

10 Ağustos 2022 Çarşamba

Hisse Bilgileri

Sektör	Demir & Çelik
Bloomberg Hisse Kodu	EREGL TI
Fiyat TL (09.08.2022)	28,48
52-hafta fiyat aralığı (TL)	14,06 - 36,68
Piyasa Değeri (TL mn)	99,680
Piyasa Değeri (USD mn)	5,559
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	47,846
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	2,668
Hisse Sayısı (mn)	3,500
Halka Açıklık Oranı (%)	48
Firma Değeri (TL mn)	111,928
Firma Değeri (USD mn)	6,242
Net Borç (TL mn)	12,248
Net Borç (USD mn)	683
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	1,690,0
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	99,4
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	1,7
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	3,5
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	29,6

Sürpriz Yok

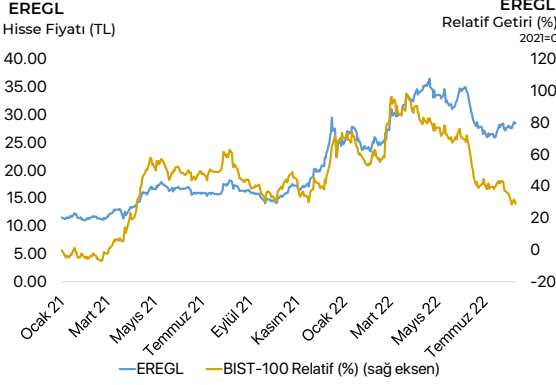
Erdemir 2022 ikinci çeyreğinde beklentilere paralel 6.828 milyon TL satış, 1.678 milyon TL FAVÖK ve 1,119 TL net kar açıkladı. Çeyreklik olarak hacimlerde önemli değişim olmazken artan dolar kuru ve ortalama ürün fiyatlarının dolar bazlı artışlarının etkisiyle satışlar %13, FAVÖK %11 artarken net karda kur farkı giderlerinden kaynaklı %4 azalma gözlemlendi. Yıllık değişim ise sırasıyla %88, %33 ve %22 artış şeklinde gerçekleşti.

Fiyatlarda Geri Çekilme

Rus çelik üreticilerin yurtiçine yaptıkları iskontolu ürün satışlarının ve resesyon beklentisi ile birlikte 2. çeyrek ortalarından itibaren geri çekilmeye başlayan çelik fiyatları Erdemir finansalları üzerindeki olumsuz etkisini önümüzdeki çeyreklerde gösterecek. 2022 yılı içerisinde resesyon etkisinin üretim alanında varlığını sürdürmesini beklemekle birlikte piyasalar tarafından yüksek oranda fiyatlandırıldığını düşünüyoruz. 2022 yıl sonu konsolide beklentimizi 122.160 milyon TL ciro, 35.677 milyon TL FAVÖK ve 19.610 milyon TL net kar olarak revize ediyoruz. 2022 yılı için ton başı FAVÖK beklentimiz ise 255\$ seviyesinde.

Hedef Fiyatımızı Aşağı Yönlü Revize Ederken AL Tavsiyemizi Koruyoruz

Her ne kadar sektörde daralmanın devamını önümüzdeki çeyreklerde göreceğiz olsa da Erdemir üzerindeki resesyon fiyatlamasının büyük ölçüde tamamlandığını düşünmekteyiz. 2022 sene sonu beklentilerimizdeki değişim sonucu hedef fiyatı 39 TL'den **36 TL'ye** aşağı yönlü revize ediyoruz. Güncel hedef fiyat %26 ile sınırlı getiri beklentisi ortaya koymasına karşın, finansalların artan borçluluk durumuna rağmen pay başına 4 TL temettü ödemesini (%14 temettü verimi) karşılayabiliyor olması ve tarihsel çarpanlarına kıyasla (3-yıllık medyan F/K 8.18x, FD/FAVÖK 4.77x) 2022T 5.1x F/K ve 3.2x FD/FAVÖK ve ile iskontolu işlem görmesi sebepleriyle **AL** tavsiyemizi korumaya devam ediyoruz.



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	54,2	45,5	57,1	61,3	58,1
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	1520,7	1261,9	1690,0	1855,7	1499,4
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	84,8	70,9	99,4	119,7	109,6
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	28,1	27,7	29,6	30,5	25,0

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
EREGL Getiri (%)	3	7	-12	12	65
BIST-100 Getiri (%)	5	16	18	38	97
EREGL Relatif Getiri (%)	-2	-8	-25	-19	-16

Finansal Göstergeler	2019	2020	2021	2021/2Q	2022/1Q	2022/2Q
Net Satışlar (TL mn)	27,465	32,048	68,227	14,333	29,204	34,609
Brüt Kar (TL mn)	5,011	5,925	25,516	5,383	9,449	10,504
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	4,378	5,573	24,871	5,147	8,870	10,037
FAVÖK (TL mn)	5,458	6,665	26,468	5,617	9,764	10,851
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	610	11	-949	135	-86	-179
Net Kar/Zarar (TL mn)	3,317	3,309	15,527	3,183	5,626	6,639
Toplam Finansal Borç (TL mn)	7,701	6,598	16,676	9,348	22,537	24,704
Net Finansal Borçlar (TL mn)	-2,990	-6,983	-6,523	-948	6,355	12,248
Yatırım Harcamaları	-1,399	-1,984	-3,840	0	-1,168	0

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 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 zararlarından 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.

Değerleme	2019	2020	2021	2021/2Q	2022/1Q	Güncel
F/K	9,5	15,8	6,3	7,6	6,1	4,5
PD/DD	1,0	1,3	1,2	1,4	1,4	1,0
PD/Satışlar	1,2	1,6	1,4	1,5	1,3	0,9
FD/FAVÖK	5,2	6,8	3,5	4,5	3,7	3,0

Karlılık	2019	2020	2021	2021/2Q	2022/1Q	2022/2Q
Brüt Marj (%)	18,2	18,5	37,4	37,6	32,4	30,4
Esas Faaliyet Marj (%)	15,7	16,0	35,8	35,8	30,8	28,8
FAVOK Marj (%)	19,9	20,8	38,8	39,2	33,4	31,4
Net Kar Marj (%)	12,1	10,3	22,8	22,2	19,3	19,2
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	7,5	6,1	19,4	13,3	19,4	19,2
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	11,6	9,2	29,7	20,3	30,7	30,6

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021	2021/2Q	2022/1Q	2022/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	5,09	6,19	5,63	6,22	5,08	5,29
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 Ay)	-39,18	-31,85	-27,55	-28,37	-28,33	-30,32
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,49	0,41	0,50	0,52	0,63	0,57
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	-0,55	-1,05	-0,25	-0,07	0,20	0,33
Özsermaye	31,247	41,122	84,548	47,365	83,019	101,228