

## Hisse Bilgileri [mn TL]

Kodu:	EREGL
Sektör:	Demir Çelik
Son Fiyat:	9,71
Öd. Sermaye:	3.500,00
Piy. Değeri:	33.985
Firma Değeri:	27.532
Halka Açıklık Oranı:	47,6%
HAPD:	16.171,4
Yıllık Ort. Hacim:	243,9

Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	5,1%	23,0%	54,3%
USD	1,8%	9,5%	14,7%
Relatif	-3,9%	0,8%	26,0%

## A1 Capital Araştırma

Baki Atılal

Araştırma Genel Müdür Yardımcısı

[batilal@a1capital.com.tr](mailto:batilal@a1capital.com.tr)

Mustafa Keskintürk

Yat. Str. & Algoritmik İş. – Direktör

[mkeskinturk@a1capital.com.tr](mailto:mkeskinturk@a1capital.com.tr)

Muammer Demir

Araştırma Analisti

[mdemir@a1capital.com.tr](mailto:mdemir@a1capital.com.tr)

Ceren OZKAN

Araştırma Uzman Yardımcısı

[cozkan@a1capital.com.tr](mailto:cozkan@a1capital.com.tr)

Şirket'in yayımladığı 2020 yılı 3.çeyrek finansallarını bir önceki yılın aynı dönemine göre kıyasladığımızda, ciro % 27,1 artış ile 8,153 milyar TL oldu. Satışların Maliyeti % 28,4 artış ile 6,727 milyar TL'ye yükseldi. Maliyetlerde yaşanan artış marjlar üzerinde baskı unsuru olarak görülebilir. İlgili dönemde, Brüt Kar % 21,1 artış ile 1,425 milyar TL oldu. Operasyonel giderlerde yaşanan artışa rağmen Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler kalemlerinde yaşanan iyileşmenin olumlu etkisi ile birlikte Esas Faaliyet Karı % 46,5 artış ile 1,458 milyar TL'ye yükseldi. İlgili çeyrekte, FAVÖK % 28,1 yükseliş ile 1,638 milyar TL ve FAVÖK Marjı 2 baz puan iyileşme ile % 20,1 düzeyine ulaştı. Ana ortaklık payları dönem net karı yaklaşık % 26 geriledi ve 582 milyon TL olarak kaydedildi. Özellikle, efektif vergi giderinde yaşanan artışın dönem net karın daha yüksek gelmesini baskılamış olduğu görülüyor.

Şirket'in açıkladığı yılın 3.çeyrek finansallarına dair piyasa beklentisine baktığımızda, cironun beklentilerin hafifi altında, FAVÖK ve Net Kar kalemlerinin ise beklentilerin üzerinde gerçekleştiğini görmekteyiz.

Şirket'in yayımladığı yılın ilk dokuz aylık finansallarını bir önceki yılın eş dönemine göre karşılaştırdığımızda, cironun %4,4 artış ile 21,9 milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. Brüt Kar % 21,1 azalış ile 3,4 milyar TL oldu. Maliyetlerde yaşanan artışın Brüt Kar kalemi üzerinde olumsuz yansımaları görülmekte. İlgili dönemde, FAVÖK %16,3 azalış ile 3,9 milyar TL'ye ve FAVÖK Marjı ise 450 baz puan kötüleşme ile % 18,1 değerine geriledi. Ana ortaklık payları dönem net karı % 53,1 düşüş ile 1,45 milyar TL oldu.

## Değerlendirme;

Yılın üçüncü çeyreğinde ekonomilerin kademeli olarak açılması ve Çin ekonomisinin ivme kazanması ile birlikte demir-çelik sektöründe toparlanmaların yaşanmaya başladığı görülüyor. Özellikle, şirket finansallarına bakıldığında yıl içerisinde yaşanan virüs pandemisinin olumsuz etkisinin yılın üçüncü çeyreğinde kısmen hafiflediği izleniyor. Şirket'in yer aldığı sektördeki öncü konumu, yer aldığı sektör ortalamalarından PD/DD ve FD/FAVÖK uygun rasyolar ile işlem görmesi nedeniyle uzun vadede şirket pay senedini beğenmeye devam ediyoruz.

Fakat, yaşanan virüs pandemisinin son dönemde başta birçok AB ülkesi olmak üzere tekrar gündeme gelmesi ve bunun ekonomik aktiviteler üzerinde nasıl yansıtacağına dair belirsizlikler hammadde fiyatlamaları üzerinde baskıyı artırabilir. Bu koşulların gündeme gelmesi durumunda yılın son çeyrek finansallarında ciro ve kar rakamları üzerinde hammadde maliyetlerini açısından önemli bir risk faktörü olarak alternatif senaryolar içerisinde yer vermeye devam ediyoruz.

Şirket pay senedi için uzun vadede **"endeks üzeri getiri"** performansı sergileyebileceğini öngörüyoruz.

Özellikle, 2021 yılına dair uluslararası kurumların yayımladıkları (IMF, OECD ve Dünya Bankası) global büyüme raporlarında toparlanmayı işaret etmesinin senaryolar içerisinde uzun vadede ana katalizör olabileceğini tahmin ediyoruz. Şirket'in bugün analist toplantısı gerçekleştirecek. Toplantı ardından beklenti ve tahminlerimizde revizyonlara gidebiliriz.

EREĞLİ 2020 - 3. Çeyrek Mali Sonuçları								
Finansal Performans	2020/09	2019/09	Değişim	3Q20	2Q20	1Q19	3Q19	Yıllık Δ
Net Satışlar [mn TL]	21.936	21.011	4,4%	8.153	7.404	6.379	6.416	27,1%
Brüt Kar [mn TL]	3.491	4.424	-21,1%	1.425	1.189	878	1.176	21,1%
Brüt Kar Marjı	15,9%	21,1%		17,5%	16,1%	13,8%	18,3%	-4,7%
FAVÖK [mn TL]	3.980	4.758	-16,3%	1.638	1.336	1.006	1.279	28,1%
FAVÖK Marjı	18,1%	22,6%		20,1%	18,0%	15,8%	19,9%	0,8%
Net Kar [mn TL]	1.450	3.089	-53,1%	582	568	300	784,4	-25,9%
Net Kar Marjı	6,6%	14,7%		7,1%	7,7%	4,7%	12,2%	-41,6%
Özsermaye [mn TL]	40.222	28.734	40,0%	Piyasa Oranları			Cari	Sektör Ort
Aktifler [mn TL]	61.502	43.712	40,7%	F/K	20,26		15,94	
Özsermaye/Aktif	65,4%	65,7%		PD/DD	0,84		0,92	
ROE*	4,9%	16,2%		FD/FAVÖK	5,88		9,42	
ROA*	3,2%	10,6%		Temettü Verim **	2,01		1,76	

\* Oranlar yıllık olarak verilmiştir.

\*\* BIST 100 Temettü Verim Ortalaması ile karşılaştırılmıştır.

## A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarihten itibaren mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuza ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalar da yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.



## ÇEKİNCE ..

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

## A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

