

**12,63**

Hedef Fiyat

## Erdemir (EREGL)

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

26.10.2020

### 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 Değeri Ödenmiş Sermaye Özkaynaklar

**33,9** **3,500** **41,498****Milyar** **Milyar** **Milyar**

### Dönen Varlıklar Duran Varlıklar Toplam Varlıklar

**31,035** **30,466** **61,502****Milyar** **Milyar** **Milyar**

### Kısa Vadeli Yük. Uzun Vadeli Yük. Toplam yük

**11,843** **8,160** **20,004****Milyar** **Milyar** **Milyar**

## Rasyolar

F/K

**20,79**

Öz Sermaye Karlılığı

**%1,4**

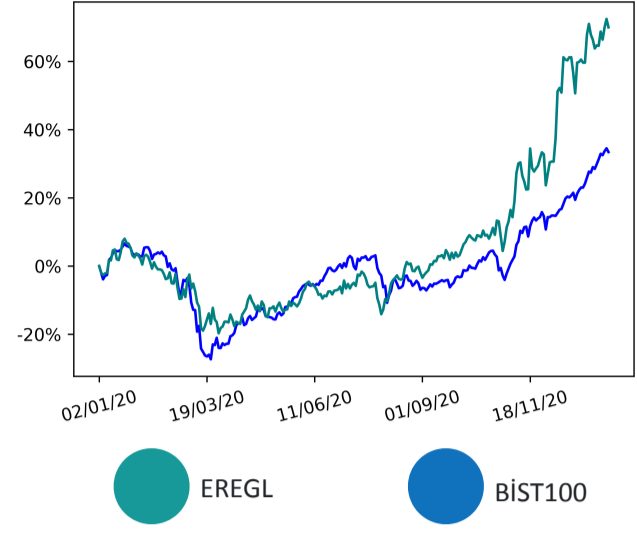
PD/DD

**0,87**

FD/FAVÖK

**5,39**

Rölatif Getiri



## Piyasa Durumu

**9,96**

Fiyat

**0,72**

Beta

**%47,58**

Halka Açıklık

**6,295**

52 haftalık düşük

**%18**

Potansiyel Getiri

**%58**

Yabancı Oranı

**0,48**

Hisse Başına Kar

**10,2**

52 haftalık yüksek

## Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	26.904.384.000	27.465.185.000	28.838.000.000	36.369.000.000
Satışların Maliyeti	-18.631.954.000	-22.454.025.000	22.177.000.000	27.969.000.000
Brüt Kar	8.383.300.000	5.011.160.000	66.610.000.00	84.000.000.00
Esas Faaliyet Karı	7.814.311.000	4.378.290.000	5.894.000.000	74.330.000.00
Net Kar	5.844.721.000	3.494.207.000	4.529.000.000	5.711.000.000

## Analiz Özeti

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.

**Yusuf Topçu**  
yusuf.topcu@investaz.com.tr**Zafer Anık**  
zafer.anik@investaz.com.tr