

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %34,62 artışla 71.291 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %32,41 artışla 195.859 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %68,41 artışla 7.977 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %56,78 artışla 20.378 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 224 baz puan artışla %11,2 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 162 baz puan artışla %10,4 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %239,47 artışla 2.210 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %367,41 artışla 11.143 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net kâr, ağırlıklı olarak %1,5 ile beklentilerin altında gerçekleşen efektif vergi oranı sayesinde konsensüsün üzerinde geldi. 71.291 milyon TL net satışlar konsensüsün %2 üzerinde gerçekleşirken, 7.977 milyon TL FAVÖK konsensüsün %3 altında kaldı. **Yıllık bazda net satışlar ve FAVÖK sırasıyla %34,6 ve %68,4 artarken, FAVÖK marjı 224bp genişleyerek %11,2'ye yükseldi. Net kâr ise düşük bazın da etkisiyle yıllık bazda %240 arttı.** Çeyreklik bazda net satışlar ve FAVÖK sırasıyla %10 ve %21 artarak FAVÖK marjının %10,1'den %11,2'ye yükselmesini sağladı. Ton başına FAVÖK, 2Ç26'daki 75 USD ve 3Ç25'teki 68 USD seviyelerinden 100 USD'ye yükseldi; bu, çeyreklik bazda %33, yıllık ise %47 artışa işaret etmektedir. Ton başına FAVÖK, 2Ç24'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaşmakla birlikte 2023 ve 2024'ün başlarında görülen 111-124 USD seviyelerinin altında kaldı. Satış hacmi yıllık %11, çeyreklik %1 artarak 2,15 milyon tona, sıvı çelik üretimi ise sırasıyla %9 ve %4 artışla 2,40 milyon tona ulaştı. Kapasite kullanım oranı 2025'teki %85 seviyesine kıyasla 9A26'da %96 olarak gerçekleşti. Net kâr, ağırlıklı olarak 2Ç26'da kaydedilen 216 milyon USD tutarındaki önemli ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle çeyreklik bazda %74 azalarak 2,21 milyar TL'ye geriledi. Net borç, 2Ç26 sonundaki 39,5 milyar TL'den 50,5 milyar TL'ye yükselirken, net borç/FAVÖK oranı 1,6x'ten 1,8x'e çıktı. Bununla birlikte, kaldıraç seviyesi yönetilebilir düzeydedir. 3Ç26 performansını, baskılanmış seviyelerden normalleşmenin devamı ve birim kârlılıkta daha belirgin bir iyileşme olarak değerlendiriyoruz. Sonuçta henüz çelik döngüsünde yapısal bir dönüşe işaret etmese de dirençli yurt içi talep toparlanmayı destekleyebilir. Hisse son altı aydaki BIST-100 endeksine kıyasla %30 daha iyi performansın ardından 2026 ve 2027 yılları için 10x ve 7,5x çarpanlarıyla işlem görmektedir. **(NÖTR)**

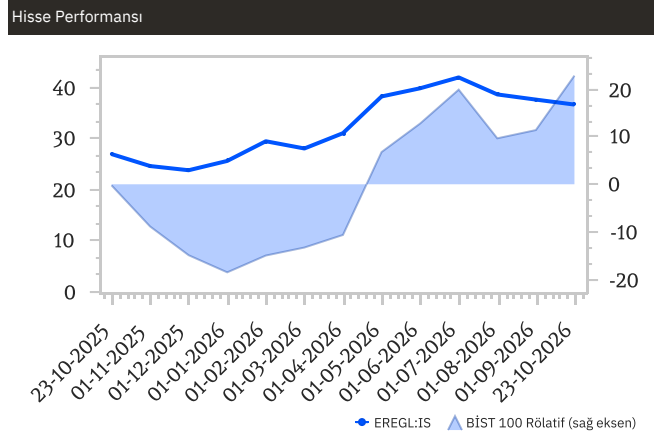
TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	147.915	195.859	%32,4	52.958	60.995	59.685	64.883	71.291	%34,6	%9,9
Brüt Kâr	11.838	17.721	%49,7	4.171	6.726	4.806	5.879	7.037	%68,7	%19,7
Faaliyet Kârı	5.047	8.737	%73,1	1.767	4.109	2.144	2.757	3.836	%117,1	%39,1
FAVÖK	12.998	20.378	%56,8	4.737	7.453	5.820	6.582	7.977	%68,4	%21,2
Net Kâr	2.384	11.143	%367,4	651	-1.872	384	8.549	2.210	%239,5	-%74,1
Brüt Kâr Marjı	%8,0	%9,0	104bp	%7,9	%11,0	%8,1	%9,1	%9,9	200bp	81bp
Faaliyet Marjı	%3,4	%4,5	105bp	%3,3	%6,7	%3,6	%4,2	%5,4	204bp	113bp
FAVÖK Marjı	%8,8	%10,4	162bp	%8,9	%12,2	%9,8	%10,1	%11,2	224bp	104bp
Net Kâr Marjı	%1,6	%5,7	408bp	%1,2	-%3,1	%0,6	%13,2	%3,1	187bp	-1.008bp
Net Borç	49.094	50.537	%2,9	49.094	42.864	31.471	39.512	50.537	%2,9	%27,9
Net Döviz Pozisyonu	-4.121	-5.443	%32,1	-4.121	-1.710	-5.256	-6.305	-3.665	%32,1	-%41,9
Net Borç/FAVÖK	3,1	1,8	-%42,2	3,1	2,1	1,4	1,6	1,8	-%42,2	%13,0
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,1	-%14,5	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	-%14,5	%20,9

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR, ÇELİK TEMEL			
Bloomberg / Reuters Kodu	EREGL:TI/EREGL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	35,10			
Hedef Fiyat	59,2			
Potansiyel Getiri	%68,66			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	23,15-45,10			
Piyasa Değeri(milyon TL)	245.700			
Firma Değeri(milyon TL)	296.237			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	117.936			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	7.000			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%29,72			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%22,32			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	51.218	66.150	127.745	162.610
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.850.862	2.451.874	4.918.193	5.220.255
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	35,1-37,2	35,1-38,5	34,8-44,2	23,3-44,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	-21	9	33
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	8		39	25
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Ataer Holding A.Ş.	49,54			
Diğer	42,45			
OYAK PORTFÖY ÜÇÜNCÜ SERBEST (TL) FON	4,04			
EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T A Ş	3,97			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket, taşınmaz edinimi, demir ve çelik ürünleri üretimi, maden keşfi ve işlemleri, enerji üretimi, araştırma merkezi kurma, taşımacılık hizmetleri verme, finansman işlemleri yürütme, ulusal ve uluslararası ortaklıklar kurma gibi çeşitli ticari faaliyetlerde bulunmaktadır. Ayrıca, şirket mühendislik hizmetleri sunabilir ve bağış yapabilir.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.