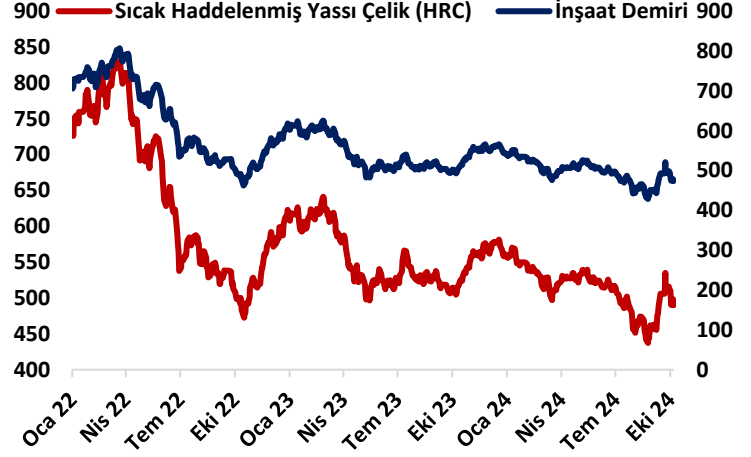
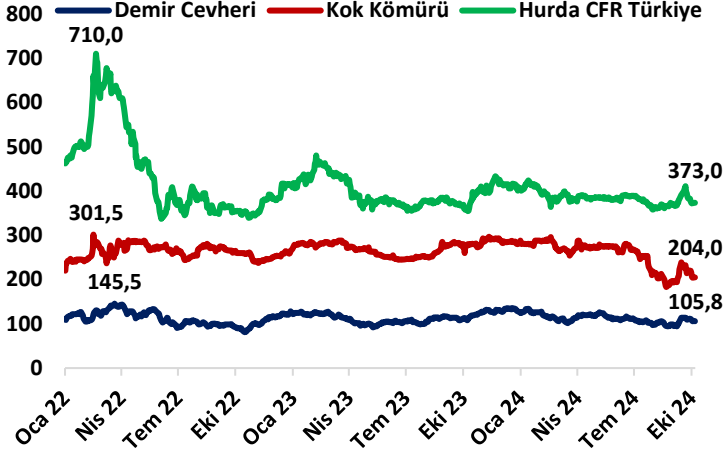


## Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

### Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

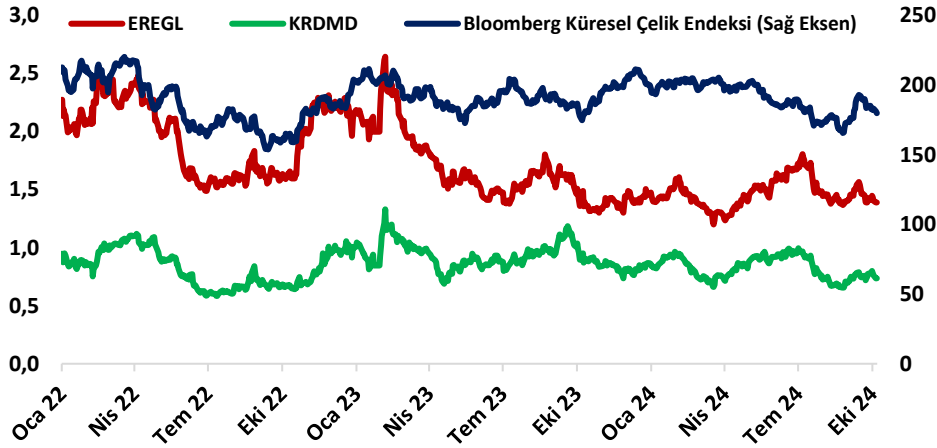


Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- Demir cevheri fiyatları son 1 haftada %4,2, kok kömürü %5,1, hurda ise %0,1 azalış gösterdi.
- Sıcak haddelenmiş yassı çelik ve inşaat demiri, 9 Eylül 2024 tarihli dip seviyesinden bugüne sırasıyla %14,0 ve %10,2 oranında yükseliş gösterdi.

