

## BİLANÇO ANALİZİ

### EREĞLİ DEMİR ÇELİK (EREGL)

Şirkete ilişkin bilanço değerlendirmesine ek olarak teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- EREGL, 2Ç18'de beklentilerin %7,7 üzerinde 1,51 mlr TL net kar açıkladı.
- Güçlü brüt kar marjı ve zayıf TL'den destek bulan finansal gelirler dikkat çekiyor.
- Şirketin FAVÖK rakamının ve FAVÖK marjının da beklentileri aştığını ve marjlar bazında 2018'den bu yana en güçlü çeyreğe işaret ettiğini görüyoruz.
- Sonuçların hisse performansına olumlu yansımaları bekliyoruz.

**Temel Analiz:** Ereğli Demir Çelik 2Ç18'de 1,41 mlr TL olan ortalama piyasa beklentilerinin %7,7 üzerinde olacak şekilde 1,51 mlr TL net kar açıkladı. Net karın beklentileri aşmasında artan satış gelirlerine göre maliyetlerdeki düşük artış ve güçlü brüt kar marjı ile TL'deki zayıflıkla önceki çeyreklere göre oldukça güçlü gelen finansal gelirler etkili oldu. Şirketin, FAVÖK rakamının ve FAVÖK marjının da beklentileri aştığını görüyoruz. **Bloomberg'den aldığımız ortalama analist beklentilerine göre, EREGL için 18 analist 12 aylık vadede ortalama 12,46 TL hedef fiyat hesaplamakta ve 5 üzerinden 4,17 puan ile 'AL' önerisi vermektedir.**

EREGL (mn TL)	2Ç18	2Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	1Ç18	Piyasa Beklentisi*	Gerçek / Piyasa Sapması (%)
Net satışlar	6,209	4,706	32.0%	14.6%	5,420	6,239	-0.47%
Satışların maliyeti	4,125	3,533	16.8%	10.5%	3,732	-	
<b>Brüt kâr</b>	<b>2,084</b>	<b>1,173</b>	<b>77.7%</b>	<b>23.5%</b>	<b>1,688</b>	-	
Brüt kâr marjı	33.6%	24.9%	8.6%	2.4%	31.1%	-	
Faaliyet Giderleri	150	125	20.3%	-4.4%	157	-	
Faaliyet giderleri/Net satışlar	2.4%	2.7%	-0.2%	-0.5%	2.9%	-	
FVÖK	1,934	1,048	84.6%	26.4%	1,531	-	
FVÖK marjı	31.2%	22.3%	8.9%	2.9%	28.2%	-	
<b>FAVÖK</b>	<b>2,136</b>	<b>1,230</b>	<b>73.7%</b>	<b>24.9%</b>	<b>1,710</b>	<b>1,943</b>	<b>9.97%</b>
FAVÖK marjı	34.4%	26.1%	8.3%	2.8%	31.6%	31.1%	
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>1,513</b>	<b>867</b>	<b>74.5%</b>	<b>42.3%</b>	<b>1,063</b>	<b>1,406</b>	<b>7.65%</b>
Net kâr marjı	24.4%	18.4%	5.9%	4.8%	19.6%	22.5%	

Kaynak: EREGL, Research Turkey Anketi

**Teknik Analiz:** EREGL'de uzun süredir korunan yükseliş kanalının desteğinden verilen tepkide 11,20'den geçen kanal içi direncin de aşıldığını görüyoruz. Bu seviye üzerinde tutunmanın devam etmesi halinde kanal direncinin geçtiği 12,80'e doğru yükselişin devamı beklenebilir. 12,20 ve 12,46 seviyeleri ara dirençler olarak izlenebilir.



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

**Soru, görüş ve işlemleriniz 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.