

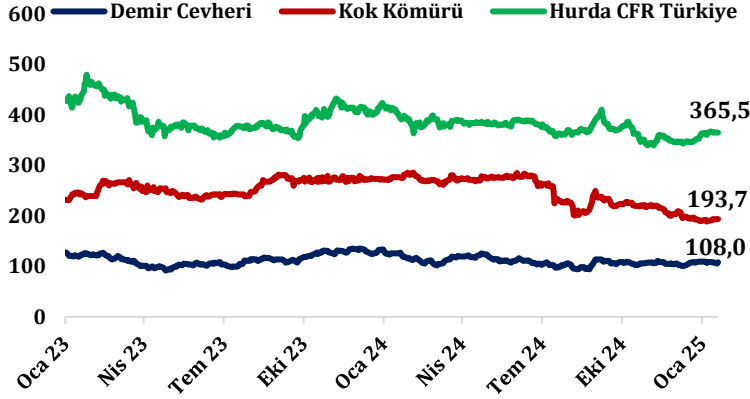
18 Şubat 2025

# Haftalık Demir-Çelik Bülteni

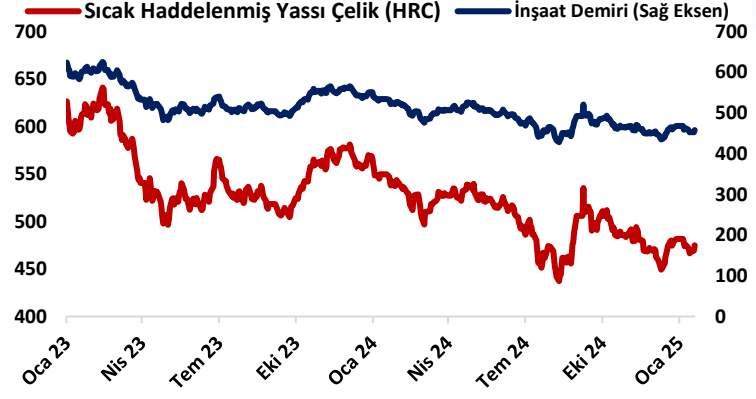
**P** PhillipCapital  
Your Partner In Finance

## Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

### Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)



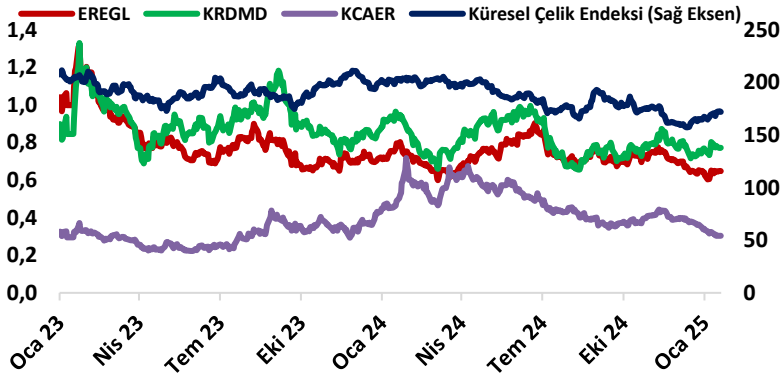
Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma



Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- Çin Merkez Bankası Başkanı, hafta sonu yaptığı açıklamalarla 2025 yılında tüketimi artırmanın en önemli öncelikleri olduğunu tekrardan vurgulayarak bu yolla iç talebi canlandırmayı ve olası ihracat zorluklarını aşmayı amaçladıklarını söyledi. Bu söylemlerin ardından, ABD'nin Çin'e uyguladığı ek gümrük vergilerinin enflasyonu artıracığına dair endişeler kısa vadede gölgede kalırken, demir cevheri fiyatları günlük bazda %2,3 yükseldi, ancak kok kömürü ve hurda fiyatları değişim göstermedi. Yassı çelik fiyatları (HRC) ve inşaat demiri fiyatları ise günlük bazda sırasıyla %1,2 ve %1,1 arttı.

### Fiyat Gelişmeleri



Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- Son 1 haftada KCAER %2,7, KRDMMD %1,8 değer kaybederken EREGL %2,9 oranında değer kazanarak **pozitif ayrıştı**. KCAER özelinde jeotermal santral yatırımındaki lokasyon değişikliği ihtiyacı kısa vadeli baskının ana sebebi olarak gözükmekte. Çin yönetimi tüketime yönelik teşviklerle ekonomiyi canlandırmayı ve emlak sektöründeki krizi aşmayı hedeflemekte olup Mart ayında yapılacak Ulusal Halk Kongresi'nden çıkacak ek teşviklerin talebin artmasına katkı sağlayacağını öngörüyoruz. Buna bağlı olarak kısa vadede sektör hisselerinde volatil görünümün sürebileceği, orta vadede ise iyimserliğin artabileceğini tahmin ediyoruz.

