

Erdemir

4Ç22 Finansal Sonuçlar

- ✓ **Ertelenmiş vergi gelirlerinin etkisi ile beklentilerin üzerinde net kar.** Erdemir, 4Ç22'de beklentimiz olan 2.539 milyon TL'nin %25, ortalama piyasa beklentisi olan 2.350 milyon TL'nin ise %35 üzerinde ancak yıllık bazda %32,8 azalışla 3.175 milyon TL net kar açıkladı. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net karda, 4.254 milyon TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi geliri etkili oldu.
- ✓ **Satış gelirleri beklentilerin altında.** Net satış gelirleri geçtiğimiz yılın son çeyreğinde beklentimiz olan 32.201 milyon TL'nin %15,3, ortalama piyasa beklentisi olan 32.672 milyon TL'nin ise %16,6 altında, yıllık bazda %8 artış ile 27.248 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentilerin altında gerçekleşen satış gelirlerinde, yassı ürün fiyatlarında yaşanan geri çekilmenin etkili olduğunu görüyoruz. Ayrıca toplam satış miktarı da, gerileyen talep beraberinde yıllık bazda %9,3 daralırken, çeyreklik bazda %3,8 sınırlı artış ile 1,9 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Yassı ürün fiyatlarında 2023'te gözlenen toparlanma eğiliminin ise yılın ikinci yarısından itibaren satış gelirlerinde destekleyici olacağını düşünüyoruz.
- ✓ **Beklentilerin altında FAVÖK.** FAVÖK bizim beklentimiz olan 1.914 milyon TL'nin %65, piyasa beklentisi olan 2.366 milyon TL'nin ise %71 altında yıllık bazda %93 azalışla 674 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, yıllık bazda 35,6 puan, çeyreklik bazda ise 12,1 puan daralma ile %2,5 seviyesinde gerçekleşti. Beklentilerin altında gerçekleşen FAVÖK performansında, gerileyen satış gelirleri, beklentimizin üzerinde seyreden kömür maliyetleri ve yüksek enerji maliyetleri etkili oldu. Ton başına FAVÖK ise 4Ç22'de 48 dolar/ton ile çeyreklik bazda %62 geri çekildi.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 42,20 TL'den 49,30 TL'ye revize ediyor, 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Geçtiğimiz yıl çelik sektöründe talepte zayıflama, düşük navlun maliyetlerinin etkisi ile yassı ürünlerde yaşanan fiyat baskısı ve Çin cephesinde görülen zayıf üretimin beraberinde sıcak ürün fiyatlarında ortalama 817 dolar ton ile %14 geri çekilme yaşandı. 2023 varsayımlarımızda ise, Çin'de gözlenen olumlu görünüm, Euro bölgesinde öngörülen makro ekonomik toparlanma eğilimi ve kömür cephesinde maliyetlerin azalmasına yönelik beklentimizin desteğinde Erdemir'in operasyonel marjlarında toparlanma yaşanabileceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda, Erdemir için 12 aylık hedef fiyatımızı 42,20 TL'den 49,30 TL'ye revize ediyor, 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 43,98 TL

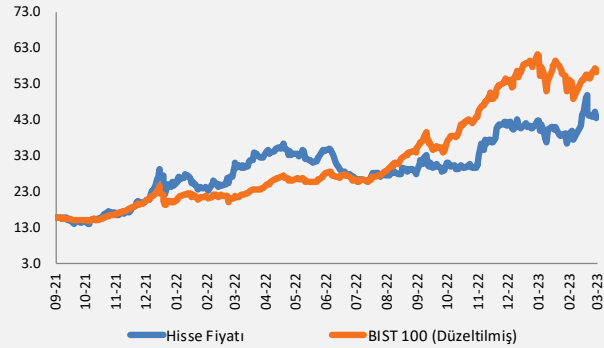
Hedef Fiyat: 49,30 TL

Getiri Potansiyeli: %12

Özet Veriler

Hisse Kodu	EREGL
Cari Fiyat (TL)	43.98
52H En Yüksek (TL)	53.55
52H En Düşük (TL)	25.60
Piyasa Değeri (mn TL)	153,930
Piyasa Değeri (mn USD)	8,188
Halka Açıklık Oranı (%)	45.64
Konsensus HF (TL)	38.66
Konsensus Tavsiye	21.1% B / 47.4% H / 31.6% S
3A Hacim (mn USD)	333.4
HLY HBK (2023T)	5.70
Konsensus HBK (2023T)	3.81

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

EREGL (mn TL)	4Ç22	4Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	3Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satıřlar	27.248	25.167	8,3%	-25,8%	36.723	32.201	32.672
Satışların maliyeti	26.687	15.922	67,6%	-15,8%	31.697	-	-
Brüt kâr	560	9.245	-93,9%	-88,9%	5.026	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	2,1%	36,7%	-94,4%	-85,0%	13,7%	-	-
Faaliyet Giderleri	737	393	87,9%	16,1%	635	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	2,7%	1,6%	73,5%	56,5%	1,7%	-	-
FVÖK	-177	8.853	-102,0%	-104,0%	4.391	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	-0,7%	35,2%	-35,8%	-12,6%	12,0%	-	-
FAVÖK	674	9.579	-93,0%	-87,4%	5.365	1.914	2.366
<i>FAVÖK marjı</i>	2,5%	38,1%	-35,6%	-12,1%	14,6%	5,9%	7,2%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	3.175	4.723	-32,8%	23,8%	2.565	2.539	2.350
<i>Net kâr marjı</i>	11,7%	18,8%	-7%	5%	7,0%	7,9%	7,2%

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 +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 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 dayanarak 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