

**12.63**  
Hedef Fiyat

## Erdemir (EREGL)

Güçlü mali yapısı, nakit temettü geçmişi, pozitif net döviz pozisyonu avantajı ile pandemi ortalamalarının altında düşük ciro ve karlılık.

26.10.2020

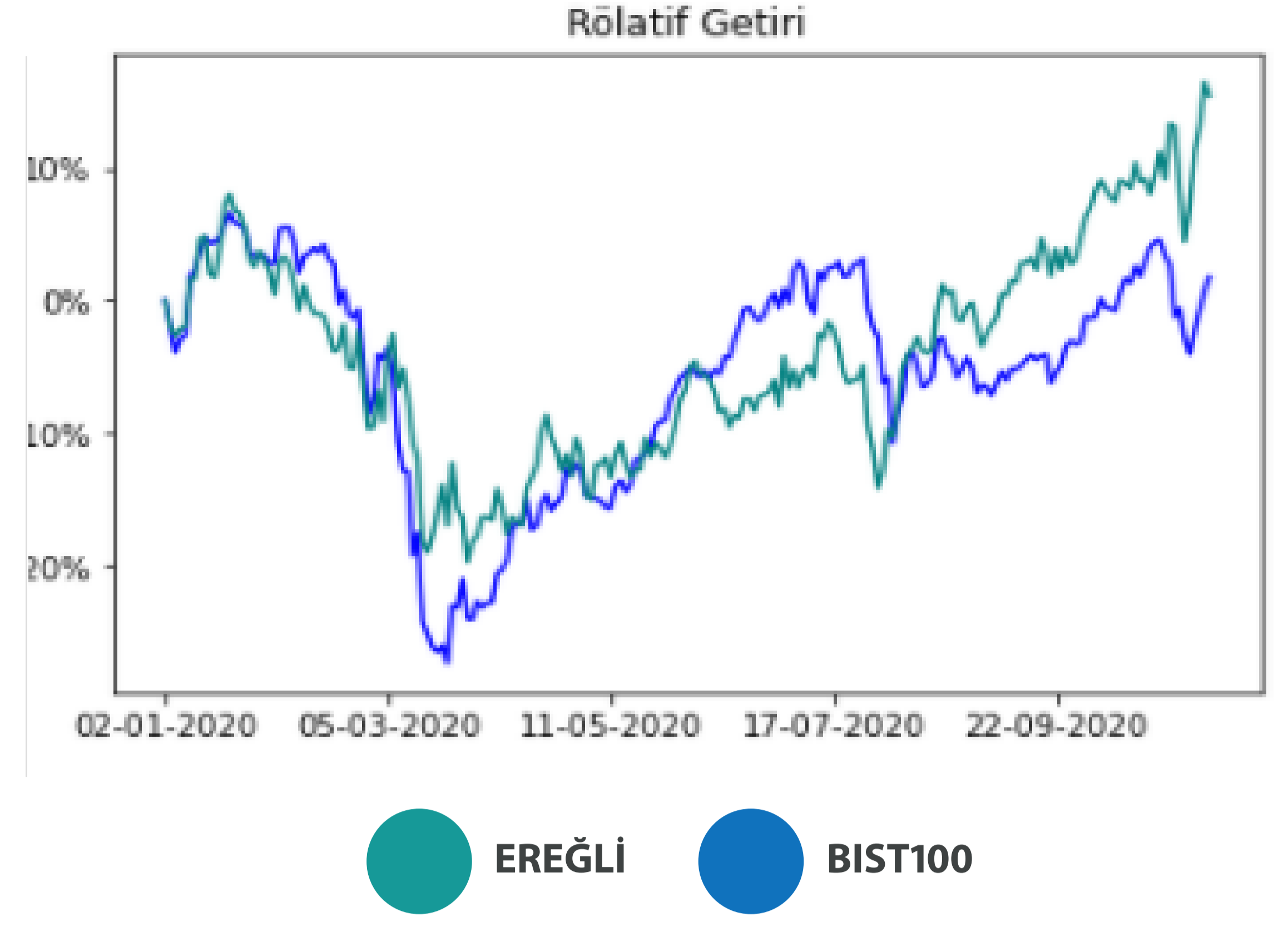
## Rasyolar

F/K  
**20,79**

Öz Sermaye Karlılığı  
**% 1,4**

PD/DD  
**0,87**

FD/FAVÖK  
**5,39**



## Pandemide Ayakta Kalan Ciro

Şirket 582 mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Son çeyrekte faaliyet gelirleri 1.238 mn TL olurken, FAVÖK 1.638 mn TL olmuştur. Net satışlar ise 8.153 mn TL olarak geçen yılın aynı dönemine göre % 27.07 artış göstermiştir. Net dönem karı aynı dönemin geçen yıl verisine göre % 25.77 azalış gösterirken, brüt karda % 21.17 artış oldu. FAVÖK'te ise % 28.07 artış yaşanırken, Esas faaliyet gelirleri % 23.43 artış gösterdi.

Şirketin finansallarında karlılık rasyoları brüt kar marjı %17.0, esas faaliyet karı marjı %15.0, FAVÖK marjı %20.0, net kar marjı %7.0 olarak hesaplandı. Brüt kar marjı aynı döneme göre azalış gösterdi, (%18.0) bir önceki çeyreğe göre ise artışta olduğu görüldü. Operasyonel kar marjı ise geçen seneye göre azalış gösterdi (%16.0), bir önceki çeyreğe göre ise artıştaydı. FAVÖK marjı %20.0 olarak gerçekleşti, geçen yılın aynı dönemdeki rakamlarına göre görüldü (%20.0), bir önceki çeyreğe göre ise artış gerçekleşti. (%18.0) Net kar marjının güncel rakamlara göre %7.0 olduğu gözlemlendi. Aynı çeyrekteki rakamlara göre azalıştaydı (%12.0), bir önceki çeyreğe oranla azalış görüldü. (%8.0)

## Piyasa Durumu

<b>9,96</b> Fiyat	<b>0,72</b> Beta	<b>%47,58</b> Halka Açıklık	<b>6,46</b> 52 haftalık düşük
<b>%18</b> Potansiyel Getiri	<b>%58</b> Yabancı Oranı	<b>0,48</b> Hisse Başına Kar	<b>10,20</b> 52 haftalık yüksek

## Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	27,015 Mlr	27,465 Mlr	28,838 Mlr	36,369 Mlr
Satışların Maliyeti	18,632 Mlr	22,454 Mlr	22,177 Mlr	27,969 Mlr
Brüt Kar	8,383 Mlr	5,011 Mlr	6,661 Mlr	8,400 Mlr
Esas Faaliyet Karı	7,814 Mlr	4,378 Mlr	5,894 Mlr	7,433 Mlr
Net Kar	5,844 Mlr	3,494 Mlr	4,529 Mlr	5,711 Mlr

## Finansal Özet

Küresel çelik talebinde daralmaya bağlı olarak çelik fiyatlarında 2020 yılının sonunda ve devamında düşüş beklenmektedir. Küresel ölçekte talebin daraldığı koronavirüs sonrası dönemde Erdemir'in, 2020 yılının ilk 8 ayında satışlarını artırmış olması pozitif anlamda en öne çıkan gelişmelerden biri. Çelik fiyatlarında uzun süredir var olan düşüş eğiliminin 2021 yılının sonrasında da devam edeceği beklentisi ise firmanın düşmeye başlayan operasyonel karlılığında ve net kar marjında baskı yaratmaya devam edecektir. Temettü verimliliği ve devamlılığı yüksek olan şirketin geçmiş yıllar karından dağıtacağı temettü oranının da genel kurulda oylanmayı beklemesi pozitif katalizör olarak hisse fiyatına yansımaktadır.