

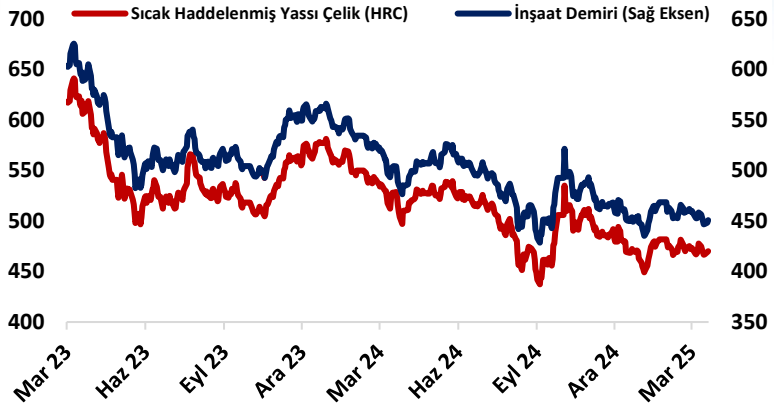
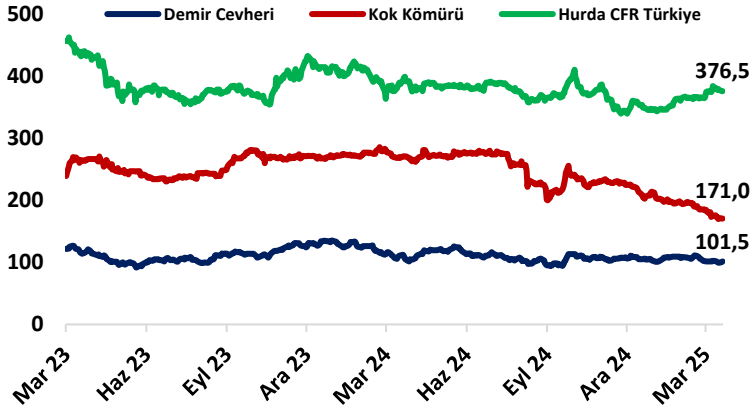
25 Mart 2025

Haftalık Demir-Çelik Bülteni

 PhillipCapital
Your Partner In Finance

Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

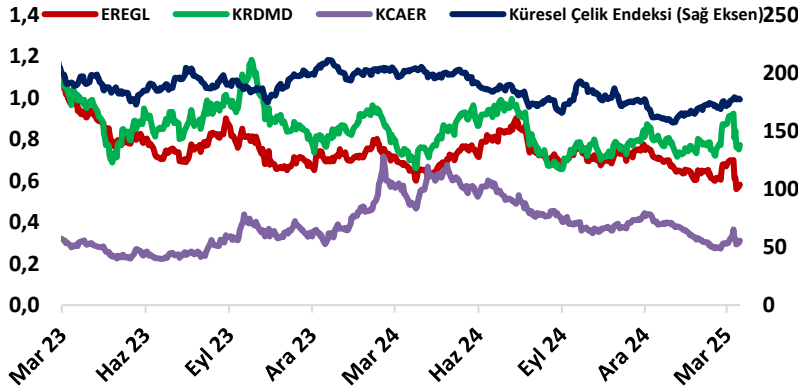


Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- ABD Başkanı Donald Trump'ın tarifeleri ve karşılık niteliğindeki politikalarının etkisiyle ekonomik belirsizlikler hala devam etmekte. Bununla beraber tarife politikalarının endişe edildiği kadar sert olmayabileceği algısı son günlerde kısmi bir iyimserlik sağladı. Ayrıca Morgan Stanley'in Çin'deki 2 aylık güçlü faaliyet verileri ışığında 2025 GSYİH tahminini %4,5'e yükseltmesi destekleyici bir gelişme olarak söylenebilir. Bu doğrultuda hammadde ve çelik ürünü fiyatları bir haftalık dönemde azalış göstermekle birlikte son günlerde ılımlı bir toparlanma gösteriyor. Demir cevheri, hurda ve kok kömürü fiyatı son 1 haftada sırasıyla %1,3, %0,9 ve %2,8 düşüş gösterdi. Yassı çelik fiyatları (HRC) ve inşaat demiri fiyatları ise geçen hafta sırasıyla %1,2 ve %1,8 geriledi.

Fiyat Gelişmeleri



Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- Son bir haftada endeks genelindeki satışlarla birlikte EREGL %15,2, KRDM %15,1 ve KCAER %6,8 değer kaybetti. Küresel tarafa bakıldığında, ABD Başkanı Trump Çin'e yönelik gümrük vergileri konusunda müzakereye açık olduğunu belirtti. Olası bir anlaşma durumunda, ürün fiyatlarındaki dengelenme çabası Çin yönetiminin açıkladığı ek teşviklerin desteğiyle çelik talebini güçlendirebilir. Bununla birlikte önümüzdeki günlerde sektördeki toparlanmanın kademeli olarak gerçekleşerek çelik üreticileri için olumlu bir etki yaratmasını bekliyoruz.

