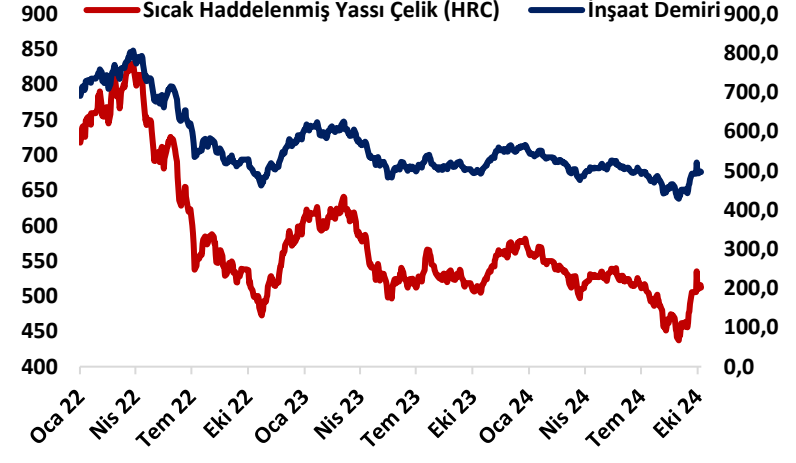
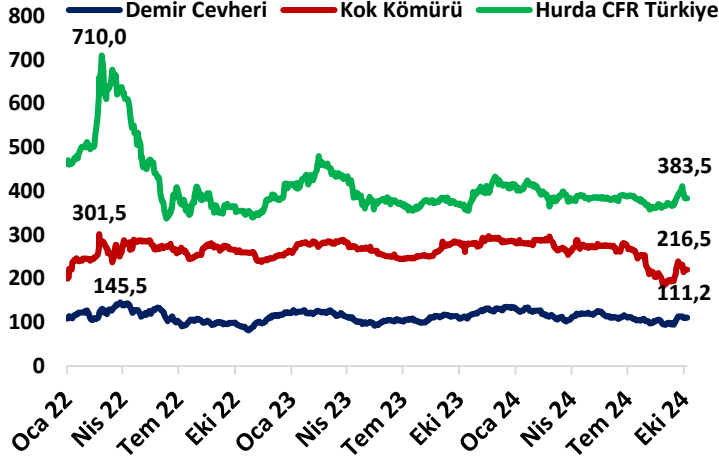


## Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

### Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatlar

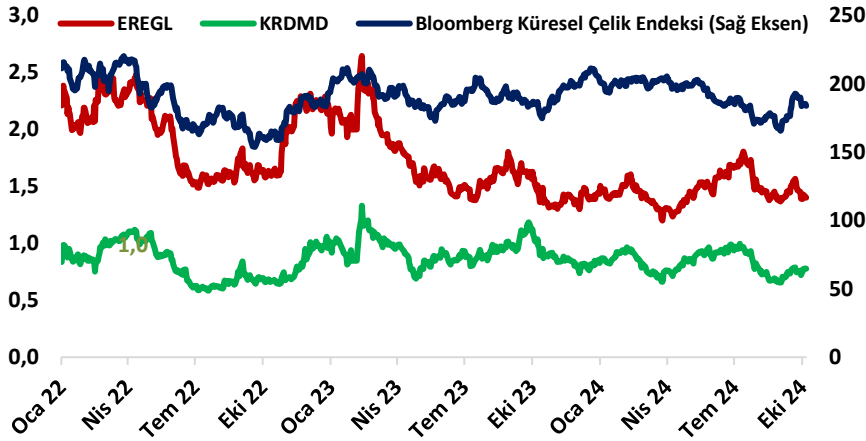


Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- Demir cevheri fiyatları son 1 haftada %1,5 ve kok kömürü %2,6 artarken hurda ise %3 azalış gösterdi.
- Sıcak haddelenmiş rulo çelik ve inşaat demiri, 9 Eylül 2024 tarihli dip seviyesinden bugüne sırasıyla %17,2 ve %17,8 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** %2,8 düşüş gösterirken **KRDM** %2,7 oranında getiri sağladı. Çin'de emlak sektörüne yönelik teşvik haberleri son dönemde küresel endeks ve sektör oyuncularının performanslarını desteklemekte.

