

EREGL

38,59 TL – Endeksin Üzerinde Getiri

%30,9 Getiri Potansiyeli...

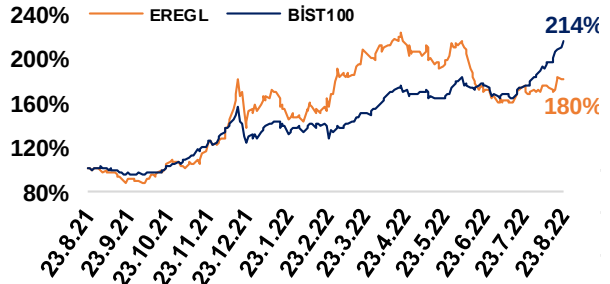
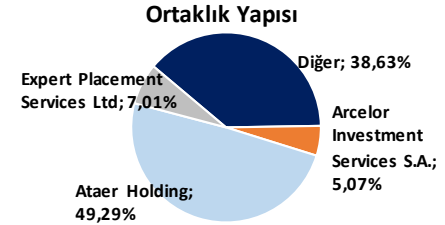
Artan Ürün Fiyatları ve Dolar Kuru Finansalları Desteklemeye Devam Etti...

- ✓ Ereğli Demir ve Çelik, 2022 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %108,6 artışla piyasa beklentisi olan 6.696 milyon TL'nin hafif altında 6.639,4 milyon TL net dönem karı açıkladı. Şirketin 2022 yılı ilk çeyreğindeki net dönem karı ise 5.626,1 milyon TL idi.
- ✓ Satış hacmi ilk çeyrekte yıllık %2,4 azalarak 1.964 bin tona geriledi. Yurt içi satış hacmi yıllık %7,5 artarken, yurt dışı satış hacmi %41,6 azaldı. Toplam satış hacmindeki ihracat payı ise %12,1 olarak gerçekleşti.
- ✓ 2022 yılı ilk çeyreğinde 1.031 dolar olan yassı ürün satış fiyatı, yıllık %25,7 artışla 1.041 dolara yükseldi. Uzun ürün fiyatı ise ikinci çeyrekte yıllık %26,9 artışla 968 dolar oldu. İlk çeyrekte uzun ürün fiyatı 793 dolar idi.
- ✓ Şirket'in cirosu 2022 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %141,5 artarak 34.608,6 milyon TL olarak gerçekleşti. Satış hacmindeki %2,4'lük düşüşe rağmen, ürün birim fiyatlarındaki ve dolar kurundaki yükseliş ciroyu destekledi.
- ✓ Şirket'in, ilk çeyrekte 9.448,7 milyon TL olan brüt karı, ikinci çeyrekte yıllık %95,1 artarak 10.504,2 milyon TL olarak gerçekleşti. Brüt kâr marjı ise 7,2 puan azalışla %30,4'e geriledi.
- ✓ Şirket, 538,8 milyon TL faaliyet giderleri sonrası yıllık %94 artışla 9.965,3 milyon TL esas faaliyet karı elde etti. Esas faaliyet kâr marjı ise 7,0 puanlık düşüşle %28,8 oldu.
- ✓ Şirket'in FAVÖK'ü ikinci çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre %93,2 artarak 10.851,4 milyon TL olarak gerçekte. İlk çeyrekte %33,4 olan FAVÖK marjı, ikinci çeyrekte %31,4'e geriledi. 2021 yılının ikinci çeyreğindeki FAVÖK marjı ise %39,2 idi.
- ✓ Şirket'in 2021 yılı ikinci çeyreğinde 336 USD/ton olan ton başına FAVÖK'ü, 2022 yılı ikinci çeyrekte 329 USD/ton'a geriledi. İlk çeyrekte ise ton başına FAVÖK, 335 USD/ton seviyesindeydi.
- ✓ İkinci çeyrekte yatırım faaliyetlerinden 6,2 milyon TL ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan 18,3 milyon TL gelir yazıldı ve 178,8 milyon TL finansman gideri sonrası Şirket'in net dönem karı, 6.639,4 milyon TL oldu.
- ✓ Birinci çeyrek sonu itibarıyla 6.354,8 milyon TL olan net borcu, 30.06.2022 itibarıyla 12.248,1 milyon TL'ye yükseldi.
- ✓ 2022 yılı ikinci çeyrek finansalları sonrası 2022 beklentilerimizi revize ederken Ereğli'nin, 2022 yılında 8,2 milyon ton mamul satacağı ve ortalama fiyatın 842 dolar seviyesinde olacağı öngörüsüyle 2022 yılında 121.938 milyon TL ciro elde etmesini beklemekteyiz. EREGL için temettü düzeltmesi sonrası 44,70 TL olan pay başı hedef fiyatımızı 38,59 TL'ye düşürüyor, %30,9 getiri potansiyeli ve Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyesiyle Araştırma Model Portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.

