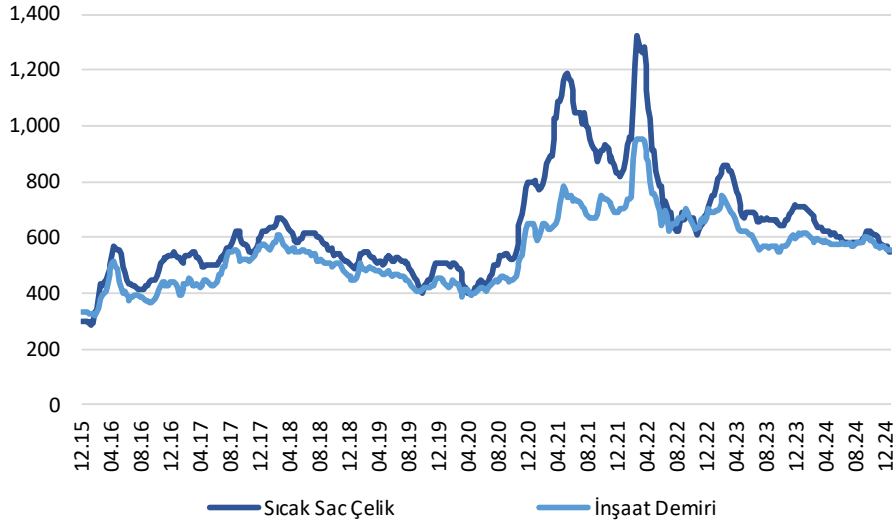

Demir elik Sekt6r6 Haftalık Bilgilendirme, 24 Ocak Haftası

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma B6l6m6

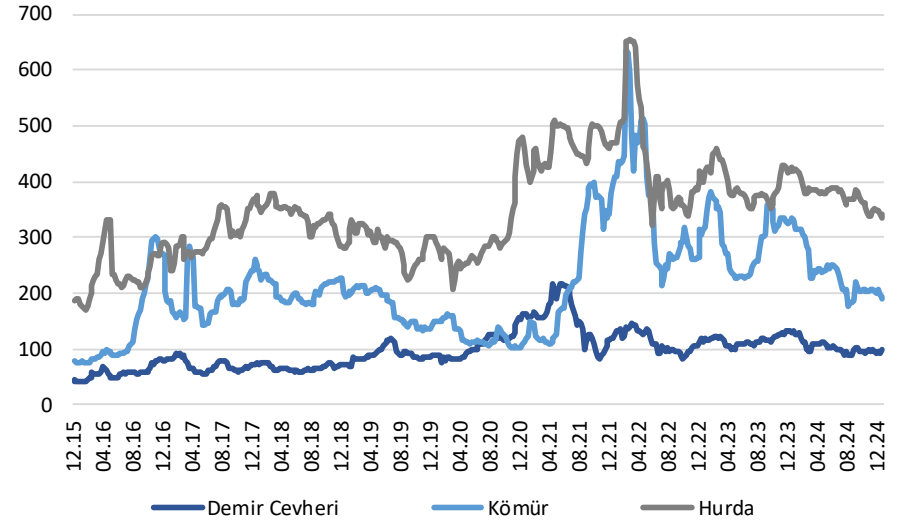
Türkiye demir çelik ve küresel ham madde fiyatları

Türkiye Sıcak Sac Çelik ve İnşaat Demir Fiyatları (USD/ton)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

Demir Cevheri, Kömür ve Hurda Fiyatları (USD/ton)

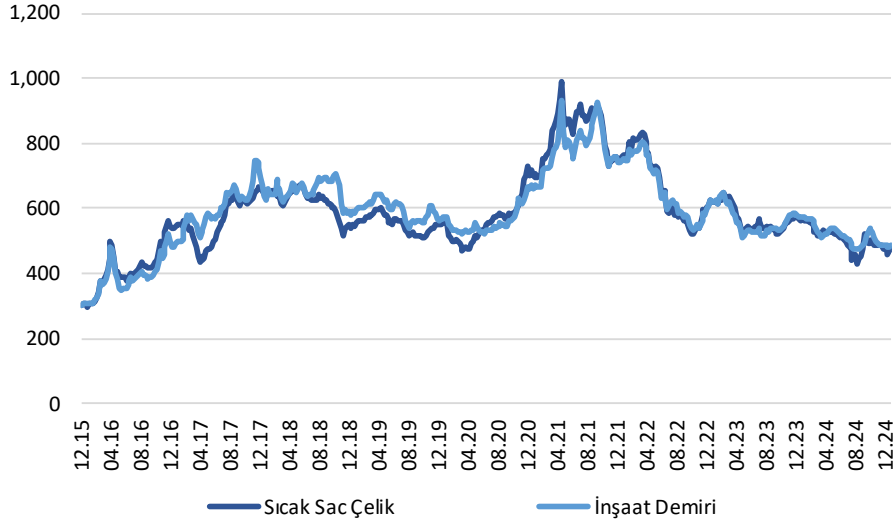


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

- Türkiye'de USD bazında son 1 haftada sıcak sac çelik ve inşaat demir fiyatları değişim göstermedi.
- Ham madde fiyatlarında ise son 1 haftada demir cevheri fiyatları +%0,5 performans ile karşımıza çıkarken, kömür ve hurda ise sırasıyla %-1,7 ve +%2,1 performans göstermiştir.

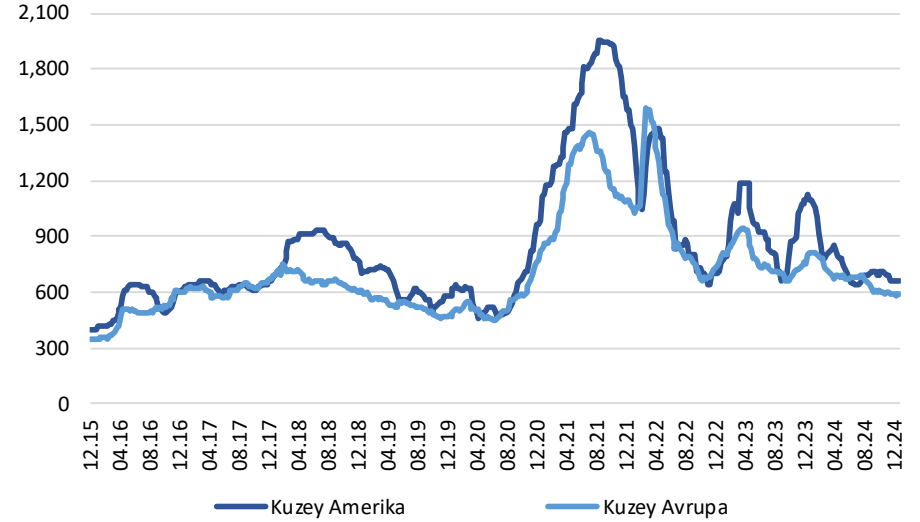
Çin, Kuzey Amerika ve Kuzey Avrupa demir çelik fiyatları

Çin Sıcak Sac Çelik ve İnşaat Demir Fiyatları (USD/ton)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

