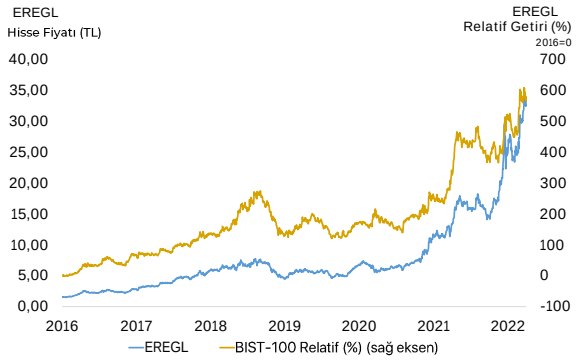
EREGL

2022 1. Çeyrek Finansal Değerlendirme Raporu

28 Nisan 2022 Perşembe

Hisse Bilgileri	
Sektör	Demir & Çelik
Bloomberg Hisse Kodu	EREGL TI
Fiyat TL (28.04.2022)	34,34
52-hafta fiyat aralığı (TL)	14 - 37
Piyasa Değeri (TL mn)	120.190
Piyasa Değeri (USD mn)	8.123
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	57.691
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	3.899
Hisse Sayısı (mn)	3.500
Halka Açıklık Oranı (%)	48
Firma Değeri (TL mn)	126.545
Firma Değeri (USD mn)	8.553
Net Borç (TL mn)	6.355
Net Borç (USD mn)	429
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	1.916,4
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	134,0
3A OİH/Piyasa Değeri (%)	1,6
3A OİH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	3,3
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	30,2



Karşılanan Yüksek Beklentiler

Ereğli 2022 yılı ilk çeyreğinde beklentilerimize paralel 29.2 milyar TL ciro, 9.8 milyar TL FAVÖK ve 5.6 milyar TL net kar açıkladı. Geçen yıl aynı döneme göre ciro %180, FAVÖK %156, net kar %115 artarken 2021 son çeyreğe göre artışlar sırasıyla %16, %2 ve %19 şeklinde gerçekleşti.

Satışlardaki artış yılın son çeyreğine göre ortalama dolar kurundaki artış kaynaklı olurken satış hacminde %1.5 daralma gözlenmiştir. Yılın son çeyreğine göre yaklaşık %15 artan kömür, demir cevheri ve hurda fiyatları sebebiyle FAVÖK marjı beklentiler dahilinde 500bps daralarak %33.4 seviyesine gerilemesi FAVÖK'ün satışlara oranla daha az artmasının ana sebebi olmuştur. Sene sonuna kadar 200 bps daha gerileyebileceğini tahmin etmekteyiz. Net kardaki artışın ana sebepleri ise finansal giderlerin 200 milyon USD azalması ve 2021 son çeyreğinde ödenen 110 milyon USD ertelenmiş vergi giderinin bu çeyrekte bulunmaması olmuştur. Finansal giderlerin önümüzdeki çeyreklerde stok alımı için kullanılan 450 milyon USD kredi sebebiyle artması beklenmektedir.

Çelik Fiyatları Zirvede Seyretmeye Devam Ediyor

2022 yılında normalleşmesi beklenen çelik fiyatları Rusya-Ukrayna savaşı sebebiyle 3 yıllık ortalama fiyatların yaklaşık %50 üzerinde, 2021 son çeyreğe ise yakın seyrederek yassı ürün için 1,031 dolar/ton, uzun ürün için 793 dolar/ton olarak gerçekleşti. Ton başına FAVÖK geçen sene ilk çeyreğe kıyasla %34 artarken, son çeyreğe göre %20 azalarak 335 dolar olarak gerçekleşti. 2022 yılı için ortalama FAVÖK/ton beklentimiz yaklaşık 310 dolar seviyelerinde olması yönünde.

Temettü Ödemesi ve Stok Alımı Kaynaklı Azalan Nakit

Erdemir operasyonlarından her ne kadar güçlü nakit akışı sağlamış olsa da ilk çeyrekte 1 milyar dolar temettü ödemesi, 350 milyon dolar değerinde stok alımı, 146 milyon dolar kredi ödemesi gerçekleştirmesi sebepleriyle negatif nakit akışı gerçekleştirmiştir. Ek olarak işletme sermayesi güçlendirme sebebiyle kullanılan 450 milyon dolar krediyle beraber şirket 2021 yıl sonunda 6.5 milyar TL net nakit pozisyonundan 6.4 milyar TL net borca dönmüştür. Şirketin çeyreklik 10 milyar TL'ye yakın FAVÖK ve operasyonlarından 3.5 milyar TL ve üzeri nakit üretebildiği göz önüne alındığında borçluluk durumunun yıl içerisinde ortadan kalkacağını düşünüyoruz.

Açıklanan finansalları olumlu buluyor AL tavsiyemizi korumaya devam ediyoruz.

İşlem Hacmi	1h	1a	3a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	52,6	49,5	64,2	52,9
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	1828,3	1700,6	1916,4	1212,7
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	124,0	115,8	134,0	102,1
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	34,7	34,4	30,2	21,4

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	1y
EREGL Getiri (%)	-6	6	43	107
BIST-100 Getiri (%)	-4	11	24	77
EREGL Relatif Getiri (%)	-2	-5	16	17

Finansal Göstergeler	2019	2020	2021	2021/1Q	2021/4Q	2022/1Q
Net Satışlar (TL mn)	27.465	32.048	68.227	10.464	25.167	29.204
Brüt Kar (TL mn)	5.011	5.925	25.516	3.654	9.245	9.449
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	4.378	5.573	24.871	3.469	9.270	8.870
FAVÖK (TL mn)	5.458	6.665	26.468	3.853	9.579	9.764
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	610	11	-949	581	-1.721	-86
Net Kar/Zarar (TL mn)	3.317	3.309	15.527	2.618	4.723	5.626
Toplam Finansal Borç (TL mn)	7.701	6.598	16.676	7.990	16.676	22.537
Net Finansal Borçlar (TL mn)	-2.990	-6.983	-6.523	-204	-6.523	6.355
Yatırım Harcamaları	-1.399	-1.984	-3.840	-593	-1.521	-1.168

Kaynak: Equity RT

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

Karlılık	2019	2020	2021	2021/1Q	2021/4Q	2022/1Q
Brüt Marj (%)	18,2	18,5	37,4	34,9	36,7	32,4
Esas Faaliyet Marjı (%)	15,7	16,0	35,8	32,9	35,2	30,8
FAVÖK Marjı (%)	19,9	20,8	38,8	36,8	38,1	33,4
Net Kar Marjı (%)	12,1	10,3	22,8	25,0	18,8	19,3
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	7,5	6,1	19,4	9,7	19,4	19,4
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	11,6	9,2	29,7	14,8	29,7	30,7

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021	2021/1Q	2021/4Q	2022/1Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	5,09	6,19	5,63	6,35	5,63	5,08
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%,Son 12 Ay)	-39,18	-31,85	-27,55	-30,25	-27,55	-28,33
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,49	0,41	0,50	0,50	0,50	0,63
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	-0,55	-1,05	-0,25	-0,02	-0,25	0,20
Özsermaye	31.247	41.122	84.548	42.313	84.548	83.019

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo 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 İnfo 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.