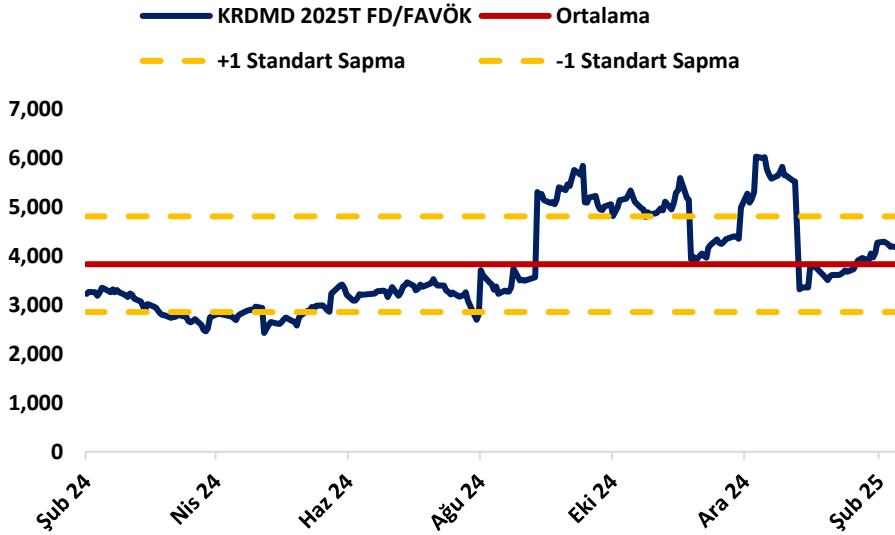
Nazlı Tuna AKAR

[tuna.akar@phillipcapital.com.tr](mailto:tuna.akar@phillipcapital.com.tr)

Banu DİRİM

[banu.dirim@phillipcapital.com.tr](mailto:banu.dirim@phillipcapital.com.tr)

### EREGL ve KRDMMD 2025T Tahmini FD/FAVÖK Çarpanı



Kaynak: Bloomberg

### EREGL KRDMD ve KCAER Çarpan Analizi

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Arcelormittal	Lüksemburg	24,866	7.1	5.8	4.4	3.9
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	7,039	25.7	13.9	8.1	5.9
Commercial Metals Co	ABD	5,966	16.7	11.7	7.5	6.1
United States Steel Corp	ABD	8,655	20.8	11.6	7.9	5.9
Citic Pacific Special Steel Gr	Çin	8,348	11.1	10.0	8.5	8.1
Jindal Stainless Ltd	Hindistan	5,496	16.8	11.9	10.4	8.1
Steel Authority Of India	Hindistan	4,906	19.3	12.8	8.6	7.7
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	3,525	12.1	10.1	18.2	16.3
Ortalama			16.2	11.0	9.2	7.8
<b>EREGL</b>	Türkiye	4,532	11.6	8.1	6.3	4.6
<b>Prim/ (İskonto)</b>			<b>-28%</b>	<b>-26%</b>	<b>-32%</b>	<b>-41%</b>

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Nucor Corp	ABD	32,350	18.8	13.1	9.3	7.3
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	1,937	14.5	12.7	5.8	5.3
Fushun Special Steel Co-A	Çin	1,466	18.5	14.9	15.2	12.5
Northwest Pipe Co	ABD	522	15.9	15.1	8.4	8.0
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,266	12.9	7.5	5.6	5.0
Commercial Metals Co	ABD	5,966	16.7	11.7	7.5	6.1
Metallus Inc	ABD	655	24.6	14.3	5.4	3.7
Sanxiang Advanced Material-A	Çin	1,140	63.2	39.6	37.5	28.3
Ortalama			23.1	16.1	11.8	9.5
<b>KRDMD</b>	Türkiye	926	28.5	20.7	6.1	5.4
<b>Prim/ (İskonto)</b>			<b>23%</b>	<b>29%</b>	<b>-49%</b>	<b>-43%</b>

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Fushun Special Steel Co-A	Çin	1,466	18.5	14.9	15.2	12.5
Nippon Steel Corp	Japonya	23,949	10.6	6.9	6.2	5.3
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	479	9.2	7.0	6.9	5.6
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,266	12.9	7.5	5.6	5.0
Northwest Pipe Co	ABD	522	15.9	15.1	8.4	8.0
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Tayvan	1,591	11.8	11.9	8.5	8.6
Sanyo Special Steel Co Ltd	Japonya	984	18.6	13.6	7.4	6.2
Ortalama			13.9	11.0	8.3	7.3
<b>KCAER</b>	Türkiye	581	7.6	5.1	5.4	4.0
<b>Prim/ (İskonto)</b>			<b>-45%</b>	<b>-54%</b>	<b>-36%</b>	<b>-45%</b>

Kaynak: Boomerang, PhillipCapital Araştırma

\* KCAER ve KRDMD çarpan hesaplamasında PhillipCapital Araştırma ekibinin tahminleri kullanılmıştır.

- **EREGL** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %28 iskontolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %32 iskontoludur.
- **KRDMD** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %23 primli işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %49 iskontoludur.
- **KCAER** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %45 iskontolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %36 iskontoludur.

## 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 zararla 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.”*