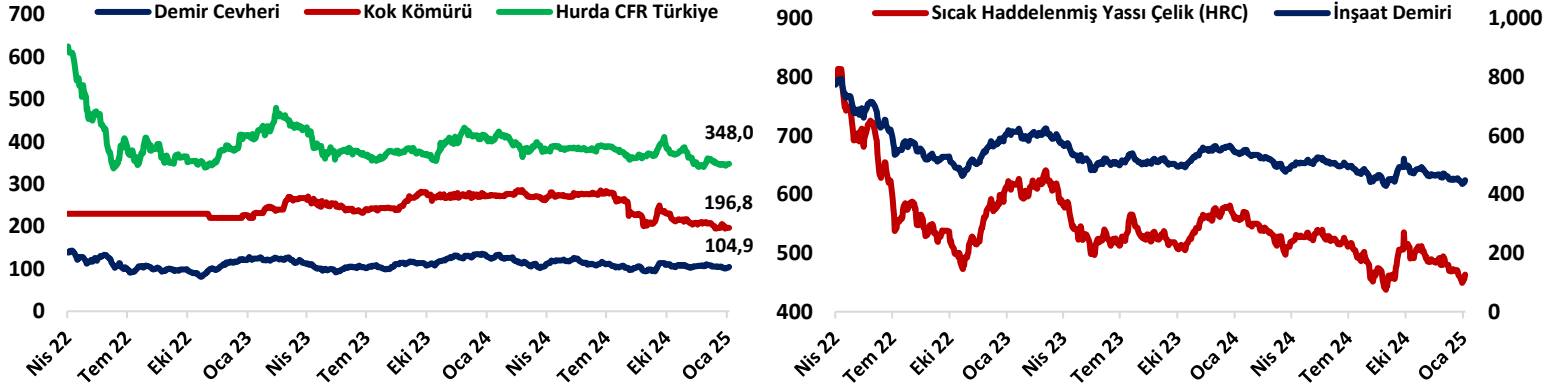


Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

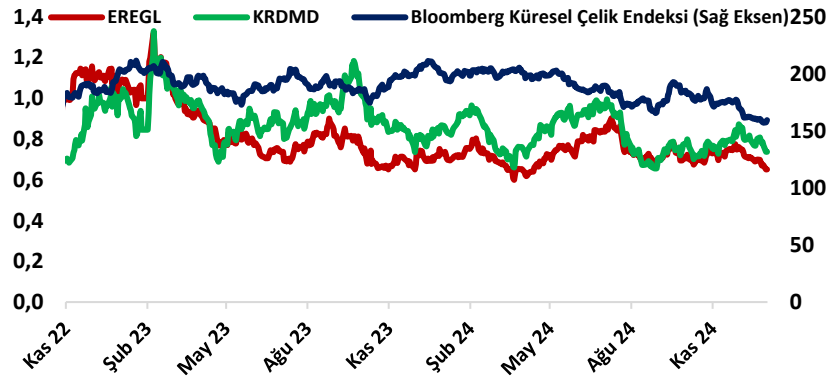


Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- Çin hükümetinin ülke ekonomisini desteklemek için daha fazla adım atacağını ve ekonomi politikalarının odağını yatırımdan tüketime kaydırmayı planladığını açıklamasıyla demir cevheri fiyatlarında ılımlı artışlar görüldü. Buna bağlı olarak, demir cevheri fiyatları günlük bazda %1,4 civarı artış gösterirken haftalık bazda %0,6 artış kaydedildi. Hurda fiyatı haftalık bazda önemli değişim göstermezken kok kömürü fiyatı %2,6 geriledi.
- Çin yönetiminin ilave adımlar atmasına yönelik beklentiler ürün fiyatlarına da yansımakta. Bu doğrultuda yassı çelik fiyatları (HRC) ve inşaat demiri fiyatları günlük bazda %1,5 oranında yükseldi, haftalık bazda kayıp %1 civarına geriledi.

Fiyat Gelişmeleri



Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- Son 1 haftada zayıf büyüme ve yüksek enflasyon endişelerinin etkisiyle EREGL %6,3, KRDMMD ise %8,3 oranında değer kaybetti. ABD ile Çin arasında ticaret savaşı endişeleri, Çin'deki düşük iç talep ve zayıflayan yuan çelik fiyatlarında şimdilik kalıcı bir toparlanmanın önüne geçiyor. Ancak Mart ayında yapılacak Ulusal Halk Kongresi'nde açıklanacak olan teşviklerin çelik fiyatları üzerinde destekleyici etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

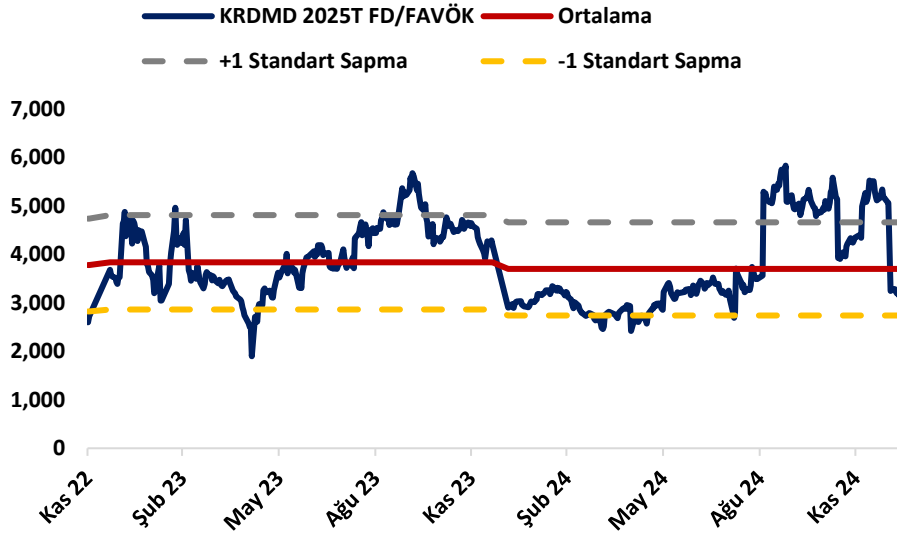
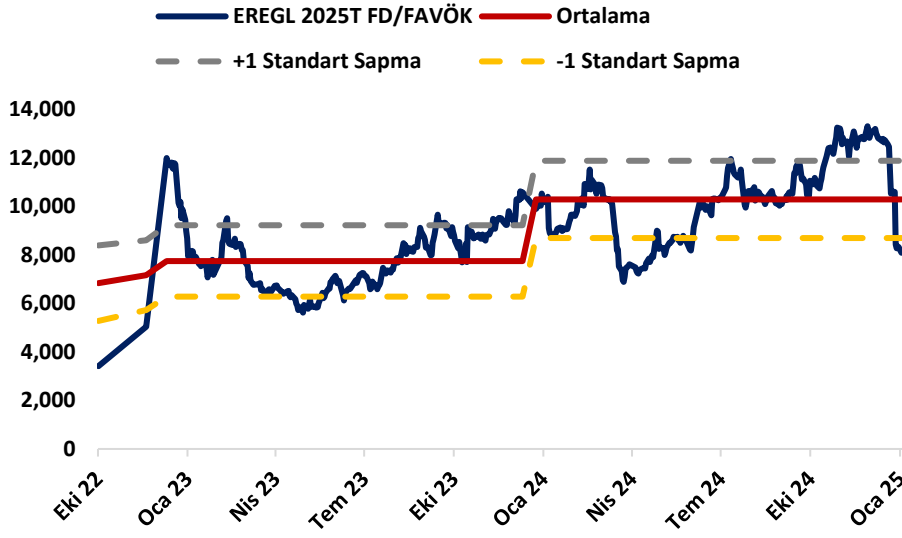
Nazlı Tuna AKAR

tuna.akar@phillipcapital.com.tr

Banu DİRİM

banu.dirim@phillipcapital.com.tr

EREGL ve KRDMMD 2025T Tahmini FD/FAVÖK Çarpanı



Kaynak: Bloomberg

EREGL KRDM ve KCAER Çarpan Analizi

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Arcelormittal	Lüksemburg	19,007	6.9	5.3	4.0	3.8
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	5,337	20.1	10.9	6.3	4.6
Commercial Metals Co	ABD	5,508	15.3	10.7	6.7	5.6
United States Steel Corp	ABD	8,183	18.6	15.8	8.0	6.7
Citic Pacific Special Steel Gr	Çin	7,663	10.2	9.2	8.1	7.8
Jindal Stainless Ltd	Hindistan	5,925	16.4	11.8	10.6	8.4
Steel Authority Of India	Hindistan	4,928	15.6	9.3	8.0	6.7
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	3,011	8.5	8.7	13.3	11.1
Ortalama			13.9	10.2	8.1	6.8
EREGL	Türkiye	4,557	9.7	8.1	8.6	5.6
Prim/ (iskonto)			-31%	-21%	6%	-17%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Posco Holdings Inc	G. Kore	14,716	11.6	9.9	5.5	4.9
Nucor Corp	ABD	28,854	14.9	15.2	7.6	7.7
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	1,800	13.3	12.3	4.8	4.6
Fushun Special Steel Co-A	Çin	1,496	19.4	14.9	13.9	11.6
Northwest Pipe Co	ABD	463	14.1	13.4	7.6	7.2
Saudi Steel Pipe Co	S. Arabistan	871	14.3	13.1	8.6	8.1
Aperam	Lüksemburg	1,909	9.4	8.0	7.2	4.6
Hyundai Steel Co	G. Kore	1,971	50.7	10.2	6.1	5.4
Ortalama			18.4	12.1	7.7	6.8
KRDM	Türkiye	852	25.7	18.7	5.5	4.9
Prim/ (iskonto)			39%	54%	-29%	-28%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Saudi Steel Pipe Co	S. Arabistan	871	14.3	13.1	8.6	8.1
Fushun Special Steel Co-A	Çin	1,496	19.4	14.9	13.9	11.6
Nippon Steel Corp	Japonya	20,643	10.1	6.0	6.2	5.2
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	461	6.5	5.6	5.9	5.1
Hyundai Steel Co	G. Kore	1,971	50.7	10.2	6.1	5.4
Northwest Pipe Co	ABD	463	14.1	13.4	7.6	7.2
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Tayvan	1,446	10.7	10.7	7.9	8.0
Sanyo Special Steel Co Ltd	Japonya	646	12.6	9.2	5.6	4.7
Ortalama			17.3	10.4	7.7	6.9
KCAER	Türkiye	720	9.2	6.2	6.4	4.8
Prim/ (iskonto)			-47%	-41%	-18%	-31%

Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

* KCAER ve KRDM çarpan hesaplamasında PhillipCapital Araştırma ekibinin tahminleri kullanılmıştır.

- **EREGL** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %31 iskentolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %6 primlidir.
- **KRDM** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %39 primli işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %29 iskentoludur.
- **KCAER** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %47 iskentolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %18 iskentoludur.

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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.”