Hisse Verileri (TL)	23.8.22
Bloomberg/Reuters Kodu	EREGL.TI / EREGL.IS
Mevcut Fiyat (Kapanış)	29,48
Halka Açıklık Oranı	48,00
Hedef Fiyat	38,59
Getiri Potansiyeli	30,9%
Önceki Hedef Fiyat (07.03.22)	44,70
YBB TL Getiri	19,3%
Temettü Verimi, 2022	12,3%
Ort. Gün. İşlem Hacmi (mTL)	1.805
Piyasa Değeri (m TL)	103.180
Net Borç (2022/06) (m TL)	12.248
Firma Değeri (m TL)	115.428
Net Döviz Pozisyonu (m TL)	-12.686

Çarpanlar	2020	2021	Cari	2022T
FD/FAVÖK	6,79	3,48	3,07	3,35
F/K	15,79	6,35	4,69	6,02
PD/DD	1,31	1,20	1,05	1,04

Hisse Performansı (%)	1 Ay	3 Ay	1 Yıl
EREGL Performans	4,6%	-6,8%	80,0%
Relatif Getiri	-15,4%	-28,5%	-15,7%



Özet Veriler (mTL)	2019	2020	2021	2022T
Net Satışlar	27.465	32.048	68.227	121.938
FAVÖK	5.458	6.665	26.468	34.481
FAVÖK Marjı	19,9%	20,8%	38,8%	28,3%
Net Kar	3.317	3.309	15.527	17.145

