

Erdemir

2Ç23 Finansal Sonuçlar - Sınırlı Negatif

- ✓ **Ertelenmiş vergi giderinin etkisi ile beklentilerin üzerinde net zarar.** Erdemir, 2Ç23'de beklentimiz olan 3.119 milyon TL ve ortalama piyasa beklentisi olan 2.843 milyon TL net zararların üzerinde 3.999 milyon TL net zarar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net zararda, 4.494 milyon TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi ve 1.507 milyon TL seviyesinde gerçekleşen net finansman gideri etkili oldu. Beklentimiz 3.014 milyon TL ertelenmiş vergi gideri kaydedilmesi yönünde bulunuyordu.
- ✓ **Satış gelirleri beklentilerin üzerinde.** Net satış gelirleri 2Ç23'te beklentimiz olan 30.586 milyon TL'nin ve ortalama piyasa beklentisi olan 30.264 milyon TL'nin üzerinde, yıllık bazda %7,9 artış ile 37.346 milyon TL (1.806 USD YoY %18 azalış) gerçekleşti. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen satış gelirlerinde, ağırlıklı ortalama ürün fiyatının beklentimizin %10,5 üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Yıllık bazda azalış gösteren satış gelirlerinde, İskenderun tesislerinde deprem kaynaklı üretime ara verilmesinin etkisi ile yurt içi satış hacminde yaşanan yıllık bazda %13,7'lük azalış ve yurt dışı satış hacminde gerçekleşen %31,2'lik geri çekilme etkili oldu. Toplam satışı tonajı ise 1.653 milyon ton ile yıllık bazda %15,8 azalış gösterdi.
- ✓ **Kurum beklentimizin altında FAVÖK.** FAVÖK bizim beklentimiz olan 4.102 milyon TL'nin %6,8 altında, piyasa beklentisi olan 3.403 milyon TL'nin ise %12,3 üzerinde yıllık bazda %65 azalışla 3.823 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, yıllık bazda 21,1 puan daralarak %10,2 seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin altında gerçekleşen FAVÖK performansında, beklentimizin %18 üzerinde gerçekleşen demir cevheri maliyeti etkili oldu. Ton başına FAVÖK ise 122,4 dolar/ton (2Ç22: 321,3 dolar/ton) seviyesinde gerçekleşmiş oldu.
- ✓ **Yıllık bazda gerileyen operasyonel performansın etkisi ile artan net borç.** Şirketin toplam finansal borcu 2Ç23'te 49.389 milyon TL ile yıllık bazda %100, çeyreklik bazda ise %36 artış gösterdi. Böylece, net borçluluk yıllık bazda %156 artış gösterdi. 2022'de 0,51x (1Ç23:0,81) olarak gerçekleşen Net Borç/FAVÖK oranı ise 2,8x seviyesine yükselmiş oldu.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 42,00 TL'den 45,30 TL'ye revize ediyor, 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Çelik sektöründe belirleyici oyuncu konumunda olan Çin'de devam eden belirsizlikler nedeni ile ürün fiyatlarına yönelik muhafazakar beklentilerimizi korumakla beraber, makro tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü güncellemeler neticesinde Erdemir için 12 aylık hedef fiyatımızı 42,00 TL'den 45,30 TL'ye revize ediyor; 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 40,98 TL

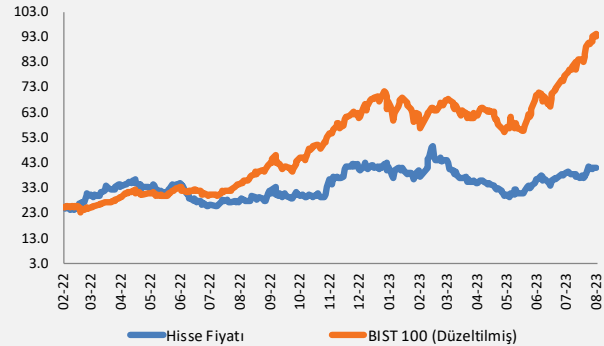
Hedef Fiyat: 45,30 TL

Getiri Potansiyeli: %11

Özet Veriler

Hisse Kodu	EREGL
Cari Fiyat (TL)	40.98
52H En Yüksek (TL)	53.55
52H En Düşük (TL)	26.74
Piyasa Değeri (mn TL)	143,430
Piyasa Değeri (mn USD)	5,309
Halka Açıklık Oranı (%)	50.71
Konsensus HF (TL)	40.69
Konsensus Tavsiye	29.4% B / 41.2% H / 29.4% S
3A Hacim (mn USD)	142.6
HLY HBK (2023T)	0.87
Konsensus HBK (2023T)	2.63

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

EREGL (mn TL)	2Ç23	2Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	1Ç23	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satıřlar	37.346	34.609	7,9%	42,1%	26.274	30.586	30.264
Satışların maliyeti	33.719	24.104	39,9%	34,1%	25.148	-	-
Brüt kâr	3.627	10.504	-65,5%	222,3%	1.126	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	9,7%	30,4%	-20,6%	5,4%	4,3%	-	-
Faaliyet Giderleri	1.097	539	103,7%	47,0%	746	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	2,9%	1,6%	1,4%	0,1%	2,8%	-	-
FVÖK	2.530	9.965	-74,6%	567,3%	379	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	6,8%	28,8%	-22,0%	5,3%	1,4%	-	-
FAVÖK	3.823	10.851	-64,8%	175,2%	1.389	4.102	3.403
<i>FAVÖK marjı</i>	10,2%	31,4%	-21,1%	4,9%	5,3%	13,4%	11,2%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	-3.999	6.639	AD	AD	90	-3.119	-2.843
<i>Net kâr marjı</i>	-10,7%	19,2%	AD	AD	0,3%	AD	AD

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

+90 216 285 09 00

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, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Havacılık Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	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 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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim