

EREGL Analist Toplantısı Notları

EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.Ş.'nin düzenlediği yatırımcı toplantısında edindiğimiz notları paylaşıyoruz.

Ereğli Demir Çelik (EREGL) 4Ç23 döneminde net dönem karını bir önceki yılın aynı dönemine göre %149 artırarak 7.901 milyon TL'ye yükseltti. Net satış geliri 4Ç23 döneminde yıllık bazda %72, çeyreklik bazda ise %25 artarak 46.889 milyon TL olurken FAVÖK yıllık bazda %661 artış gerçekleştirmesine karşın çeyreklik bazda %2 azalış göstererek 5.132 milyon TL olarak hesaplandı. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 8,5 puan artmasına karşın çeyreklik bazda 3,0 puan azalarak %10,95 olarak gerçekleşti.

- 2023 yılında Çin'in Türkiye'ye nihai çelik ihracatı 2017 – 2022 yılı ortalamasına nazaran yaklaşık 4 kat artarken küresel tarafta ise Çin'in toplam ihracattaki payı %15 seviyesinden %25 seviyesine yükseldi. Bu gelişmeler Şirket'in önceki senelerde ortalama olarak %15 seviyelerinde gerçekleşen ihracat oranının 2023 yılında %11 seviyesinde gerçekleşmesinde etkili oldu. Avrupa'da yaşanan yavaşlama ve deprem kaynaklı yurtiçi pazarının desteklenmesi ise ihracat pazarının azalmasında etkili olan diğer faktörler oldu.
- Şirket, Ticaret Bakanlığı'nın Çin ve diğer Asya ülkelerine karşı başlattığı Anti-Damping soruşturmasının bu yıl sonuçlanmasını bekliyor. Bu çerçevede Şirket beklentileri doğrultusunda Ticaret Bakanlığı'ndan gelebilecek adımların, Şirket marjları üzerinde olumlu etkisinin olmasını bekliyoruz.
- Şirket depreme rağmen küresel kapasite oranının üzerinde üretim yaparak 2023 yılında 7,4 milyon ton üretim, 7,3 milyon ton satış gerçekleştirdi. Çin'in fiyat baskısına rağmen Şirket, 6,2 milyar dolar hasılat, 643 milyon dolar FAVÖK ve 170 milyon dolar net kar elde etti. Şirket, bağlı ortaklıklarına enflasyon muhasebesi uygulanmaması durumunda ise FAVÖK'ün 700 milyon doların üzerinde olacağını belirtti.
- Şirket 2023 yılında deprem etkisi ve yüksek fırın geçişi olmaması durumunda 8,3 milyon ton satış yapıyor olabileceklerini belirtti. Depremden kaynaklı yaklaşık 650 bin ton ürün kayıpları olduğunu ifade edildi.
- Şirket, yılın ikinci çeyreğinde yeni yüksek fırını devreye almayı planlıyor. Bu yeni yüksek fırının verimliliği artırmasını bekliyoruz.
- Şirket'in geçen sene 1,5 milyar dolar olan borçluluk seviyesi 2023 yılında 2,2 milyar dolar oldu. Kaldıraç ise 2,3 oranında gerçekleşti.
- Pelet yatırımı, fiyat ve hammadde arasındaki ilişkinin kopması durumunda dahi karlılığa olan etkisinin sınırlı kalacağı ve sürdürülebilir açısından önemli.

Küresel Çelik Sektörü

- 2023 yılında küresel çelik sektöründe; küresel çelik üretimindeki ve tüketimindeki yavaşlama, küresel çelik ticaretindeki daralma ve Çin'deki agresif ihracat artışının ürün fiyatlarında yarattığı baskı etkili oldu.
- Nisan – Mayıs aylarında Çin'in öncülük ettiği agresif politikalar, çelik sektöründe fiyat mekanizmasının bozulmasını neden olduğu ifade edildi. Bu kapsamda Çin'in talebi ham madde fiyatlarını artırırken ürün fiyatlarının ise Çin baskısı nedeniyle düşmeye başladığı belirtildi.

2024 Beklentileri

- Şirket, 2024 yılında finansal piyasalarda ve sektörde normalleşme beklediğini ifade etti. Bu çerçeveden Şirket, küresel çelik tüketiminin 2024 yılında %2 (2023: %1,8) artış göstermesini bekliyor.
- Şirket, 2024 yılında ihracat oranının %15'in üzerinde olmasını bekliyor. Avrupa tarafının tekrardan oyuna giriyor olması ve Çin'in agresif ihracat politikasını 2024 yılı sonuna kadar sürdüremeyeceği beklentisi Şirket'in ihracat tarafında pozitif olmasını destekliyor.
- Şirket, 2024 yılında 2023 yılına kıyasla daha yüksek bir FAVÖK bekliyor. Bu kapsamda Şirket, 2024 yılının ilk çeyreğinin 2023 yılının son çeyreğinden daha iyi gördüklerini ifade ettiler. Ayrıca Şirket, kaldıraçın 2 oranının altına düşmesini projekte ediyor.
- Şirket 2024 yılında 1 milyar dolar yatırım harcaması gerçekleştirmeyi planlıyor.
- Şirket 2024 projeksiyonları çerçevesinde %90 kapasite kullanım oranıyla birlikte 8,2 milyon ton satış yapmayı öngörüyor.
- Şirket tarafından temettü politikasında bir değişiklik olmadığı ifade edildi.
- Sigorta ödemeleri kapsamında Şirket, bu yılın ilk yarısı bitmeden toplam tutarı kapamayı hedefliyor.

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

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. Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır