

20.08.2018 08:52

Erdemir (EREGL) (EÜ)

2Ç18 Finansal Sonuçlar - Olumlu

- Erdemir 2Ç18'de beklentilerin üstünde 1,513mn TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 1,406mn TL seviyesindeydi. Şirket'in net karı yıllık bazda %32 arttı. 2Ç18'de net satışlar beklentilerin üstünde gerçekleşti ve 6,209mn TL oldu.
- Güçlü gelen sonuçlarda yıllık güçlü seyreden çelik fiyatları etkili oldu. Gelir büyümesi 2Ç18'de %32olarak gerçekleşti. Bu çeyrekte konsolide satış hacmi ise yıllık bazda %12.5 daralarak 2,013bin ton olarak gerçekleşti. (2Ç17: 2,302bin ton). Erdemir güçlü kapasite kullanım oranını da devam ettirdi. Ürün maliyet makası bu dönemde de yüksek seyretti.

Güçlü marj ortamı

- Hammade maliyetlerine baktığımızda ise demir cevheri fiyatları çeyrekse bazda düşmeye devam etti. Erdemir'in 2Ç18'de brüt kar marjı yıllık 8.6 puan artarak %33.6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Bu dönemde ton başına FVAÖK çeyreksek bazda %13 artarak 223ABD\$ (1Ç18:197ABD\$/ton) olarak gerçekleşmiştir. FVAÖK ise piyasa beklentisinin %10 üstünde 2,136mn TL olarak kaydedilmiştir. FVAÖK marjı %34.4 seviyesindedir.
- Bu çeyrekte kaydedilen 563mn TL'lik net finansal gelir de net kara olumlu yansımıştır.

Hisse etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz

- Şirket'in 2Ç18 sonuçları güçlüdür. Dolayısıyla sonuçların hisse etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz.

2Ç18	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	6,209	6,239	5,530
FVAÖK (TLmn)	2,136	1,943	1,674
FVAÖK Marjı	34.4%	31.1%	30.3%
Net Kar (TLmn)	1,513	1,406	1,133

Mevcut Hisse Fiyatı	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel Getiri
11.33 TL	13.26TL	17%

Hisse Senedi Bilgileri

Bloomberg/Reuters:	EREGL.TI / EREGL.IS
Piyasa Değeri (TLmn)	39,655
Piyasa Değeri (ABD\$m)	6,615
Firma Değeri (TLmn)	38,020
Relatif Performans:	1 ay 3 ay 12 ay
	7% 22% 89%
12 Ay Aralığı (TL):	6.91 / 12.21
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	35.6
YBB TL Getiri:	21%
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	3,500
Halka Açıklık Oranı (%):	48

Özet Finansallar	2016	2017	2018T	2019T
Net Satışlar (TLmn)	11,637	18,644	21,519	23,304
FVAÖK (TLmn)	2,687	5,383	5,733	6,246
Net Kar (TLmn)	1,516	3,754	3,739	3,929
FVAÖK Marjı (%)	23.1%	28.9%	26.6%	26.8%
F/K (x)	26.2	10.6	10.6	10.1
FD/FVAÖK (x)	14.1	7.1	6.6	6.1
FD/Satış (x)	3.27	2.04	1.77	1.63
Hisse başına kar (TL)	0.43	1.07	1.07	1.12

Eregli Demir Celik Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)					Değişim					
	2Ç17	3Ç17	4Ç17	1Ç18	2Ç18	6A17	6A18	2Ç18/2Ç17	2Ç18/1Ç18	6A18/6A17
Net Satışlar	4,706	4,363	5,405	5,420	6,209	8,920	11,629	32%	15%	30%
Brüt Kar	1,173	1,106	1,645	1,688	2,084	2,456	3,772	78%	24%	54%
Faaliyet Karı	1,048	990	1,511	1,531	1,934	2,207	3,465	85%	26%	57%
FVAÖK	1,230	1,162	1,699	1,710	2,136	2,566	3,847	74%	25%	50%
Net Diğer Gelir/Gider	10	46	51	7	14	73	21	41%	104%	-72%
Finansal Gelirler (net)	-68	27	127	56	563	-67	618	a.d.	910%	a.d.
Vergi	-85	-236	-447	-475	-921	-374	-1,396	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	867	792	1,192	1,063	1,513	1,769	2,577	74%	42%	46%
Net Nakit	225	1,448	2,545	4,322	1,635	225	1,635			
Çalışma Sermayesi	-6,072	-5,942	-6,679	-6,820	-8,791	-6,072	-8,791			
Özsermaye	15,948	16,962	19,228	18,303	22,875	15,948	22,875			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	24.9%	25.4%	30.4%	31.1%	33.6%	27.5%	32.4%	8.6 puan	2.4 puan	4.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	22.3%	22.7%	27.9%	28.2%	31.2%	24.7%	29.8%	8.9 puan	2.9 puan	5 puan
FVAÖK Marjı	26.1%	26.6%	31.4%	31.6%	34.4%	28.8%	33.1%	8.3 puan	2.8 puan	4.3 puan
Net Kar Marjı	18.4%	18.2%	22.1%	19.6%	24.4%	19.8%	22.2%	5.9 puan	4.8 puan	2.3 puan

Analist: Onur Marsan

omarsan@garanti.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, 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.

Garanti Yatırım

Etler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No:1 34337 Beşiktaş, İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garanti.com.tr

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.
