

EREGL	
Sektör	Metal Ana Sanayi
Fiyat (Son Kapanış)	35,10
Son 1 Yıl En Yüksek	45,10
Son 1 Yıl En Düşük	23,15
Piyasa Değeri mın TL	245.700
Fiili Dolaşım %	45,71

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-7,2%	-16,9%	49,4%	32,6%
USD	-8,7%	-20,9%	29,3%	12,1%
Hisse Perf. (XU100'e göre)	9,2%	4,7%	49,9%	24,6%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
EREGL	26,50	0,73	10,64	1,15
Demir Çelik Sektörü*	22,02	0,7	13,09	0,96
XU100	10,38	0,98	7,17	0,77

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç26	2Ç25	Fark	2Ç26	1Ç26	Fark
Net satışlar	71.291	52.958	35%	71.291	64.883	10%
SMM	64.254	48.787	32%	64.254	59.004	9%
Brüt satış karı	7.037	4.171	69%	7.037	5.879	20%
Faaliyet giderleri	3.201	2.403	33%	3.201	3.122	3%
Esas faaliyet kârı (EFK)	4.266	2.188	95%	4.266	2.808	52%
FAVÖK	7.977	4.737	68%	7.977	6.582	21%
Finansal gelir/gider	-2.638	-2.435	a.d.	-2.638	-2.285	a.d.
Net parasal pozisyon kazancı	672	253	165%	672	734	-8%
Ana ortaklık net kâr	2.210	651	239%	2.210	8.549	-74%

Oranlar	2Ç26	2Ç25	Fark (Puan)	2Ç26	1Ç26	Fark (Puan)
Brüt kâr marjı	9,9%	7,9%	2,0	9,9%	9,1%	0,8
EFK marjı	6,0%	4,1%	1,9	6,0%	4,3%	1,7
FAVÖK marjı	11,2%	8,9%	2,2	11,2%	10,1%	1,0
Net kâr marjı	3,1%	1,2%	1,9	3,1%	13,2%	-10,1

*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

3Ç26 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç26 ana ortaklık net kârı yıllık %240 artışla 2,21milyar TL'ye, hasılat %35 artışla 71,29milyar TL'ye yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşirken FAVÖK ise %68 artışla beklentinin hafifçe altında 7,98milyar TL oldu. Bir önceki çeyrekte 9,49milyar TL'lik vergi gelirinin etkisiyle 8,55milyar TL olan net kâr çeyreklik bazda %74 gerilemiştir.

Satış hacmindeki artış yurt içinden geldi

3Ç26'da toplam satış hacmi yıllık %11 artışla 2,15 milyon tona ulaşmıştır. Yurt içi satışlar %17 artmış, ihracat ise %15 azalarak 314 bin tona inmiştir. Bu nedenle ihracatın toplam satışlar içindeki payı %19,2'den %14,6'ya düşmüştür. Yassı mamul yurt içi satışlarında boru-profil ve haddeleme sektörünün payı 9A26'da %42'den %50'ye çıkmıştır.

Yıllık bazda sıvı çelik üretimi %9 artışla 2,40milyon ton olmuş, ham çelik kapasite kullanım oranı 9A26'da %96'ya yükselmiştir (2025: %85). Dolar bazında gelirler %15 artışla 1,5milyar USD olurken ton başına FAVÖK bir önceki çeyrekte 75 USD, bir önceki yılın aynı çeyreğinde 68 USD iken 3Ç26'da 100 USD'ye yükseldi.

Kâr marjlarında belirgin iyileşme

Brüt kâr %69 artışla 7,04milyar TL'ye yükselmiş, brüt kâr marjı 2,0 puan artışla %9,9'a çıkmıştır. Faaliyet giderlerinin satışlara paralel olarak %33 artmasıyla esas faaliyet kârı %95 artışla 4,27milyar TL olmuş, esas faaliyet kâr marjı %4,1'den %6,0'a yükselmiştir.

FAVÖK marjı yıllık 2,2 puan, çeyreklik 1,0 puan artışla %11,2 olmuştur. FAVÖK %68 artışla 7,98milyar TL'ye ulaşmıştır.

Parasal pozisyon kazancı net kârı destekledi

Net finansman gideri yıllık %8 artışla 2,64milyar TL olurken 671,8milyar TL'lik net parasal pozisyon kazancı (3Ç25: 253,2milyar TL) net kârı desteklemiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 632,9milyar TL vergi geliri bulunurken bu çeyrekte vergi kalemi 35,5milyar TL giderle sınırlı kalmıştır. Dokuz aylık bazda ise 11,15milyar TL'lik net kârın 8,96milyar TL'lik kısmı vergi gelirinden kaynaklanmaktadır.

Borç azalırken vade kısaldı

Finansal borçlar 2025 sonundaki 3,66milyar USD'den 3,29milyar USD'ye gerilemiş, ancak kısa vadeli kısım 921milyar USD'den 1,47milyar USD'ye yükselmiştir. Kısa vadeli borçların toplam içindeki payı artarken cari oranda düşüş olmuştur. Net borç 963milyar USD'den 1,00milyar USD'ye yükselmiştir. Yatırım harcamaları 315milyar USD ile geçen yılın 775milyar USD'lik seviyesinin belirgin altında seyretmektedir.

Satış hacmindeki artış, yüksek kapasite kullanımı ve ton başına FAVÖK'teki toparlanma olumlu unsurlarken ihracattaki gerileme takip edilecek unsurlardır.

Şirket'in 3Ç26 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
EREGL	31,60	29,10	25,80	-	32,30	43,20	-

Hissede yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay direnç olan 32,30 seviyesi takip edilebilir. Direncin kırılması durumunda 43,20 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta yükselen kanalın desteği olan 29,10 seviyesi takip edilebilir. Desteğin kırılması durumunda yatay destek olan 25,80 seviyesi izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
EREGL	35,11	37,92	36,16	28,05	38,17	82,85	-	-



UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ömer Avni Mah. İnönü Cad. No:36 (Tümsah Han) İç Kapı No:10 Beyoğlu/İstanbul
Tel:0212 293 95 00 Faks:0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci Sok. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/Balıkesir
Tel:0266 280 15 00 Faks:0266 245 23 34

Araştırma Bölümü

arastirma@piramitmenkul.com.tr