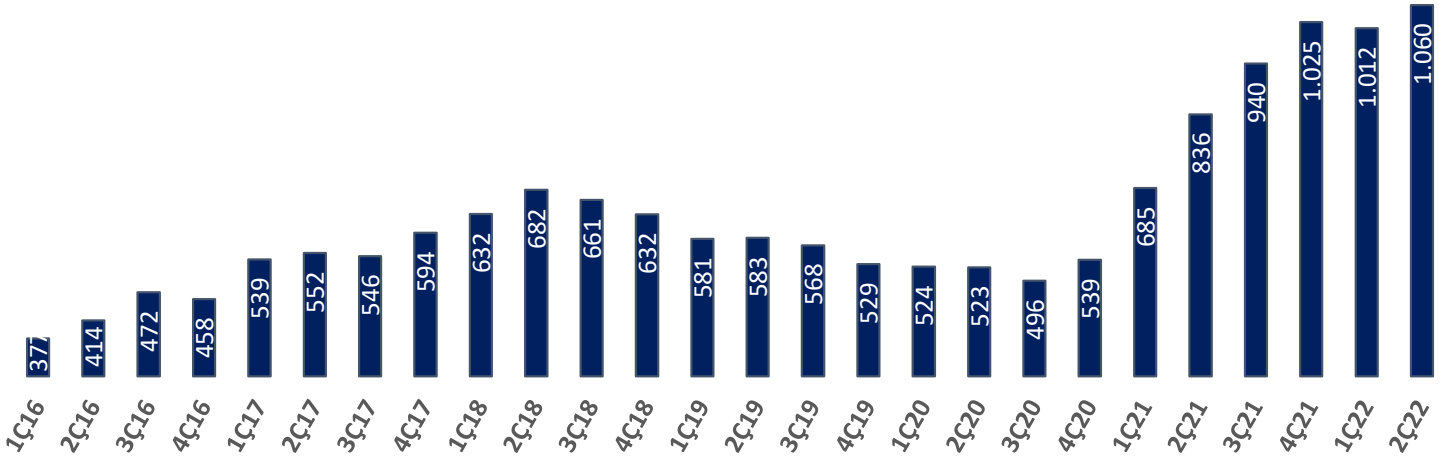
BMD beklentisi

EREGL Özet Mali Veriler									Değişim	
(m TL)	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	6A21	6A22	2Ç 22/21	6A 22/21
Net Satışlar	10.464,2	14.333,4	18.262,7	25.167,1	29.204,1	34.608,6	24.797,6	63.812,8	141,5%	157,3%
Brüt Kar	3.654,1	5.382,9	7.233,9	9.245,5	9.448,7	10.504,2	9.037,0	19.952,9	95,1%	120,8%
Brüt Marj	34,9%	37,6%	39,6%	36,7%	32,4%	30,4%	36,4%	31,3%	-7,2%	-5,2%
Faaliyet Giderleri	-210,7	-246,0	-251,4	-392,5	-466,6	-538,8	-456,6	-1.005,4	119,1%	120,2%
Faaliyet Gid./Ciro	2,0%	1,7%	1,4%	1,6%	1,6%	1,6%	1,8%	1,6%	-0,2%	-0,3%
Esas Faaliyet Karı	3.443,4	5.137,0	6.982,5	8.853,0	8.982,1	9.965,3	8.580,4	18.947,5	94,0%	120,8%
Esas Faaliyet Kar Marjı	32,9%	35,8%	38,2%	35,2%	30,8%	28,8%	34,6%	29,7%	-7,0%	-4,9%
Amortisman	409,8	480,4	435,6	726,1	782,1	886,1	890,2	1.668,2	84,5%	87,4%
FAVÖK	3.853,3	5.617,4	7.418,1	9.579,1	9.764,2	10.851,4	9.470,6	20.615,6	93,2%	117,7%
FAVÖK Marjı	36,8%	39,2%	40,6%	38,1%	33,4%	31,4%	38,2%	32,3%	-7,8%	-5,9%
Diğer Gelir/Gider	25,7	10,0	3,1	416,8	-112,1	71,6	35,7	-40,5	617,5%	A.D.
Yat. Faal. Gel./Gid.	-5,3	-1,8	5,5	2,0	-19,6	6,2	-7,1	-13,4	A.D.	90,0%
Öz. Yön. Değ. Yat.	-4,2	2,9	5,7	-10,5	-2,3	18,3	-1,3	16,0	525,6%	A.D.
Finansman Gel./Gid.	581,3	135,2	55,7	-1.721,2	-86,2	-178,8	716,5	-265,0	A.D.	A.D.
Net Kar	2.617,7	3.183,5	5.002,6	4.723,3	5.626,1	6.639,4	5.801,2	12.265,5	108,6%	111,4%
Net Kar Marjı	25,0%	22,2%	27,4%	18,8%	19,3%	19,2%	23,4%	19,2%	-3,0%	-4,2%
Özkaynak	41.024,6	45.869,2	52.076,6	82.292,9	80.985,9	98.643,4	45.869,2	98.643,4	115,1%	115,1%
Aktif Büyüklük	63.329,5	72.120,3	80.164,1	126.442,3	135.204,6	158.784,8	72.120,3	158.784,8	120,2%	120,2%
Yatırım	596,7	792,5	941,6	1.531,3	1.181,5	2.053,7	1.389,2	3.235,2	159,1%	132,9%
Yatırım/Ciro	5,7%	5,5%	5,2%	6,1%	4,0%	5,9%	5,6%	5,1%	0,4%	-0,5%
İşletme Sermayesi	12.061,3	14.024,0	18.528,5	28.946,0	34.756,5	49.891,3	14.024,0	49.891,3	255,8%	255,8%
İşletme Sermayesi/Ciro	33,4%	32,6%	34,8%	42,4%	40,0%	46,5%	32,6%	46,5%	14,0%	14,0%
Net Borç	-203,5	-948,4	-1.836,2	-6.523,2	6.354,8	12.248,1	-948,4	12.248,1	A.D.	A.D.
Net Borç/FAVÖK	-0,02	-0,07	-0,09	-0,25	0,20	0,33	-0,07	0,33	A.D.	A.D.