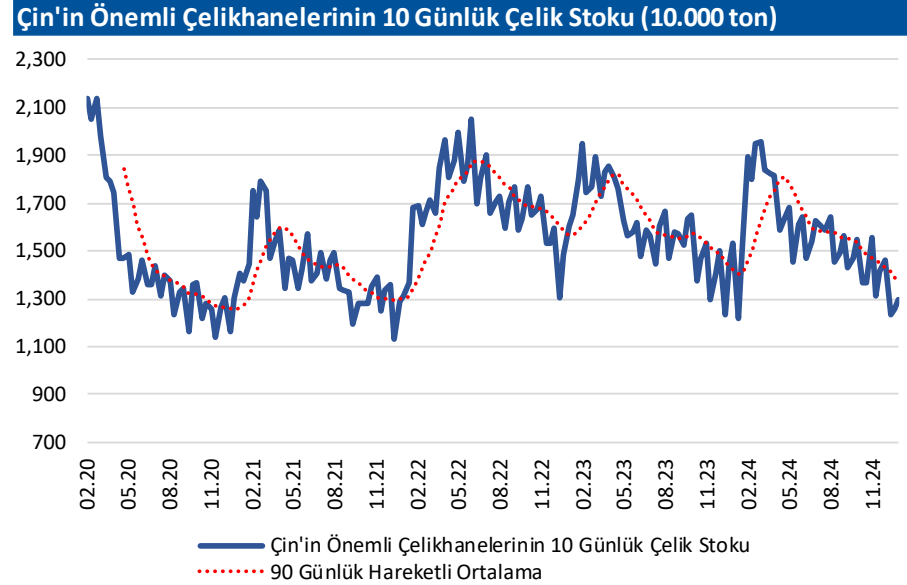
Kuzey Amerika ve Kuzey Avrupa Sıcak Sac Çelik Fiyatları (USD/ton)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

- Çin'de USD bazında son 1 haftada sıcak sac çelik fiyatı %1,7 yükselirken, inşaat demiri fiyatı %1,0 artış gösterdi.
- Son 1 haftada Kuzey Avrupa ve Kuzey Amerika bölgelerinde sıcak sac fiyatları ise değişim göstermedi.

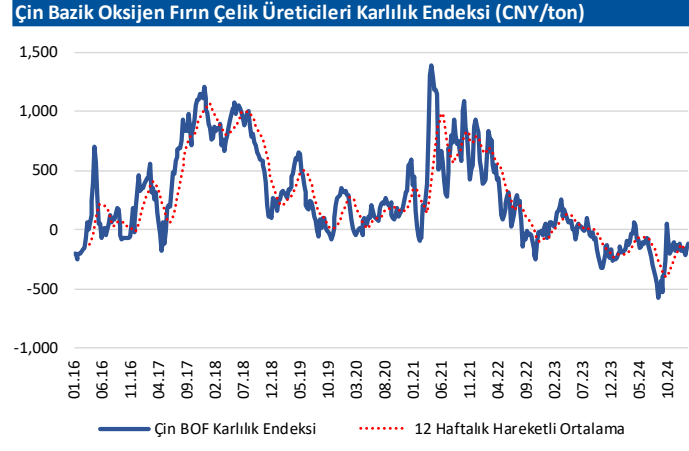
Çin Çelik Stoku



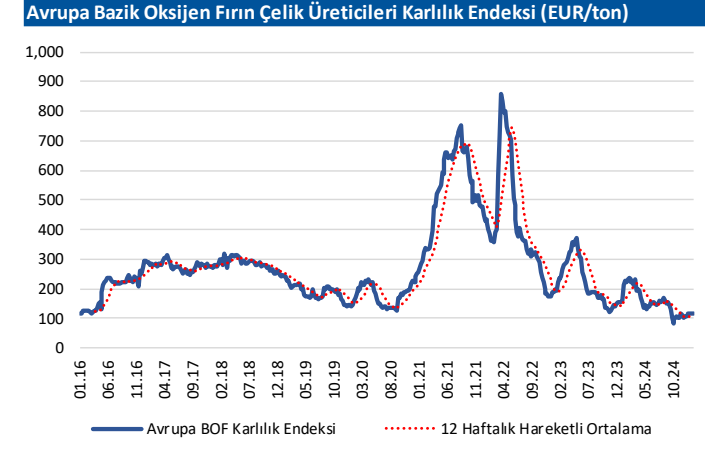
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

- Grafikte, Çin'in önemli çelikhanelerinin 10 günlük çelik stoku verileri gösterilmiştir.

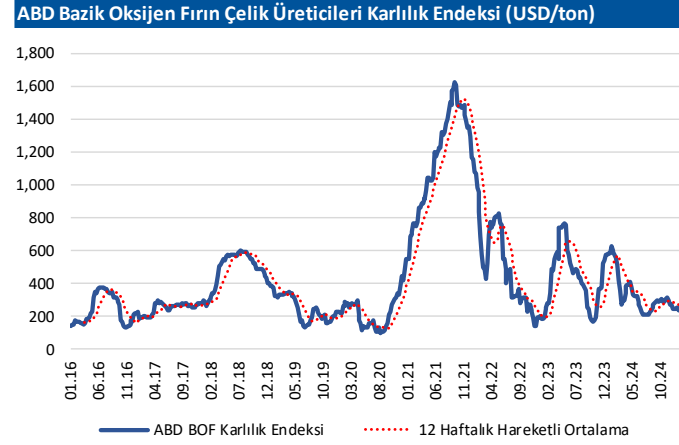
Çin, Avrupa ve ABD Bazik Oksijen Fırın Çelik Üreticileri Karlılık Endeksi



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

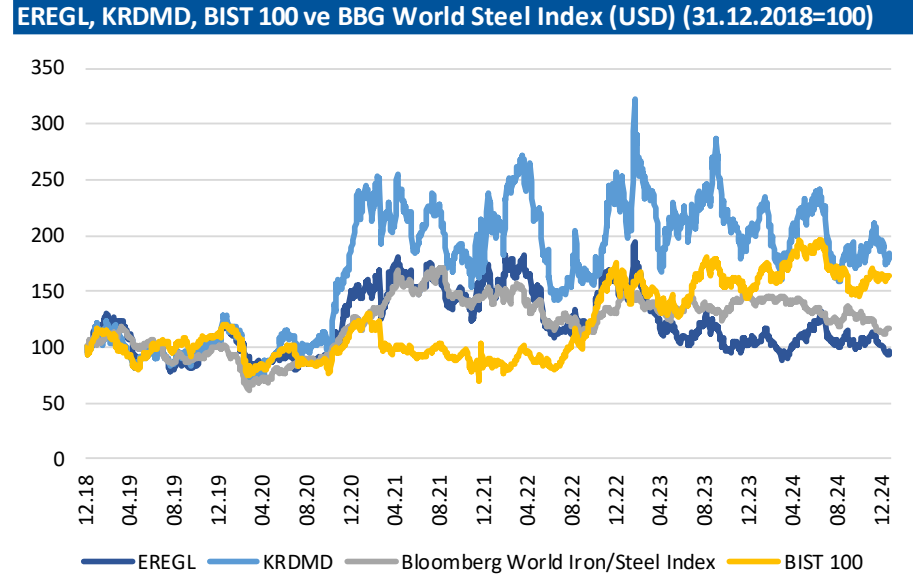


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

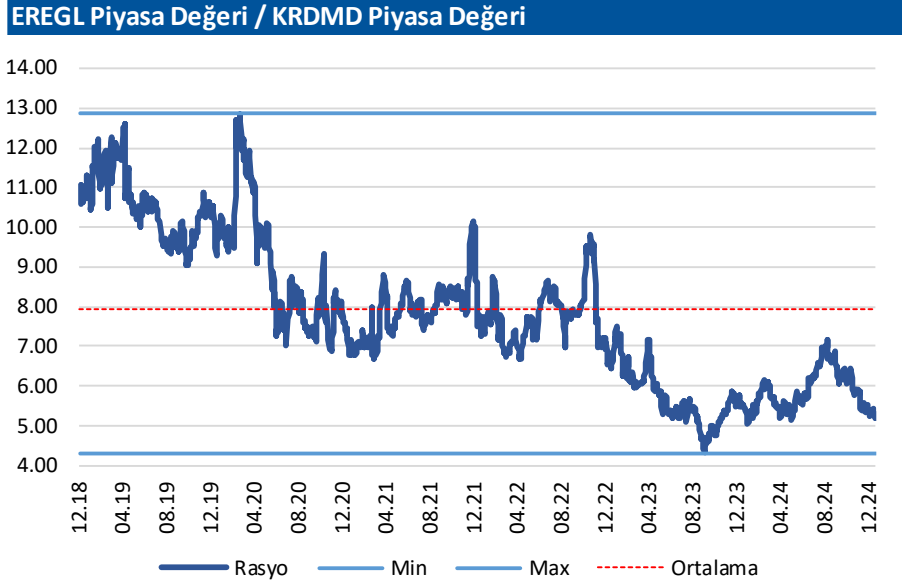
Demir Çelik sektörü performansları



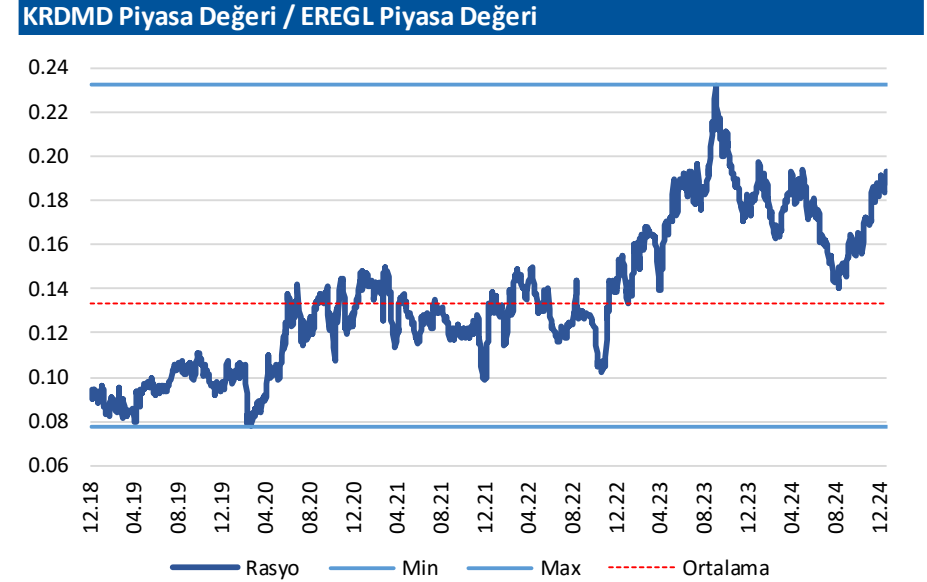
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

- Yukarıda yer alan grafikten de görülebildiği üzere, Aralık 2018 yılı ile kıyaslandığında, USD bazında, BIST 100 endeksi (%64) ve Bloomberg Demir Çelik endeksi (%17) performanslar ile karşımıza çıkarken; EREGL son kapanış itibarıyla %-4, KRDM ise %84 ile şekillenmektedir.

EREGL ve KRDMMD piyasa değerleri karşılaştırması



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

- EREGL/KRDMMD rasyosu, son kapanış itibariyle 5,26 seviyesinde bulunurken, 2018 yılı sonundan bu yana ortalaması 7,94 düzeyinde yer almaktadır.
- KRDMMD/EREGL rasyosu ise son kapanış itibariyle 0,19 düzeyinde bulunurken, 2018 yılı sonundan bu yana ortalaması 0,13 seviyesinde yer almaktadır.

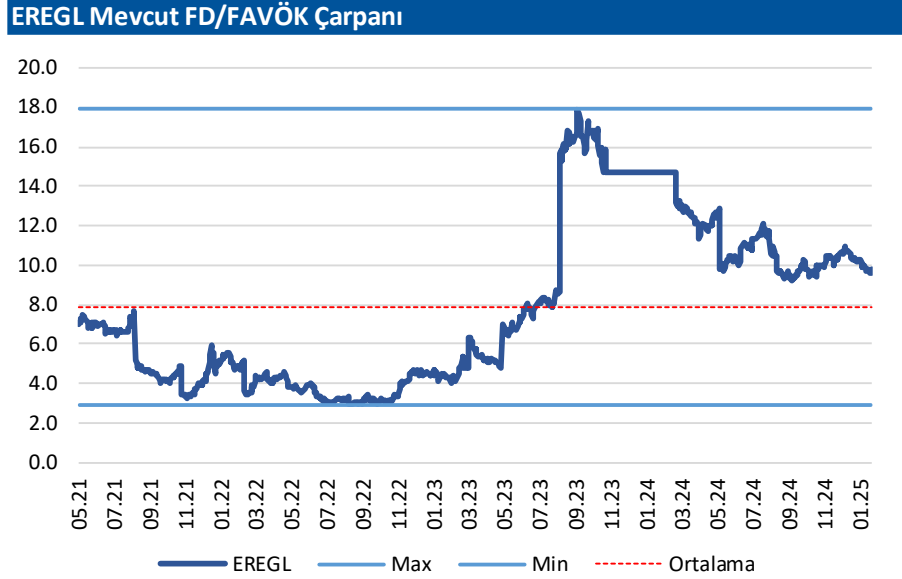
EREGL ve KRDMMD benzer şirket karşılaştırması

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	FAVÖK Marjı Son 4 Çeyrek	FD/FAVÖK		F/K		FD/Satışlar		Hisse Performansı		
				2025T	2026T	2025T	2026T	2025T	2026T	1 Haftalık	1 Aylık	YBB
AMERİKA												
US Steel	ABD	8,424	6.5%	7.2	5.4	17.6	10.8	0.7	0.7	4.5%	20.1%	10.1%
Gerdau	Brezilya	5,939	15.4%	3.5	3.4	6.6	6.9	0.6	0.6	1.1%	-4.3%	-3.2%
Cia Siderurgica	Brezilya	1,853	18.5%	4.3	4.0	11.7	10.2	1.0	1.0	1.6%	-4.8%	-6.8%
Usiminas	Brezilya	1,118	5.8%	3.7	3.1	7.5	5.7	0.4	0.4	4.4%	-1.1%	-1.7%
Amerika Medyan			11.0%	4.0	3.7	9.6	8.5	0.6	0.6	3.0%	-2.7%	-2.4%
ASYA												
JFE Holdings	Japonya	7,319	8.0%	6.6	5.6	8.0	6.8	0.6	0.6	1.8%	0.9%	0.3%
JSW Steel	Hindistan	25,847	16.3%	12.3	8.7	36.0	16.6	1.8	1.5	-0.7%	0.0%	1.3%
Tata Steel	Hindistan	18,455	9.8%	9.6	6.5	28.1	10.6	1.1	1.0	-2.9%	-8.0%	-7.4%
Maanshan Iron	Çin	3,145	---	12.0	10.9	---	15.4	0.6	0.6	6.6%	23.6%	21.1%
Kobe Steel	Japonya	4,117	11.5%	5.1	5.0	5.7	6.6	0.5	0.5	1.7%	3.2%	2.6%
Asya Medyan			10.7%	9.6	6.5	18.0	10.6	0.6	0.6	1.7%	0.9%	1.3%
AVRUPA												
Arcelormittal	Lüksemburg	21,152	5.6%	4.1	3.6	6.0	4.9	0.5	0.5	4.4%	6.8%	5.7%
Thyssenkurpp	Almanya	2,913	-1.0%	---	---	6.4	4.8	---	---	7.0%	13.1%	14.1%
Voestalpine	Avusturya	3,497	9.2%	4.0	3.6	10.8	7.8	0.4	0.4	3.1%	3.1%	2.1%
SSAB	İsveç	4,271	13.1%	3.1	2.6	8.9	7.0	0.3	0.3	5.8%	6.2%	6.1%
Salzgitter	Almanya	1,062	1.1%	3.7	2.8	12.4	4.9	0.2	0.2	6.3%	3.0%	6.7%
Avrupa Medyan			5.6%	3.8	3.2	8.9	4.9	0.3	0.3	5.8%	6.2%	6.1%
Küresel Medyan			9.2%	4.3	4.0	8.9	6.9	0.6	0.6	3.7%	3.1%	2.4%
Ereğli Demir Çelik		4,569	12.0%	5.9	4.8	8.6	7.8	0.9	0.8	1.0%	-6.6%	-4.5%
Prim/(İskonto)				36.7%	18.6%	-3.8%	12.1%	63.4%	49.5%	-2.7%	-9.6%	-6.9%
Kardemir		869	6.5%	3.6	2.4	8.3	3.5	0.5	0.4	2.9%	-3.2%	-0.4%
Prim/(İskonto)				-17.0%	-40.5%	-6.7%	-49.2%	-18.1%	-27.7%	-0.8%	-6.2%	-2.8%

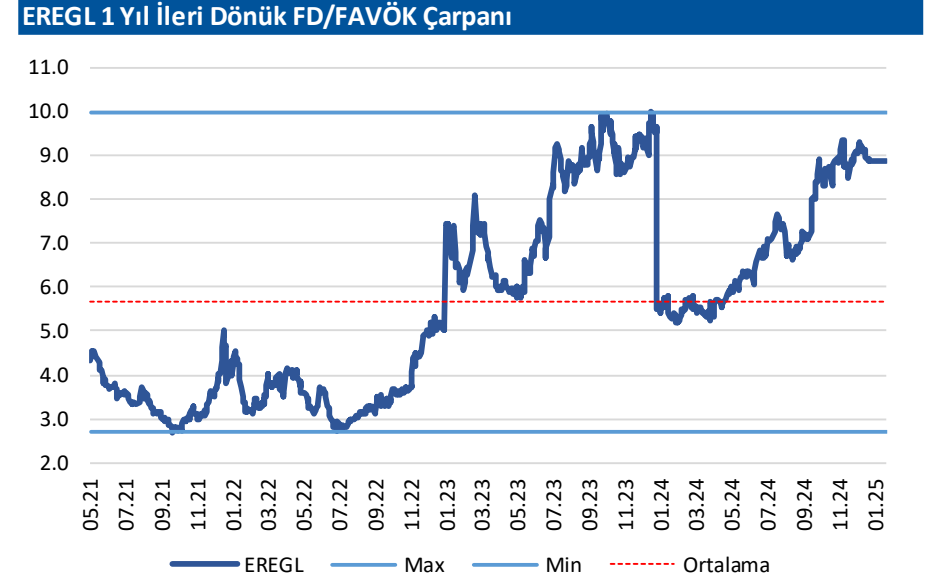
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

- EREGL, küresel benzer şirketler medyanına göre 2025 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanına göre %37 primli ve F/K çarpanına göre %4 iskontolu işlem görmektedir. KRDMMD ise FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarına göre sırasıyla %17 ve %7 iskontolu işlem görmektedir.

EREGL mevcut ve 1 yıl ileri dönük FD/FAVÖK çarpanı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