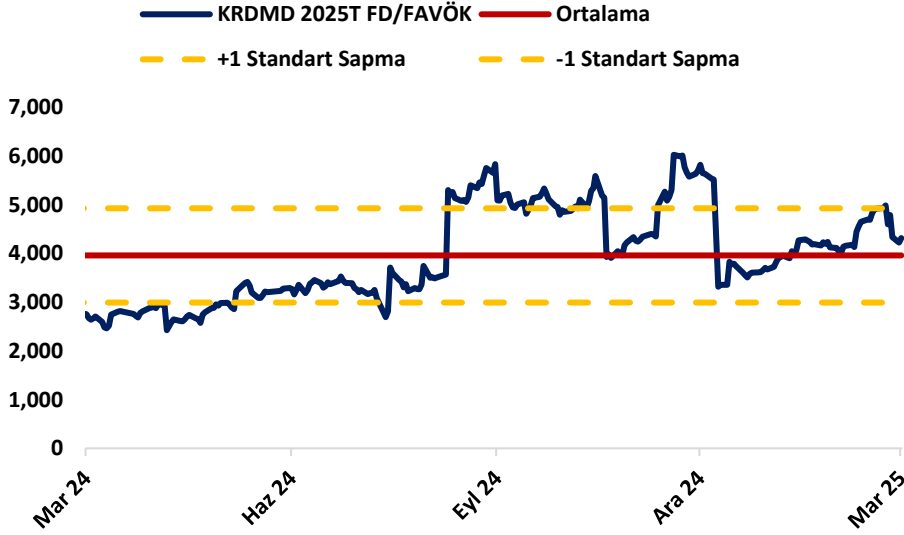
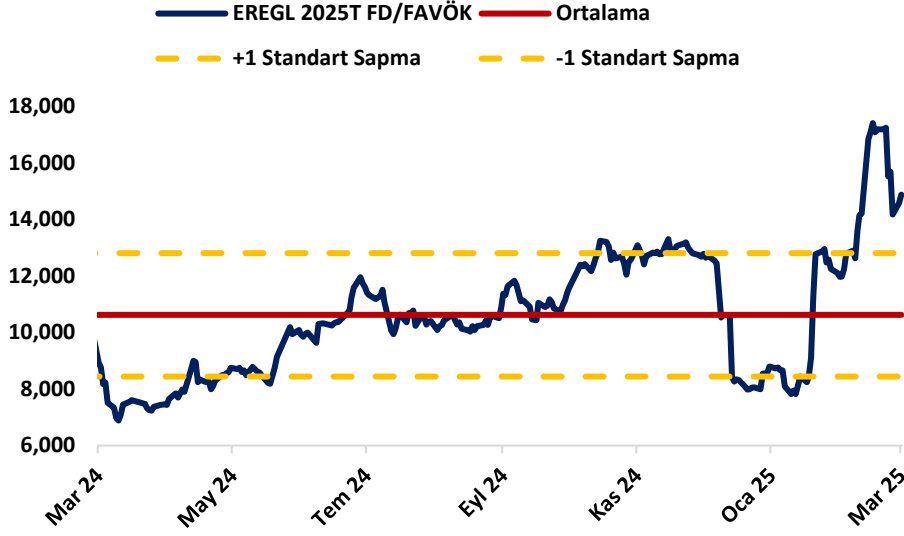
Nazlı Tuna AKAR

tuna.akar@phillipcapital.com.tr

Banu DİRİM

banu.dirim@phillipcapital.com.tr

EREGL ve KRDMMD 2025 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	27,150	7.8	6.4	4.7	4.2
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	6,258	22.5	11.5	7.3	5.2
Commercial Metals Co	ABD	5,540	16.3	11.1	7.3	5.8
United States Steel Corp	ABD	9,317	19.7	12.7	7.9	6.4
Citic Pacific Special Steel Gr	Çin	9,029	11.4	10.5	8.3	7.9
Jindal Stainless Ltd	Hindistan	5,611	17.5	12.8	10.7	8.5
Steel Authority Of India	Hindistan	5,527	24.0	15.8	9.5	8.5
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	3,594	18.0	10.1	17.5	16.5
Ortalama			17.1	11.3	9.1	7.9
EREGL	Türkiye	4,070	9.0	7.0	7.8	5.8
Prim/ (iskonto)			-48%	-38%	-14%	-27%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Nucor Corp	ABD	29,397	16.5	11.7	8.2	6.6
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	1,975	13.4	13.3	6.9	5.6
Fushun Special Steel Co-A	Çin	1,716	21.6	17.4	17.3	14.2
Northwest Pipe Co	ABD	436	12.9	11.7	6.8	6.3
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,492	14.2	8.2	5.1	4.5
Commercial Metals Co	ABD	5,540	16.3	11.1	7.3	5.8
Metallus Inc	ABD	568	17.0	9.2	3.5	2.1
Sanxiang Advanced Material-A	Çin	1,349	74.6	46.7	43.9	33.1
Ortalama			24.4	16.8	12.9	10.2
KRDM	Türkiye	896	28.9	21.0	6.2	5.5
Prim/ (iskonto)			19%	25%	-52%	-46%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Fushun Special Steel Co-A	Çin	1,716	21.6	17.4	17.3	14.2
Nippon Steel Corp	Japonya	24,503	10.6	7.0	6.4	5.4
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	478	7.1	5.5	5.8	5.3
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,492	14.2	8.2	5.1	4.5
Northwest Pipe Co	ABD	436	12.9	11.7	6.8	6.3
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Tayvan	1,594	11.8	11.7	8.6	8.5
Sanyo Special Steel Co Ltd	Japonya	991	18.5	13.6	7.4	6.2
Ortalama			13.8	10.7	8.2	7.2
KCAER	Türkiye	596	8.2	5.5	5.7	4.3
Prim/ (iskonto)			-41%	-49%	-30%	-40%

Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

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

- **EREGL** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %48 iskentolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %14 iskentoludur.
- **KRDM** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %19 primli işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %52 iskentoludur.
- **KCAER** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %41 iskentolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %30 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.”