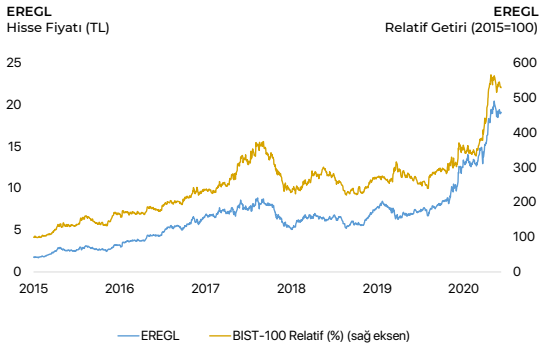


10 Ağustos 2021

**Hisse Bilgileri**

Sektör	Demir-Çelik
Bloomberg Hisse Kodu	EREGL TI
Fiyat (TL) (06.08.2021)	20,52
52-hafta fiyat aralığı (TL)	7,11-20,86
Piyasa Değeri (TL mn)	71,820
Piyasa Değeri (USD mn)	8,310
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	34,474
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	3,989
Hisse Sayısı (mn)	3,500
Halka Açıklık Oranı (%)	48
Firma Değeri (TL mn)	70,872
Firma Değeri (USD mn)	8,200
Net Borç (TL mn)	-948
Net Borç (USD mn)	-110
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	532,2
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	62,5
3A OİH/Piyasa Değeri (%)	0,7
3A OİH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	1,5
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	18,8



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	31,8	28,4	28,1	37,6
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	641,8	550,4	532,2	521,6
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	75,8	64,7	62,5	65,9
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	20,3	19,2	18,8	13,5

Hisse Fiyatı Performansı	1a	3a	6a	1y
EREGL Getiri (%)	14	3	52	176
BIST-100 Getiri (%)	4	-1	-7	33
EREGL Relatif Getiri (%)	9	3	64	107

Finansal Göstergeler	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Net Satışlar (TL mn)	27,015	27,465	32,048	7,404	10,464	14,333
Diğer Operasyonlardan Gelirler* (TL mn)	265	234	593	236	71	49
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	7,814	4,378	5,573	1,193	3,469	5,147
VAFÖK (TL mn)	8,723	5,528	7,099	1,540	3,879	5,627
Net Finansal Giderler (TL mn)	-1,521	-1,638	-1,097	-136	-793	-355
Net Kar/Zarar (TL mn)	5,845	3,494	3,510	604	2,712	3,339
Toplam Brüt Borç (TL mn)	6,121	7,701	6,598	9,479	7,990	9,348
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	4,720	5,559	3,786	7,168	5,118	4,871
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	1,400	2,142	2,813	2,311	2,872	4,477
Net Finansal Borçlar (TL mn)	-2,599	-2,990	-6,983	-5,187	-204	-948

Kaynak: Equity RT

**Yasal Uyarı**

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info 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 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 Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

**Yüksek Talep Güçlü Bilanço**

EREGL 2021 yılının 2. Çeyreğinde beklentilerin biraz üzerinde bilanço açıkladı. Şirketin satışları bu çeyrek geçen yılın aynı dönemine göre %94, geçen çeyreğe göre de %37 yukarıda olup 14.4 milyar TL olarak raporlandı. FAVÖK ise yıllık bazda %266, çeyreklik bazda %45 artarak 5.63 milyar TL olmuştur. Şirketin bu çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %461 oranında artarak 3.18 milyar TL'ye ulaşmıştır. Aynı zamanda bu rakam geçen çeyreğe göre de %22 yukarıdadır.

**Artan Satışları Takip Eden Karlılık**

EREGL'nin güçlü bilanço açıklamasının altında yatan sebep olarak yurtiçinde artan demir-çelik talebine bağlı olarak satışların artmasını, dolayısıyla şirketin kapasite kullanımının geçen yıl %87 olarak gerçekleşen kapasite kullanım oranının bu yıl %94 seviyelerinde seyretmesine bağlıyoruz. Ayrıca sadece Türkiye'de değil, dünyada da artan çelik talebine bağlı olarak demir-çelik fiyatları 2. Çeyrekte de yüksek seyretmiştir. Buna göre 2020'nin 2. Çeyreğinde \$103, 2021'in 1. Çeyreğinde \$250 olarak gerçekleşen ton başına VAFÖK'ün bu çeyrek de güçlü seyrine devam ederek \$336 seviyesine kadar çıkmıştır. Demir-çelik fiyatlamalarının yüksek seyretmesi, kar marjlarına yansımış olup 12 aylık takip eden rakamlarla EREGL brüt kar marjı geçen çeyreğe 587 bp artarak %29.95 seviyesine, VAFÖK marjı 508 bp artarak %32.51 seviyesine, net kar marjı ise 357bp artarak %19.14 seviyesine çıkmıştır. Açıklanan güçlü bilançonun hisse fiyatlamasına olumlu yansıtacağını düşünüyoruz.

Değerleme	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
F/K	7.3	6.4	15.4	10.1	9.5	8.7
F/DD	2.5	2.4	1.8	2.0	1.3	1.4
F/Satışlar	2.2	2.1	1.8	2.2	1.5	1.5
FD/VAFÖK	7.9	12.5	9.1	14.3	7.2	5.1
FD/Satışlar	2.6	2.5	2.0	2.5	2.0	1.6
F/Serbest Nakit Akışı	21.9	12.3	13.5	15.5	13.7	11.7
EPS Basic	1.6	0.9	0.9	0.2	0.7	0.9
Karlılık*	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Brüt Marj (%)	31.0	18.2	18.5	14.4	24.1	29.9
Esas Faaliyet Marjı (%)	28.6	15.7	16.0	11.6	21.8	27.9
VAFÖK Marjı (%)	32.3	20.1	22.2	17.4	27.4	32.5
Net Kar Marjı (%)	20.7	12.1	10.3	7.1	15.6	19.1
Aktif Karlılığı (%)	15.4	7.5	6.1	3.9	9.7	13.3
Özsermaye Karlılığı (%)	23.8	11.6	9.2	6.0	14.8	20.3
*Takip eden 12 aylık veriler						
Finansal Risk Göstergeleri	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	3,279	5,844	5,332	4,642	5,227	6,123
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0.43	0.49	0.41	0.51	0.50	0.52
Net Borç/VAFÖK (x)	-0.30	-0.54	-0.98	-1.12	-0.02	-0.07
Özsermaye	29255	31247	41122	36745	42313	47365