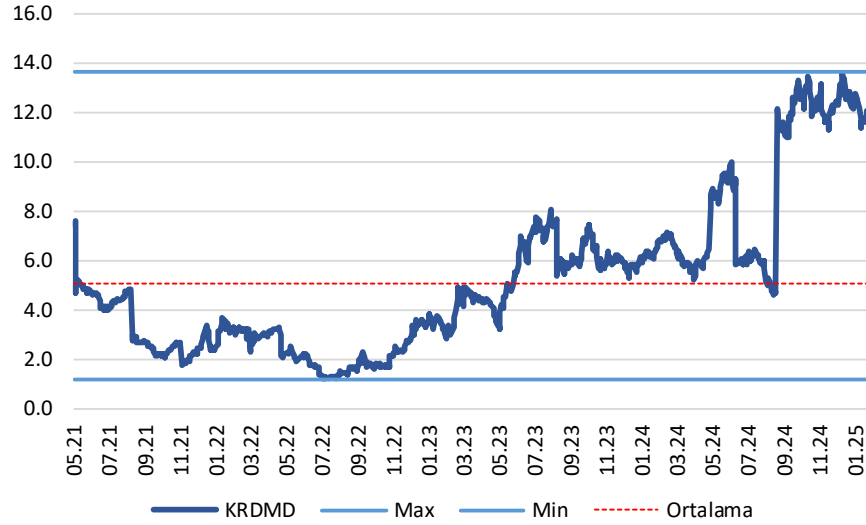


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

- EREGL, son 12 aylık verilere göre 9,8x FD/FAVÖK çarpanı ile 2021 yılından bu yana ortalamasına kıyasla %25 primli işlem görüyor. 1 yıl ileri dönük FD/FAVÖK çarpanı bazında da benzer dönem ortalamasına göre %56 primli işlem görmektedir.

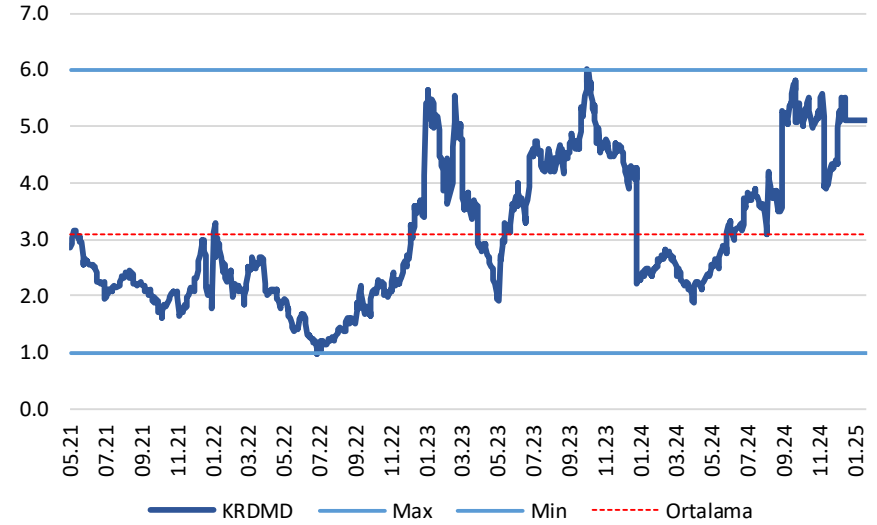
KRDMD mevcut ve 1 yıl ileri dönük FD/FAVÖK çarpanı

KRDMD Mevcut FD/FAVÖK Çarpanı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

KRDMD 1 Yıl İleri Dönük FD/FAVÖK Çarpanı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

- KRDMD, son 12 aylık verilere göre 12,2x FD/FAVÖK çarpanı ile 2021 yılından bu yana ortalamasına kıyasla %138 primli işlem görüyor. 1 yıl ileri dönük FD/FAVÖK çarpanı bazında da benzer dönem ortalamasına göre %65 primli işlem görmektedir.

Yasal Uyarı

Uyarı Notu:

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Disclaimer:

Assessments included in this report/e-mail have been prepared based on information and data obtained from sources deemed to be reliable by Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. The statements in the report may not be suitable with your financial status, risk or income preferences and must not be evaluated as a form of guidance towards carrying out sales or purchases in any way. Deniz Yatırım does not guarantee the accuracy, completeness and permanence of these data. Therefore, readers are recommended to verify the accuracy of these data before they act based on information in these reports, and the responsibility of decisions taken as per these information belongs to the reader. Deniz Yatırım cannot in any way be held liable for the incompleteness or inaccuracy of this information. Also, employees and consultants of Deniz Yatırım and DenizBank Financial Services Group have no direct or indirect responsibility with regards to any losses to be incurred due to information given in this report/e-mail. This information does not constitute an investment recommendation, buy-sell proposal or promise of income in relation to any capital market instruments and does not fall in scope of investment consultancy. Investment Consultancy services are tailor-made for persons based on their risk and income preferences in scope of investment consultancy agreements signed with authorized institutions. None of this content can be copied without the written permission of Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., published in any form or environment, given reference or utilized.

© DENİZ YATIRIM 2025