EREGL Ürün Satışları	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	6A21	6A22	2Ç 22/21	6A 22/21
Yurtiçi Satışlar, m TL	8.981.961	11.252.490	13.137.673	18.050.463	23.390.190	28.500.071	20.234.451	51.890.261	153,3%	156,4%
Yassı Mamul, ton	1.605.000	1.432.000	1.481.000	1.307.000	1.431.000	1.528.000	3.037.000	2.959.000	6,7%	-2,6%
Uzun Mamul, ton	193.000	174.000	171.000	291.000	224.000	199.000	367.000	423.000	14,4%	15,3%
Toplam Yurtiçi, ton	1.798.000	1.606.000	1.652.000	1.598.000	1.655.000	1.727.000	3.404.000	3.382.000	7,5%	-0,6%
Ortalama Fiyat, binTL	4.995,5	7.006,5	7.952,6	11.295,7	14.133,0	16.502,6	5.944,3	15.343,1	135,5%	158,1%
Ortalama Fiyat, bin\$	675,9	835,5	930,8	1.007,9	1.013,0	1.043,7	754,7	1.032,5	24,9%	36,8%
Yurtdışı Satışlar, m TL	1.199.307	2.853.157	3.916.681	6.068.860	4.594.283	4.414.482	4.052.464	9.008.765	54,7%	122,3%
Yassı Mamul, ton	201.000	405.000	472.000	497.000	292.000	235.000	606.000	527.000	-42,0%	-13,0%
Uzun Mamul, ton	12.000	1.000	0	4.000	34.000	2.000	13.000	36.000	100,0%	176,9%
Toplam Yurtdışı, ton	213.000	406.000	472.000	209.000	326.000	237.000	619.000	563.000	-41,6%	-9,0%
Ortalama Fiyat, binTL	5.630,5	7.027,5	8.298,1	12.113,5	14.092,9	18.626,5	6.546,8	16.001,4	165,1%	144,4%
Ortalama Fiyat, bin\$	761,8	838,0	971,3	1.080,8	1.010,1	1.178,0	831,2	1.076,8	40,6%	29,5%
Toplam Satışlar, m TL	10.181.268	14.105.647	17.054.354	24.119.323	27.984.473	32.914.553	24.286.915	60.899.026	133,3%	150,7%
Yassı Mamul, ton	1.806.000	1.837.000	1.953.000	1.804.000	1.723.000	1.763.000	3.643.000	3.486.000	-4,0%	-4,3%
Uzun Mamul, ton	205.000	175.000	171.000	295.000	258.000	201.000	380.000	459.000	14,9%	20,8%
Toplam, ton	2.011.000	2.012.000	2.124.000	2.099.000	1.981.000	1.964.000	4.023.000	3.945.000	-2,4%	-1,9%
Ortalama Fiyat, binTL	5.062,8	7.010,8	8.029,4	11.490,9	14.126,4	16.758,9	6.037,0	15.437,0	139,0%	155,7%
Ortalama Fiyat, bin\$	685,0	836,0	939,8	1.025,3	1.012,5	1.059,9	766,5	1.038,8	26,8%	35,5%

Satış Fiyatı(USD/Ton)	2018	2019	2020	2021	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	2Ç 22/21	2Ç/1Ç 22
Yassı	659	582	532	894	663	828	995	1.079	1.031	1.041	25,7%	1,0%
Uzun	574	487	471	769	662	763	845	803	793	968	26,9%	22,1%

Ereğli Ortalama Ürün Fiyatı, \$/Ton



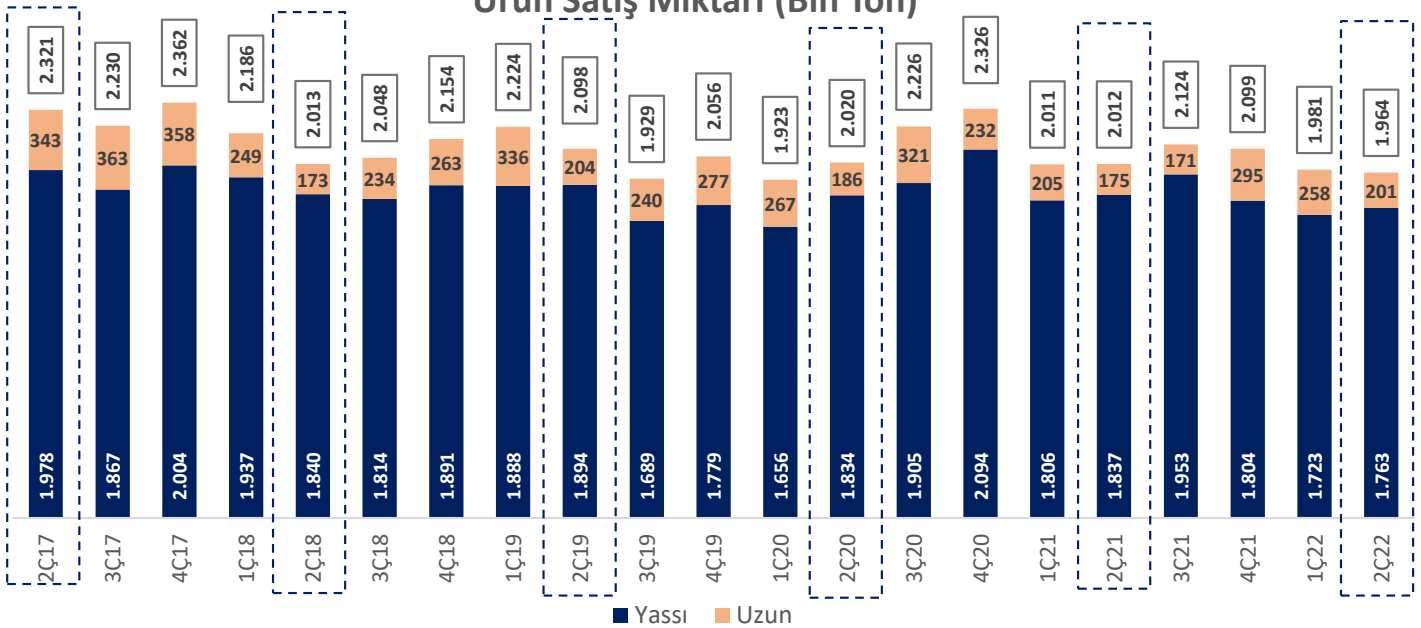
Dünyanın 8. büyük çelik üreticisi ve tüketicisi olan ülkemizde 2022 yılı ilk altı ayında çelik tüketimi bir önceki yıla göre %3 azalarak 17 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Geçen yılın aynı dönemine göre %5 azalan Türkiye çelik üretimi 19 milyon ton ile son beş yıl ortalamasının üzerindedir.

Grup'un 2022 yılı altı aylık dönemde toplam yassı ürün satışları 3,5 milyon ton seviyesine ulaşmıştır. Yurt içi yassı ürün satışları 3 milyon ton ile bir önceki yılın satışlarına göre %3 azalmıştır. Uzun ürün satışları %21 artarak 459 bin ton, yurt içi uzun ürün satışları ise bir önceki yıla göre %15 artarak 423 bin ton gerçekleşmiştir.

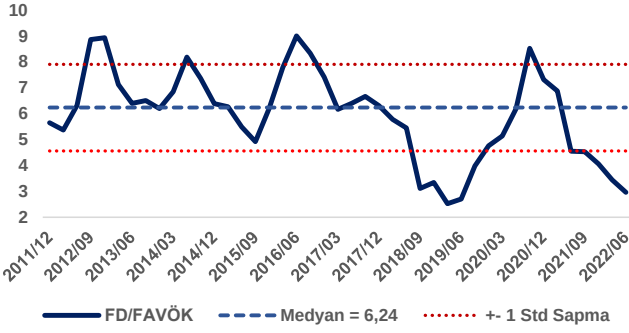
Grup, 527 bin ton yassı ürün ve 36 bin ton uzun ürün olmak üzere toplamda 563 bin ton nihai mamul ihraç etmiştir. Bu miktar toplam satışların %14'ünü oluşturmaktadır. Yassı ürünlerde 34, uzun ürünlerde ise 7 ülkeye ihracat yapmıştır.

Grup, müşteri odaklı bakış açısı neticesinde 2022 yılı ilk altı ayda portföyüne uzun ürünlerde 8 adet, yassı ürünlerde 29 adet olmak üzere toplam 37 yeni müşteri kazandırmayı başarmıştır.

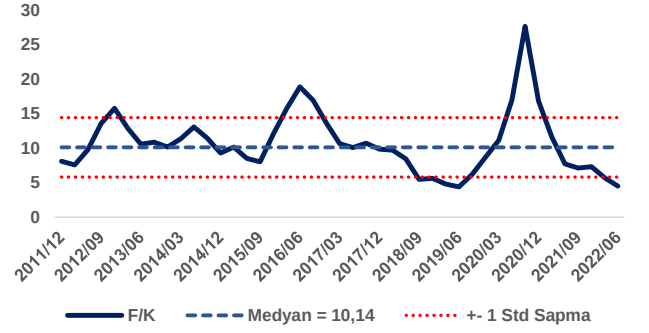
Ürün Satış Miktarı (Bin Ton)