### Fiyat Gelişmeleri



Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- EREGL ve KRDM'nin küresel çelik endeksi ile pozitif bir korelasyon gösterdiği gözlemleniyor; bu doğrultuda her iki şirketin uluslararası piyasalardaki dalgalanmalardan etkilendiği görülmektedir.
- Son 1 haftada **EREGL** %1,6, **KRDM** ise %5,5 oranında düşüş gösterdi. Çin'de emlak sektörüne yönelik teşvik adımlarının yeterli gelmeyeceği endişeleri küresel endeks ve sektör oyuncularının performanslarının kalıcı olmasını engelledi.

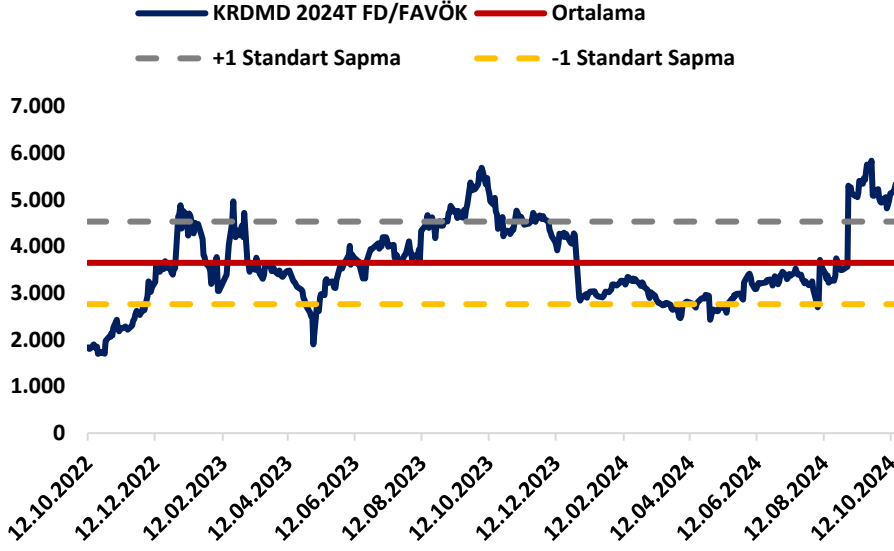
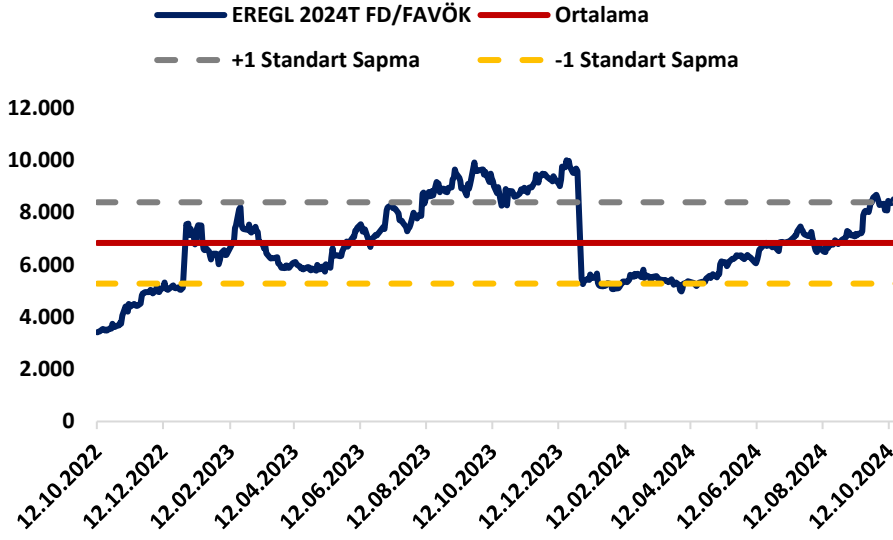
**Nazlı Tuna Akar**

[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 2024T Tahmini FD/FAVÖK Çarpanı



Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

## EREGL KRDMD ve KCAER Çarpan Analizi

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2024T	2025T	2024T	2025T
Arcelormittal	Lüksemburg	20,428	7.4	5.5	4.1	3.7
Voestalpine Ag	Avusturya	3,825	8.2	7.0	3.5	3.3
Commercial Metals Co	ABD	6,276	13.1	11.0	6.8	6.1
United States Steel Corp	ABD	8,756	16.7	14.0	7.8	6.1
Ssab AB	İsveç	4,568	7.0	7.3	2.7	2.8
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Tayvan	1,698	11.9	11.7	8.9	8.9
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	3,035	8.0	8.2	12.8	10.4
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,577	23.7	8.6	6.3	5.4
Seah Besteel Holdings Corp	G. Kore	512	5.9	5.3	5.5	4.8
Sanyo Special Steel Co Ltd	Japonya	669	12.2	8.4	6.1	4.9
Ortalama			11.4	8.7	6.4	5.6
<b>EREGL</b>	Türkiye	4,856	10.8	7.9	8.2	4.9
<b>Prim/ (iskonto)</b>			<b>-5%</b>	<b>-9%</b>	<b>28%</b>	<b>-12%</b>

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2024T	2025T	2024T	2025T
Sanyo Special Steel Co Ltd	Japonya	669	12.2	8.4	6.1	4.9
Haynes International Inc	ABD	767	23.6	15.7	11.5	8.6
Metallus Inc	ABD	643	18.0	9.9	4.5	2.9
Acerinox Sa	İspanya	2,421	10.2	6.9	5.0	3.7
Northwest Pipe Co	ABD	442	15.1	13.9	7.8	7.3
Universal Stainless & Alloy	ABD	403	12.8	9.9	7.0	6.2
Ternium Sa-Sponsored Adr	Lüksemburg	6,773	12.4	4.9	3.9	3.3
Jfe Holdings Inc	Japonya	7,780	6.0	5.7	6.0	5.3
Ortalama			13.8	9.4	6.5	5.3
<b>KRDMD</b>	Türkiye	775	-	13.8	4.9	3.3
<b>Prim/ (iskonto)</b>			<b>-</b>	<b>46%</b>	<b>-25%</b>	<b>-38%</b>

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2024T	2025T	2024T	2025T
Saudi Steel Pipe Co	S. Arabistan	970	15.7	14.3	9.7	9.2
Chung Hung Steel Corp	Tayvan	941	54.5	11.7	240.1	11.5
Nucor Corp	ABD	37,051	16.9	15.1	9.1	8.2
Steel Dynamics Inc	ABD	20,592	13.0	13.0	8.7	8.8
Commercial Metals Co	ABD	6,276	13.1	11.0	6.8	6.1
United States Steel Corp	ABD	8,756	16.7	14.0	7.8	6.1
Northwest Pipe Co	ABD	442	15.1	13.9	7.8	7.3
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Tayvan	1,698	11.9	11.7	8.9	8.9
Posco Holdings Inc	G. Kore	19,817	13.8	11.1	6.1	5.3
Ortalama			19.0	12.9	33.9	7.9
<b>KCAER</b>	Türkiye	676	18.0	9.4	7.9	5.4
<b>Prim/ (iskonto)</b>			<b>-5%</b>	<b>-27%</b>	<b>-77%</b>	<b>-32%</b>

\* KCAER çarpan hesaplamasında PhillipCapital Araştırma ekibinin tahminleri kullanılmıştır.

Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- **EREGL** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %9 iskentolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %12 iskentoludur.
- **KRDMD** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %46 primli işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %38 iskentoludur.
- **KCAER** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %27 iskentolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %32 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”*