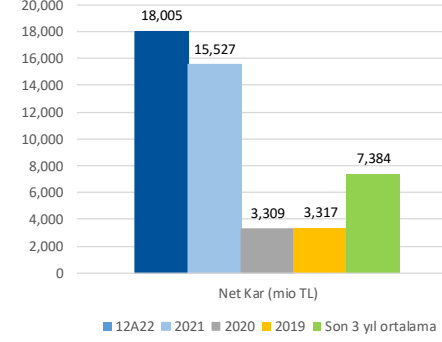
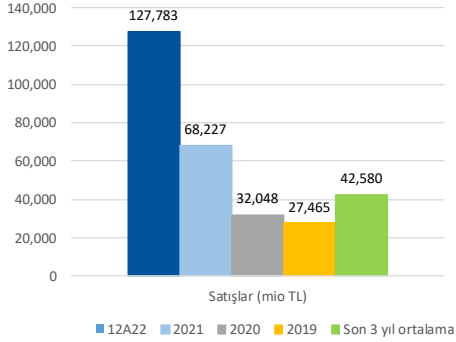
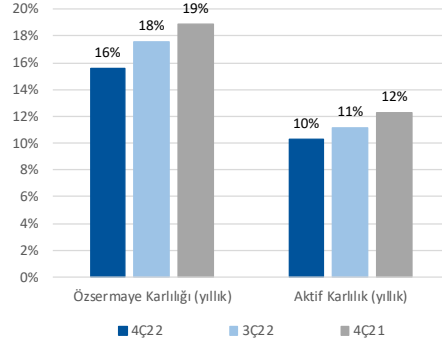
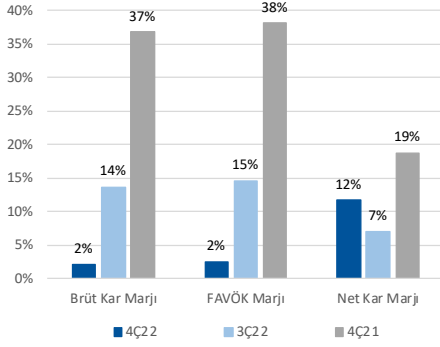
Ereğli Demir Çelik, 4Ç22'de 27.248 milyon TL gelir (Konsensus: 32.698 milyon TL / Deniz Yatırım: 31.526 milyon TL), 674 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.144 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.110 milyon TL) ve 3.175 milyon TL net kar (Konsensus: 2.475 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.910 milyon TL) açıkladı. Net kar vergi gelirinin desteği ile tahminlerin üzerinde açıklanırken, operasyonel karlılık hem bizim beklentimiz hem de piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Bu çerçevede, sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Ereğli Demir Çelik'in 4Ç22'de gelirleri yıllık bazda %8 artarak 27.248 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Özellikle zayıf TL yıllık bazda artan satış gelirlerinde etkili oldu. 4Ç22'de satış hacmi yıllık bazda %9 azalışla 1,95 milyon ton seviyesinde gerçekleşti.
- Gelirler bazında, yurt içi satışlar yıllık %22 artış, yurt dışı satışlar yıllık bazda %43 azalış kaydetti. Böylece, yurt içi satışların toplam içerisindeki payı %87, yurt dışı satışların payı ise %13 olmuştur.
- Şirket'in 4Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %93 azalış ile 674 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 4Ç22'de FAVÖK marjı da yıllık bazda 35,6 puan daralarak %2,5 seviyesine gerilemiştir.
- 4Ç21 ve 3Ç22'de sırasıyla 418 dolar/ton ve 124 dolar/ton seviyesinde gerçekleşen ton başına FAVÖK 4Ç22'de 48 dolar/ton düzeyine düşmüştür.
- Net kar rakamı yıllık bazda %33 azalış, çeyrek bazda ise %24 artışla 3.175 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Nette 3.960 milyon TL seviyesinde kaydedilen vergi geliri net karı desteklemiştir. Vergi öncesi 738 milyon TL zarar kaydedilmiştir (4Ç21: 7.540 milyon TL kar).
- 4Ç21'de 1.721 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 4Ç22 döneminde de 1.032 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in, Eylül 2022 sonunda 856 milyon dolar olan net borç pozisyonu 2022 yılı sonunda 756 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2021 yılında 434 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştiren Şirket, 2022 yılında 723 milyon dolar yatırım harcaması yapmıştır.
