

Erdemir

2Ç22 Finansal Sonuçlar - Nötr

- ✓ **Net kar beklentiler ile uyumlu.** Erdemir, yılın ikinci çeyreğinde, beklentimiz olan 7.004 milyon TL'nin %5, ortalama piyasa beklentisi olan 6.696 milyon TL'nin ise %1 altında yıllık bazda %108,6 artışla 6.639 milyon TL net kar açıkladı. Beklentiler ile uyumlu gerçekleşen finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Satış gelirleri kurum beklentimiz ile benzer.** 2Ç22'de net satış gelirleri, bizim beklentimiz olan 34.715 milyon TL'ye paralel ortalama piyasa beklentisi olan 34.009 milyon TL'nin ise %1,8 üzerinde, yıllık bazda %141 artış ile 34.609 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda artış gösteren satış gelirlerinde, 2-2,5 aylık sipariş teslim politikasından dolayı yüksek seyirini koruyan ürün fiyatları destekleyici oldu. Yıllık bazda %49 gerileyen ihracat hacmine rağmen, yurt içi fiyatlara kıyasla yurt dışı satış fiyatlarının yüksek primli olması satış gelirini destekledi. Toplam satış miktarı ise yıllık bazda %2 daralırken, çeyreklik bazda yatay seyir ile 1,9 milyon seviyesinde gerçekleşti. Yılın ilk yarısında güçlü görünümünü koruyan satış gelirlerine rağmen, Nisan ayından itibaren yassı ürünlerde gözlenen geri çekilme paralelinde yılın ikinci yarısında normalleşen ürün fiyatlarının satış gelirleri üzerinde baskılayıcı unsur olabileceğini düşünüyoruz.
- ✓ **FAVÖK beklentiler ile uyumlu.** FAVÖK bizim beklentimiz olan 10.855 milyon TL ile uyumlu ve piyasa beklentisi olan 10.743 milyon TL'nin %1 üzerinde yıllık bazda %93 artışla 10.851 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, yıllık 7,8 puan sınırlı daralma ile %31,4 olarak gerçekleşirken, çeyreklik bazda yatay seyretti. Ton başına FAVÖK ise 2Ç22'de 329 dolar/ton seviyesi ile yıllık bazda %2'lik sınırlı geri çekilme yaşadı. Yüksek seyreden kömür ve enerji maliyetleri FAVÖK cephesinde baskılayıcı unsur oldu.
- ✓ **Finansman giderleri net karı baskıladı.** Operasyonel olmayan tarafta ise, çoğunlukla kur farkı ve kredi faiz giderlerinden kaynaklı 179 milyon TL seviyesinde kaydedilen net finansman gideri net karı baskıladı. Diğer faaliyetlerden net gelir ise 71,6 milyon seviyesinde gerçekleşti. Yüksek seyreden efektif vergi oranı ise 2Ç22'de %30 seviyesinde bulunurken 2Ç21'de %36,8 seviyesinde gerçekleşmişti.

AL

Hisse Fiyatı: 28,44 TL

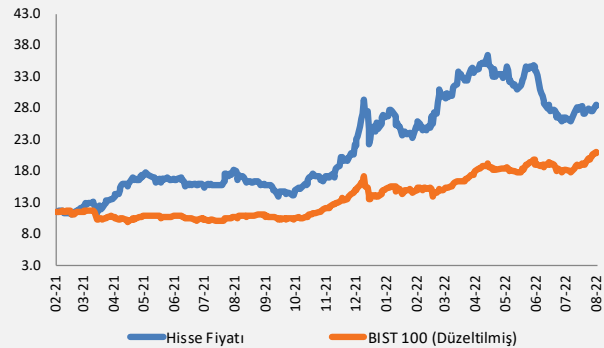
Hedef Fiyat: 38,20 TL

Getiri Potansiyeli: %34

Özet Veriler

Hisse Kodu	EREGL
Cari Fiyat (TL)	28.44
52H En Yüksek (TL)	36.88
52H En Düşük (TL)	16.03
Piyasa Değeri (mn TL)	99,540
Piyasa Değeri (mn USD)	5,566
Halka Açıklık Oranı (%)	47.63
Konsensus HF (TL)	36.19
Konsensus Tavsiye	69.6% B / 30.4% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	101.2
HLY HBK (2022T)	6.32
Konsensus HBK (2022T)	6.27

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

12 aylık hedef fiyatımızı 44,20 TL'den 38,20 TL'ye revize ediyor; tavsiyemizi 'AL' olarak sürdürüyoruz. Yassı ürünlerde Nisan ayından itibaren devam eden normalleşmenin beklentilerimizden daha hızlı seyretmesi, Ukrayna-Rusya savaşı sonrasında Rus üreticilerin yüksek iskontolu ihracatının yurt içi fiyatları baskılaması ve FED önderliğinde devam eden küresel sıkılaştırıcı para politikaları eşliğinde, ürün fiyatları tahminimizi aşağı yönde revize ediyoruz. Diğer taraftan, Erdemir'in sahip olduğu geniş ürün karması, entegre tesis avantajı beraberinde yüksek seyreden enerji maliyetlerinde Elektrikli Ark Ocaklı üreticilere kıyasla daha korunaklı kalması, temettü politikası ve mevcut fiyat seviyesine göre iskontolu olması sebebiyle orta-uzun vade de şirketi beğenmeye devam ediyoruz. Bu doğrultuda, makro tahminler, çelik fiyatlarına yönelik varsayımlarımızda yaptığımız değişiklikler, benzer şirket çarpanı modelimizi güçellememiz neticesinde Ereğli için hedef fiyatımızı 44,2 TL'den 38,20 TL'ye revize ediyor; tavsiyemizi 'AL' olarak sürdürüyoruz.

EREGL (mn TL)	2Ç22	2ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	1Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satıřlar	34.609	14.333	141,5%	18,5%	29.204	34.715	34.009
Satışların maliyeti	24.104	8.950	169,3%	22,0%	19.755	-	-
Brüt kâr	10.504	5.383	95,1%	11,2%	9.449	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	30,4%	37,6%	-19,2%	-6,2%	32,4%	-	-
Faaliyet Giderleri	539	246	119,1%	15,5%	467	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	1,6%	1,7%	-9,3%	-2,5%	1,6%	-	-
FVÖK	9.965	5.137	94,0%	10,9%	8.982	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	28,8%	35,8%	-19,7%	-6,4%	30,8%	-	-
FAVÖK	10.851	5.617	93,2%	11,1%	9.764	10.855	10.743
<i>FAVÖK marjı</i>	31,4%	39,2%	-20,0%	-6,2%	33,4%	31,3%	31,6%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	6.639	3.183	108,6%	18,0%	5.626	7.004	6.696
<i>Net kâr marjı</i>	19,2%	22,2%	-0,1362415	-0,004169087	19,3%	20,2%	19,7%

Kaynak: EREGL, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT: %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 88

İlknur TURHAN

Müdür
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Ebru USTA

Yönetmen
Strateji, Makroekonomi

EUsta@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 82 16

Ayşegül BAYRAM

Uzman
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 30

Mehmet Bilal BİRCAN

Uzman
Havacılık, Dayanıklı Tüketim

MBircan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 82 53

Emil ABDULLAYEV

Uzman Yardımcısı
Demir-Çelik, Petrol & Gaz

EAbdullayev@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 24

Yasin SARIHAN

Uzman Yardımcısı
Otomotiv

YSarihan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 26

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim