

## BİLANÇO ANALİZİ

### EREĞLİ DEMİR ÇELİK (EREGL)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Ereğli Demir Çelik, 3Ç18'de piyasa beklentisi olan 1.493 mn TL'nin %10 altında 1.338 mn TL net kâr açıkladı.
- 3Ç18'de 1.472 mn TL'lik vergi gideri net kâr rakamlarının beklentilerin altında kalmasına neden oldu.
- FAVÖK 2.291 mn TL'lik piyasa beklentisinin %12 üzerinde 2.567 mn TL seviyesinde gerçekleşti.
- 2016 yılından bu yana ilk kez 50 haftalık ortalama seviyesinin altında seyreden hissede kısa ve orta vadeli indikatör görünüşleri negatif sinyaller üretmeye devam ediyor.

**Temel Analiz:** Ereğli Demir Çelik, 3Ç18'de beklentilerin %10 altında 1.338 mn TL net kâr açıkladı. Demir cevheri ve kömür fiyatlarının yatay seyrettiği dönemde hammadde maliyeti kaynaklı baskı oluşmazken, 1.472 mn TL'lik vergi gideri net kâr rakamlarının beklentilerin altında kalmasına neden oldu. Hammadde maliyetlerinde yatay seyre rağmen, Çelik fiyatlarındaki yükseliş operasyonel sonuçların beklentilerden iyi gelmesini destekledi. FAVÖK rakamlarının yıllık bazda %116,9'luk artış ile 2.567 mn TL seviyesine yükseldiği şirkette net kâr verileri beklentilerin altında kalsa da bilanço verileri genel anlamda nötr olarak değerlendirilebilir.

EREGL (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç18	Piyasa Beklentisi*	Gerçek / Piyasa Sapması (%)
<b>Net satışlar</b>	<b>7,792</b>	<b>4,385</b>	<b>77.7%</b>	<b>25.5%</b>	<b>6,209</b>	<b>7,342</b>	<b>6.14%</b>
Satışların maliyeti	5,325	3,257	63.5%	29.1%	4,125	-	
<b>Brüt kâr</b>	<b>2,467</b>	<b>1,128</b>	<b>118.7%</b>	<b>18.4%</b>	<b>2,084</b>	-	
Brüt kâr marjı	31.7%	25.7%	5.9%	-1.9%	33.6%	-	
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>162</b>	<b>117</b>	<b>38.8%</b>	<b>7.8%</b>	<b>150</b>	-	
Faaliyet giderleri/Net satışlar	2.1%	2.7%	-0.6%	-0.3%	2.4%	-	
<b>FVÖK</b>	<b>2,306</b>	<b>1,012</b>	<b>127.9%</b>	<b>19.2%</b>	<b>1,934</b>	-	
FVÖK marjı	29.6%	23.1%	6.5%	-1.6%	31.2%	-	
<b>FAVÖK</b>	<b>2,567</b>	<b>1,184</b>	<b>116.9%</b>	<b>20.2%</b>	<b>2,136</b>	<b>2,291</b>	<b>12.07%</b>
FAVÖK marjı	32.9%	27.0%	5.9%	-1.5%	34.4%	31.2%	
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>1,338</b>	<b>792</b>	<b>68.9%</b>	<b>-11.6%</b>	<b>1,513</b>	<b>1,493</b>	<b>-10.39%</b>
Net kâr marjı	17.2%	18.1%	-0.9%	-7.2%	24.4%	20.3%	

Kaynak: EREGL, \* Research Turkey Anketi

**Teknik Analiz:** 2016 yılından bu yana ilk kez 50 haftalık ortalama seviyesinin altında seyreden hissede, 2017 yılı Ocak ayından gelen yükselen kanal desteğinin altına gelinmesi teknik açıdan negatif görüntünün devam etmesine neden olabilir. Kısa ve orta vadeli grafiklerde indikatör pozisyonlarının da negatif bölgede seyretmeye devam etmesi hissede, yükseliş eğilimlerinin sınırlı kalmasına neden olabilir. 9,05 destek seviyesi altına gelinmesi halinde, son dönemde yabancı takas oranı düşmeye devam eden hissede 8,80 ana destek seviyesi test edilebilir.



**Hazırlayan:** Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

**Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.**

## Şubelerimiz

**ADANA ŞUBESİ**  
0(322) 459 45 99

**ANKARA ŞUBESİ**  
0(312) 434 22 52

**ANTALYA ŞUBESİ**  
0(242) 241 44 14

**BURSA ŞUBESİ**  
0(224) 225 18 50

**DENİZLİ ŞUBESİ**  
0(258) 265 16 21

**İSTANBUL ŞUBESİ**  
0(212) 314 82 62

**İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ**  
0(216) 368 24 20

**İZMİR ŞUBESİ**  
0(232) 482 20 50

**SAMSUN ŞUBESİ**  
0(362) 431 08 24

## ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.