

Ereğli Demir Çelik

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	EREGL TI
Hisse Fiyatı, TL	35,10
Fili Dolaşım Oranı	45,72%
Piyasa Değeri, milyon TL	245,700
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	4,962
BIST-100 Endeks Ağırlığı	3,31%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	2,63%
Yabancı Yatırımcı Oranı	24,45%
Emeklilik Fonları Oranı	5,84%
Yatırım Fonları Oranı	14,31%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 22/10/2026 itibarıyla

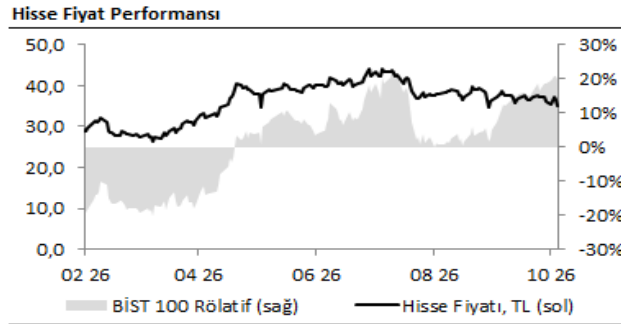
Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	52,958	71,291	147,915	195,859
Brüt Kâr	4,171	7,037	11,838	17,721
Brüt Kâr Marjı	7,9%	9,9%	8,0%	9,0%
FAVÖK	4,737	7,977	12,998	20,378
FAVÖK Marjı	8,9%	11,2%	8,8%	10,4%
Net Kâr	651	2,210	2,384	11,143
Net Kâr Marjı	1,2%	3,1%	1,6%	5,7%
Net Borç	49,094	50,537	49,094	50,537

Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	10,2	328,7	26,5
PD/DD	0,6	0,6	0,7
FD/FAVÖK	9,6	10,3	10,6

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Ataer Holding A.Ş.	3,468	49,5%
Diğer	2,971	42,4%
Oyak Portföy Üçüncü Serbest (TL)	283	4,0%
Ereğli Demir Ve Çelik Fabrikaları	278	4,0%
Toplam	7,000	

Kaynak: Şirket Verisi



Kaynak: BIST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-7,2%	-16,9%	9,1%	32,6%
Rölatif	9,2%	4,7%	39,4%	24,6%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	52,2	103,8	116,9	116,3

Kaynak: BIST, Finnet

Nazlı Tuna Akar

tuna.akar@phillip.com.tr

EREGL 3Ç26 Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Hedef Fiyat: 58,30 TL / Öneri: Endeks Üzeri Getiri

Erdemir 3Ç26 finansallarında;

- yıllık bazda %35 artışla 71, 29 milyar TL ciro,
- yıllık bazda %68 artışla yaklaşık 7,98 milyar TL FAVÖK ve
- yıllık bazda %239 artışla 2,21 milyar TL net kâr açıkladı.

Dolar bazında ise 1,49 mn USD ciro, 167 mn USD düzeltilmiş FAVÖK ve 46 mn USD net kâr açıkladı.

Piyasa medyan beklentisi 70,03 milyar TL gelir 8,23 milyar TL FAVÖK ve 1,95 milyar TL net kâr olması yönündeydi. Dolayısıyla ciro piyasa beklentisinin hafif üzerindeyken, FAVÖK ise hafif altında kaldı. Net kâr rakamı ise konsensusun %13 üzerinde gerçekleşti.

Üçüncü çeyrekte şirketin satış hacmi, yüksek kapasite kullanım oranının korunması (9A25: %81, 9A26: %96), yurt içi talebin canlı seyrini sürdürmesi ve güçlü sipariş bakiyesinin desteğiyle yıllık bazda %11 artışla yaklaşık 2,15 milyon tona yükselirken, önceki çeyreğe paralel gerçekleşti.

İhracat tarafında, Avrupa Birliği kaynaklı talep görünümü, kota uygulamaları ve Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması'nın (SKDM) etkisiyle, 2025 yılında ulaşılan yüksek ihracat seviyelerinin 2026 yılında normalleşmesini bekliyorduk. Yurt içi talebin güçlü seyretmesi ve şirketin iç pazarı önceliklendirmesi de bu eğilimi desteklerken, ihracatın toplam satışlar içindeki payı 3Ç26'da %14,6'ya gerileyerek tarihsel ortalamasına yakın gerçekleşti (3Ç25: %19,2 ; 1Ç26: %14,7; 2Ç26: %13,7, 9A25: %22,8 ; 9A26: %14,3).

İlk çeyrekte yassı çelik (HRC) fiyatlarındaki artış ve sipariş doluluğunun tarihsel ortalamaların üzerine çıkmasıyla başlayan olumlu görünüm, çelik fiyatlarındaki yükselişin gecikmeli etkisiyle üçüncü çeyrekte de kârlılığı destekledi. **Ton başına FAVÖK, yıllık bazda %47 yükselişle 100 USD'ye çıkarken önceki çeyreğe kıyasla %33 arttı (3Ç25: 68 USD, 1Ç26: 73 USD, 2Ç26: 75 USD);** düzeltilmiş FAVÖK marjı, yıllık bazda 2,2 puanlık artışla %11,2'ye yükselirken önceki çeyreğe kıyasla yaklaşık 1 puan iyileşme kaydetti.

Üçüncü çeyrekte güçlü operasyonel performans ile birlikte net parasal pozisyon kazancının yıllık bazda belirgin artış göstermesi net kârdaki güçlü yükselişi destekledi. Çeyreklik bazda görülen %74'lük daralma ise, kurumlar vergisi indirimine bağlı olarak ikinci çeyrekte kaydedilen ertelenmiş vergi gelirinin bu çeyrekte normalleşmesi ve net kârın operasyonel performans doğrultusunda şekillenmesinden kaynaklandı.

Finansal yapı tarafında Net Borç/FAVÖK rasyosu Eylül 2026 itibarıyla 1,8x'e yükseldi (6A26: 1,6x).

Açıklanan finansal sonuçları; ciroda kaydedilen yıllık reel büyüme, operasyonel kâr marjlarında yıllık bazda görülen toparlanma ve net kârın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Şirket 2026 tahminlerimize göre 9,2x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.