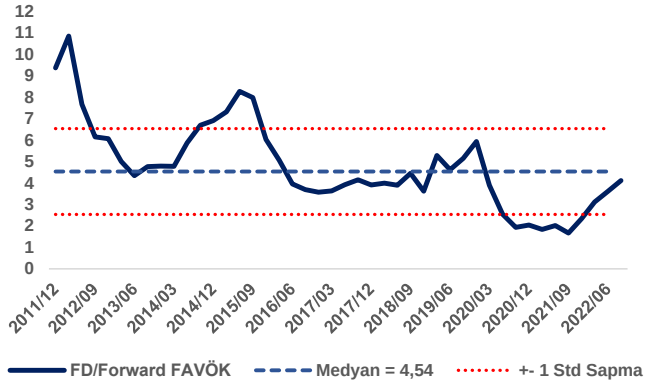
FD/FAVÖK Son4Ç



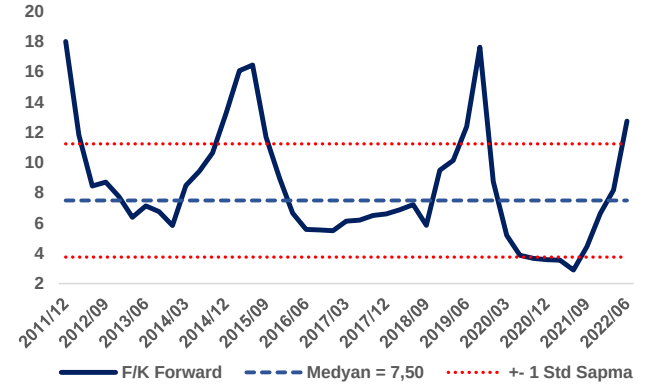
F/K Son4Ç



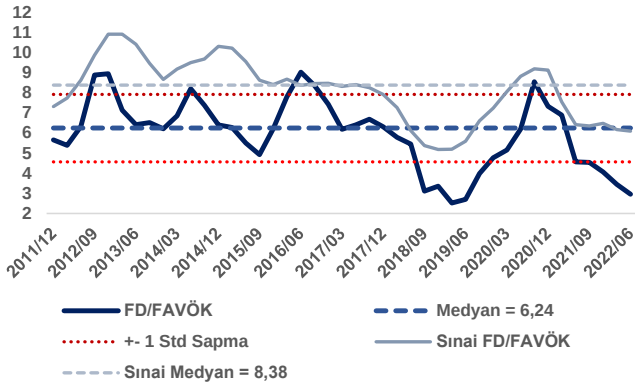
FD/FAVÖK Forward



F/K Forward



FD/FAVÖK Son4Ç EREGL&XUSIN



Likidite Rasyoları	2022/06	2021/06	2020/06	Referans
Cari Oran	2,35	2,40	2,45	1,0-1,5
Likidite Oranı	0,91	1,23	1,63	0,8-1,0
Alacak Gün Süresi (Gün)	53	46	47	Sektör
Stok Gün Süresi (Gün)	254	196	156	Sektör
Ticari Borç Gün Süresi (Gün)	63	65	46	Sektör
Etkinlik Süresi (Gün)	245	176	157	Sektör
İşletme Sermayesi (TL)	52.748	16.207	10.290	Sektör
İşletme Sermayesi/Net Satışlar	49,2%	37,6%	38,6%	Sektör

Borçluluk Oranları	2022/06	2021/06	2020/06	Referans
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	36,2%	34,3%	33,8%	Sektör
Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak	16,5%	10,6%	20,1%	<100%
FAVÖK/Finansal Giderler	19,5	-19,4	2.505,2	>3
Net Borç/FAVÖK	0,3	-0,1	-1,2	<4
Net Borç/Özkaynak	0,1	0,0	-0,1	Sektör
Net Borç/Piyasa Değeri	0,1	-0,1	-0,4	Sektör

Karlılık Oranları (Yıllıklandırılmış)	2022/06	2021/06	2020/06	Referans
Brüt Marj	34,0%	29,9%	14,4%	Sektör
Esas Faliyet Marjı	32,4%	27,9%	11,6%	Sektör
FAVÖK Marjı	35,1%	32,0%	16,2%	Sektör
Net Kar Marjı	20,5%	19,1%	7,1%	Sektör
Aktif Karlılık	13,8%	11,4%	3,4%	Sektör
Faiz Gid./Net Satış	1,8%	-1,7%	0,0%	<%3

Karlılık Oranları (Çeyreklik)	2022/06	2020/06	Referans
Brüt Marj	30,4%	16,1%	Sektör
FAVÖK Marjı	31,4%	18,0%	Sektör
Net Kar Marjı	19,2%	7,7%	Sektör
Satış Büyümesi	367,4%		Sektör
FAVÖK Büyümesi	712,5%		Sektör
Net Kar Büyümesi	1069,8%		Sektör
Brüt Kar Büyümesi	783,8%		Sektör

Yatırım Rasyoları	2022/06	2021/06	2020/06	Referans
EVA-mTL	12.479	3.362	-1.953	>0
ROIC (Yatırımın Getirisi)	23,6%	20,0%	7,3%	>AOSM
CRR	110,1%	111,8%	127,8%	Sektör

DUPONT	2022/06	2021/06	2020/06	Referans
Aktif / Özkaynak	1,61	1,57	1,56	
Net Satış/ Aktif	67,5%	59,7%	48,0%	
Net Kar / Satış	20,5%	19,1%	7,1%	
Özsermaye Karlılığı	22,3%	18,0%	5,3%	15,8%

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma Bölümü
Email : arastirma@bmd.com.tr
Telefon : 0216-547-13-00

Endekse Göre Getiri Tanımlamaları

Endeksin Üzerinde Getiri	Hisse Senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST100* Endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
Endekse Paralel Getiri	Hisse Senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST100* Endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
Endeksin Altında Getiri	Hisse Senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST100* Endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.

* BİST100 için önümüzdeki 12 aylık getiri beklentimiz mevcut finansal koşullarda %21 seviyesindedir.

Önemli Uyarı

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.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dokümanın yayınlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayınlatabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.