

Ereğli Demir Çelik 4Ç19'da piyasa beklentisinin altında kalarak 228 milyon TL net kar açıkladı. Şirketin net karı 4Ç18'e göre %86 oranında azalmış oldu. (4Ç18 Net Kar: 1.684 milyon TL) Net kardaki gerilemede satış maliyetindeki artışın etkili olduğu görülüyor.

Şirketin toplam üretimi %6 oranında gerileyerek 2.15 milyon tondan 2.02 milyon bin ton oldu. Şirketin yurt içi demir çelik satışları yıllık bazda 117 milyon TL artışla 21,1 milyar TL'ye yükselirken yurt dışı demir çelik satışları ise 197 milyon TL artarak 5,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Satış gelirlerindeki artışa rağmen satış maliyetleri 3,8 milyar TL artış gösterdi ve bu durum şirketin karının azalmasına neden oldu. Dünya genelinde yüksek demir cevheri fiyatları ve düşüş gösteren çelik fiyatları net karın azalmasındaki etkenler olarak belirtilebilir.

Şirketin 4Ç19'da FVAÖK'ü yıllık %68 gerilemeyle 701 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilerin altında kaldı. FVAÖK marjı ise %10.90 oldu. (4Ç18:%29.2)

Ereğli Demir Çelik'in etkin nakit ve alacak yönetimi sayesinde son beş çeyrek dönemde aralıksız net nakitte olduğu görülüyor. Şirket, geçtiğimiz yıl 2.599 milyon TL net nakitte iken bu dönemde ise 2.990 milyon TL net nakit tutarına ulaşıyor.

Araştırma ve geliştirme faaliyetleri hammaddeler ve demir üretim, çelik üretim ve döküm teknolojileri, sıcak ürün ve proses ile soğuk ürün ve proses olmak üzere 4 ana grupta toplayan şirketin Ar-Ge faaliyetleri kapsamında 45 projesi devam ediyor. Ereğli ve İskenderun tesislerindeki üretimin geliştirilmesi için yatırım faaliyetlerine devam eden Ereğli Demir Çelik'in 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla toplam yatırım harcamaları tutarı 251 milyon Dolara yükseldi. (31 Aralık 2018: 216 milyon Dolar).

7.43x 2020T F/K ve 4.67x 2020T FD/FVAÖK çarpanlarını kullanarak yurtiçi ve yurtdışı benzerleri ile değerlendirdiğimizde EREGL hisseleri 11.05 hedef fiyat %21 yükseliş potansiyeline işaret ediyor.



EREGL	12.02.2020
Kapanış Fiyatı	9,23
Günlük Değişim (%)	1,88
Haftalık Değişim (%)	-1,81
Son 1 Yıl En Düşük	6,08
Son 1 Yıl En Yüksek	9,96
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	15,54
Beta (Son 1 Yıl)	0,82
Piyasa Değeri (mn. TL.)	32.305,00
Halka Açıklık Oranı	48,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	15.372,00
Sermaye (mn. TL)	3.500,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	5,98

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 6 Ay	Son 1 Yıl
EREGL	-0,54	37,15	28,34
XU100	0,96	20,51	14,75
Relatif Getiri (XU100)	-1,49	16,63	13,58

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	5,32	9,03	13,23
FD/FVAÖK	3,15	5,73	7,21
F/DD	1,05	1,82	1,32
FD/Satışlar	1,10	1,81	1,72

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL								Değişim (%)		
	ASELS							2019/4Q-2018/4Q	2019/4Q-2019/3Q	2019/12-2018/12
	2018/4Q	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2018/09	2019/09			
Net Satışlar	3.795	1.998	2.626	3.023	5.365	9.009	13.013	41%	77%	44%
Satışların Maliyeti	-2.857	-1.532	-1.966	-2.299	-3.843	-6.797	-9.641	35%	67%	42%
Brüt Kar	938	466	660	724	1.522	2.211	3.372	62%	110%	52%
Faaliyet Giderleri	-172	-122	-162	-175	-300	-487	-759	74%	72%	56%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-535	297	98	-115	286	501	565	-	-	13%
Net Faaliyet Karı/Zararı	231	641	595	434	1.507	2.225	3.177	553%	247%	43%
FVAÖK	813	395	552	610	1.296	1.896	2.854	59%	112%	51%
Finansal Gelir/Gider (Net)	238	16	52	110	-56	21	123	-123%	-	488%
Vergi Geliri (Gideri)	117	-26	51	98	-78	78	44	-	-	-43%
Net Kar/Zarar	583	629	704	642	1.365	2.318	3.340	134%	113%	44%
Değişim (Puan)										
Brüt Kar Marjı	24,7	23,3	25,1	24,0	28,4	24,5	25,9	3,6	4,4	1,37
FVAÖK Marjı	21,4	19,8	21,0	20,2	24,2	21,0	21,9	2,7	4,0	0,89
Net Kar Marjı	15,4	31,5	26,8	21,2	25,5	25,7	25,7	10,1	4,2	-0,06
Net İşletme Sermayesi	4.582	5.862	5.945	5.709	4.936	4.582	4.936	354,0	-772,7	353,95
Net Nakit (Yıllık)	2.330	1.498	165	-412	1.287	2.330	1.287	-1042,4	1699,4	-1.042,39
Toplam Borç/Özsermaye	92	87	86	87	89	92	89	-2,4	2,3	-2,37
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	7	1.272	1.641	1.490	2.599	7	2.599	2591,6	1108,8	2.591,56



EREGL Rasyolar	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q	2018/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	27.465	28.605	29.981	28.741	27.015
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	5.108	5.177	5.689	5.141	5.706
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.198	1.050	1.510	1.796	1.813
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	3.494	4.993	5.570	5.775	5.845
Brüt Kar Marjı (%)	9,09	18,33	21,69	22,84	28,23
FVAÖK (Mn. TL)	701	1.279	1.739	1.740	2.216
FVAÖK Marjı (%)	10,86	19,93	23,34	24,35	29,18
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	7,50	10,62	13,70	14,49	15,96
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	11,31	16,17	21,05	24,93	23,80
Alacak Tahsilat Süresi	49,24	50,65	52,94	54,47	52,00
Stok İşleme Süresi - Yıllık	152,42	153,49	153,08	152,44	149,75
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	39,60	31,77	36,61	28,38	28,20
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	9.577	10.245	10.612	5.472	10.627
Net Nakit (Mn. TL)	4.269	2.036	2.026	5.672	3.605
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-1.239	-709	3.679	-2.122	-36
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	-2.990	-1.752	-1.042	-4.721	-2.599
Net Borç/FVAÖK (%)	-0,55	-0,43	-0,36	-0,35	-0,35
F/K	9,74	5,02	5,17	5,77	4,51
Sektör F/K	10,18	6,12	5,72	5,99	4,48
F/DD	1,07	0,83	0,97	1,20	0,89
Sektör F/DD	1,17	1,03	1,06	1,26	0,93
FD/FVAÖK	5,37	3,19	3,21	3,14	2,63
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-2.233	16	-958	-440	-1.594

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 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. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İlet, 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.