



EREGL

Sektörel zayıflığın devamı

EREGL 2025 3.çeyrekte 52.95 mİr TL hasılat, 4.73 mİr TL FAVÖK, 651m TL net kar ile **satışlarda beklentilerimizin hafif üzerinde karlılıkta beklentimize paralel sonuçlar açıkladığını görmekteyiz.**

Satış kırılımına baktığımız zaman 3Q25'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %8.7'lik artış görmekteyiz. İç Pazar satışlara baktığımızda %12.4'lük artış görürken , y.dışı satışlarda ise %6.4'lük daralma görmekteyiz. Ton bazlı satışlara baktığımızda ise 3Q25'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yatay seyrettiğini görmekteyiz. Ürün bazlı satışlara baktığımızda ise yassı mamül satışları %0.8 artış gösterirken uzun mamül satışları %2.3 ile hafif daralma göstermiştir.

Sektöre baktığımızda kademeli toparlanma görerek Ağustos döneminde %0.3 artış gösterse de Ocak-Ağustos dönemi dünya ham çelik üretiminin %1.7 daralma gösterdiğini görmekteyiz. Özellikle Asya bölgesi ve diğer bölgelerde daralma sürerken Hindistan ve Orta Doğu'da artış görmekteyiz. Türkiye'ye baktığımızda ise sektörel canlanmayı takiben Ağustos ayında %7.9 artış, Ocak-Ağustos döneminde ise %0.2 artışı sınırlı pozitif değerlendirmekteyiz. EREGL özelinde ise yılın ilk 9 ayına kümüle baktığımızda zorlu koşulların altında sektörel canlanmadan dolayı hacimsel anlamda yatay seyri sınırlı pozitif değerlendirmekteyiz.

Emtia fiyatlarına baktığımız zaman yıl boyu özellikle Çin kaynaklı zayıf seyrin sürdüğünü görmekteyiz. Yılın ikinci yarısından sonra beklediğimiz toparlanmanın cevher arzı yönlü sorunlar, ekonomik aktivitede beklenen seviyelere gelinememesi ve sektörel zayıflıktan kaynaklı geciktirğini ve henüz gerçekleşmediğini izlerken toparlanmaya yönelik henüz sinyal görememekteyiz. Şirket güncel koşullar dahilinde 3Q25'de ton başı favok rakamı %6 artışla 68\$ seviyesine gelmiştir. (Marbaş 3Q25 beklenti 63.5\$)

Karlılığa baktığımız zaman çeyreklik anlamda marjlarda daralmayı takip ederken 3Q24'e göre marjların yatay seyrettiğini görmekteyiz. Genel anlamda çeyreklik karlılık anlamında majör bir değişim görmezken zayıf fiyatlamasının karlılık üzerindeki baskısının sürdüğünü görmekteyiz.

Borçluluk yapısına baktığımızda ise çeyreklik anlamda finansal borçlarda %9 artış görürken net borçta ise nakit pozisyon değişiminden dolayı %4 sınırlı daralma görmekteyiz. Şirket 3.14x NetBorç/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

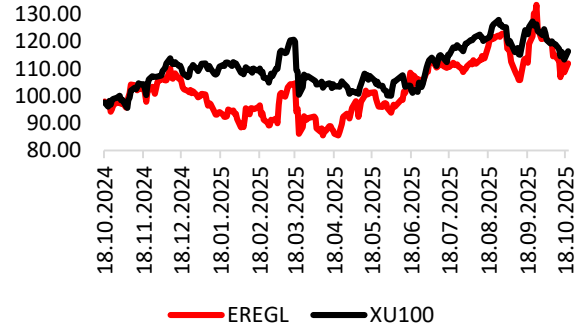
Genel olarak baktığımızda beklentilere paralel sonuçları **NÖTR** değerlendirmekteyiz. Çeyreklik anlamda konjonktürel etkilerden dolayı kademeli toparlanma izlese de özellikle Çin'den kaynaklı ürün fiyatlarındaki zayıf seyrin karlılık üzerindeki etkisinin şirket üzerinde baskı unsuru olarak bir süre daha devam etmesini beklemekteyiz. Sektörel anlamda haber akışlarını takip ettiğimiz zaman toparlanma sinyali henüz görmemekteyiz. Şirket için önemli beklenti unsurlarından birisi olan Altın UMREK Raporu beklentisinin ise ek pozitif katalizör yaratmaya devam etmesini beklemekteyiz.

21 Ekim 2025

Hisse Kodu	EREGL
Piyasa Değeri (mİr TL)	190,26
Piyasa Değeri (mİn \$)	4,535

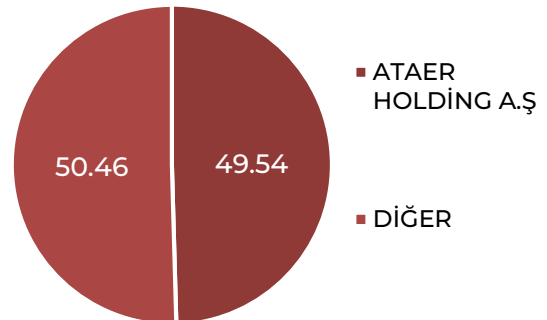
F/K	37,47
PD/DD	0,68
FD/FAVÖK	31,13

Hisse Sayısı (mİn lot)	7,000
FDPO (%)	47,25
Günlük Ortalama İşlem (mİn TL) (12 aylık)	5,436

FİYAT
PERFORMANSI
(%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	3.53	2.63	-1.92
Nominal (TL)	-6.08	1.12	14.18
Nominal (USD)	-7.00	-2.30	-7.81

Ortaklık Yapısı (%)



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
📠 +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