- Genel değerlendirme:** Beklentimizden zayıf açıklanan finansalların ardından, ülkemizin 11 şehrini etkileyen deprem hadisesinin demir çelik sektöründeki talep ve fiyatlamalara olan etkilerini göz önünde bulundurarak tahminlerimizde revizyona gidiyoruz. Ancak İskenderun tesisindeki üretim durumu nedeniyle satış hacmi tahminimizi hafifçe indiriyoruz. Sonuç olarak, **Ereğli Demir Çelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 44,50 TL'den 48,80 TL'ye yükseltiyoruz. Ancak, sunduğu sınırlı yükseliş potansiyeli dolayısıyla önerimizi TUT olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %13 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,5x F/K ve 6,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	27,248	36,723	25,167	-26%	8%	68,227	32,048	27,465	42,580
Brüt Kar (mio TL)	560	5,026	9,245	-89%	-94%	25,516	5,925	5,011	12,151
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>2.1%</b>	<b>13.7%</b>	<b>36.7%</b>	-11.6 puan	-34.7 puan	<b>37.4%</b>	<b>18.5%</b>	<b>18.2%</b>	<b>24.7%</b>
FAVÖK (mio TL)	674	5,365	9,579	-87%	-93%	26,468	6,665	5,458	12,864
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>2.5%</b>	<b>14.6%</b>	<b>38.1%</b>	-12.1 puan	-35.6 puan	<b>38.8%</b>	<b>20.8%</b>	<b>19.9%</b>	<b>26.5%</b>
Net Kar (mio TL)	3,175	2,565	4,723	24%	-33%	15,527	3,309	3,317	7,384
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>11.7%</b>	<b>7.0%</b>	<b>18.8%</b>	4.7 puan	-7.1 puan	<b>22.8%</b>	<b>10.3%</b>	<b>12.1%</b>	<b>15.1%</b>
Net Borç* (mio TL)	13,694	15,991	-6,523	-14%	a.d.	-6,523	-6,983	-2,990	-5,499
Net Borç/FAVÖK	0.5	0.4	-0.2	0.1	0.8	-0.2	-1.0	-0.5	-0.6
Net Borç/Özermaye	0.1	0.1	-0.1	0.0	0.2	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1
Özermaye Karlılığı (yıllık)	15.6%	17.6%	18.9%	-2 puan	-3.3 puan	18.9%	8.3%	10.9%	12.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	10.3%	11.2%	12.3%	-0.9 puan	-2 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	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	03.03.2023	26.10.2022	09.08.2022	27.04.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	80,656	85,462	80,756	67,781	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	15,186	11,378	12,002	15,799	
Finansal Yatırımlar	700	374	454	383	
Ticari Alacaklar	15,602	17,413	15,569	12,748	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	61	62	61	53	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	44,152	52,315	49,353	36,456	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	4,954	3,920	3,316	2,341	
(Ara Toplam)	80,656	85,462	80,756	67,781	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>94,237</b>	<b>89,666</b>	<b>78,029</b>	<b>67,424</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	58	54	53	53	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	128	1	1	1	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	606	548	481	404	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	904.59	900.02	813.45	717.87	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	242	998	910	718	
Maddi Duran Varlıklar	80,716	74,465	65,305	56,383	
Şerefiye	351	348	313	275	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,953	4,910	4,482	3,995	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	244	390	244	241	
Diğer Duran Varlıklar	6,034	7,051	5,427	4,636	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>174,894</b>	<b>175,128</b>	<b>158,785</b>	<b>135,205</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>35,909</b>	<b>35,440</b>	<b>34,385</b>	<b>32,215</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>21,172</b>	<b>18,585</b>	<b>16,234</b>	<b>14,912</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	11,228	11,221	12,174	9,826	
Diğer Borçlar	208	241	202	773	
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	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,019	1,924	1,634	2,391	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	438	2,129	3,173	3,337	
Borç Karşılıkları	519	434	380	355	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,324	907	588	621	
(Ara Toplam)	35,909	35,440	34,385	32,215	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>20,323</b>	<b>25,330</b>	<b>23,172</b>	<b>19,971</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>8,408</b>	<b>9,158</b>	<b>8,470</b>	<b>7,625</b>	
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	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	3,438	2,468	2,342	1,724	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	8,465	13,700	12,355	10,618	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	11.72	4.38	4.20	3.94	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>118,662</b>	<b>114,358</b>	<b>101,228</b>	<b>83,019</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>115,645</b>	<b>111,416</b>	<b>98,643</b>	<b>80,986</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>3,500</b>	<b>3,500</b>	<b>3,500</b>	<b>3,500</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	106.45	106.45	0.00	106.45	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	7,548	7,548	7,548	7,548	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	40,967	40,573	36,504	32,069	
Dönem Net Kar/Zararı	18,005	14,830	12,265	5,626	
Yabancı Para Çevrim Farkları	2,029	752	556	225	
Diğer Özsermaye Kalemleri	43,490	44,106	38,270	31,912	
Azınlık Payları	3,017	2,941	2,584	2,033	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>174,894</b>	<b>175,128</b>	<b>158,785</b>	<b>135,205</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Gelir tablosu

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	03.10.2023	26.10.2022	09.08.2022	27.04.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	27,248	36,723	34,609	29,204
Satışların Maliyeti (-)	-26,687	-31,697	-24,104	-19,755
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>560</b>	<b>5,026</b>	<b>10,504</b>	<b>9,449</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>560</b>	<b>5,026</b>	<b>10,504</b>	<b>9,449</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-207	-198	-184	-152
Genel Yönetim Giderleri (-)	-499	-410	-333	-295
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-31	-27	-22	-19
Diğer Faaliyet Gelirleri	569	219	105	54
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-140	-197	-34	-167
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>251</b>	<b>4,412</b>	<b>10,037</b>	<b>8,870</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-1	23	6	-20
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	58	27	17	17
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-59	-4	-11	-36
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	44	13	18	-2
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>294</b>	<b>4,448</b>	<b>10,061</b>	<b>8,848</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	175	373	324	631
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,207	-615	-503	-717
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>-738</b>	<b>4,206</b>	<b>9,883</b>	<b>8,762</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>3,960</b>	<b>-1,526</b>	<b>-2,961</b>	<b>-2,933</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-293	-1,650	-2,652	-3,184
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	4,254	124	-308	250
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>3,223</b>	<b>2,680</b>	<b>6,922</b>	<b>5,829</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>3,223</b>	<b>2,680</b>	<b>6,922</b>	<b>5,829</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	3,175	2,565	6,639	5,626
Azınlık Payları	48	115	283	203
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	0.91	0.73	1.90	1.61
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 2023

## 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.