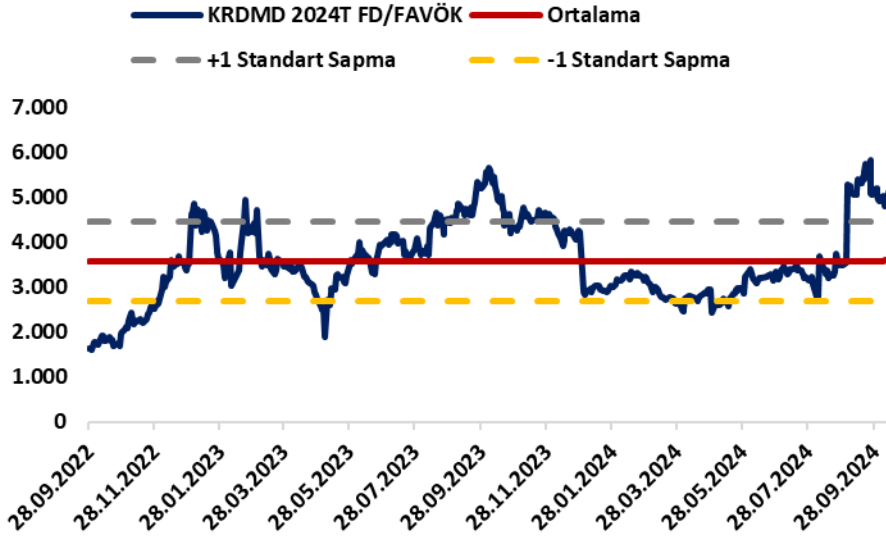
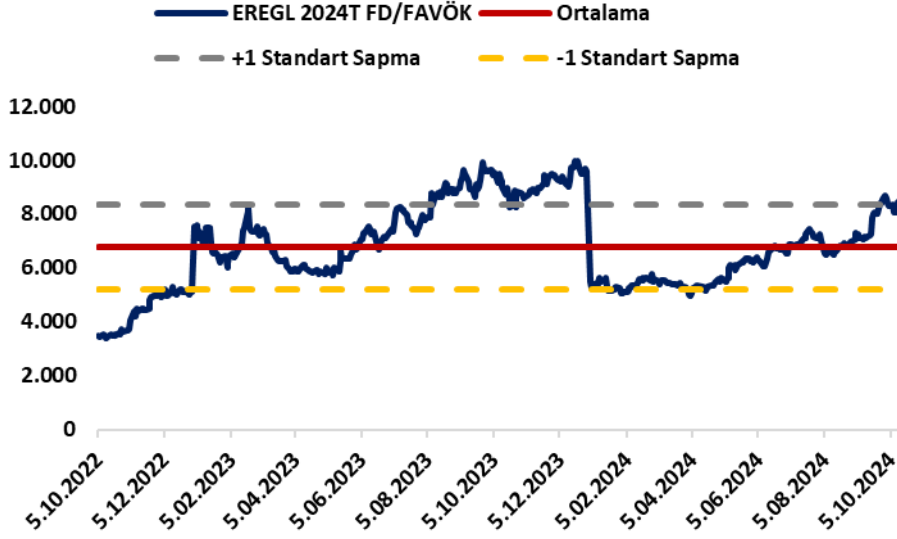
**Nazlı Tuna Akar**

[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 2024 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	21,039	7.6	5.3	4.2	3.6
Voestalpine Ag	Avusturya	4,140	7.3	6.8	3.4	3.3
Commercial Metals Co	ABD	6,126	12.3	11.5	6.6	6.2
United States Steel Corp	ABD	7,961	14.9	12.4	7.2	5.7
Ssab AB	İsveç	4,779	7.0	7.4	2.8	2.8
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Tayvan	1,779	12.6	12.3	9.2	9.2
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	3,191	8.3	8.4	13.4	10.9
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,821	19.1	8.2	5.9	5.1
Seah Besteel Holdings Corp	G. Kore	557	6.4	5.8	5.6	4.9
Sanyo Special Steel Co Ltd	Japonya	704	12.0	8.5	6.2	5.0
Ortalama			10.8	8.7	6.5	5.7
<b>EREGL</b>	Türkiye	4,903	10.5	8.0	8.1	5.0
<b>Prim/ (İskonto)</b>			<b>-2%</b>	<b>-8%</b>	<b>25%</b>	<b>-12%</b>

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2024T	2025T	2024T	2025T
Sanyo Special Steel Co Ltd	Japonya	704	12.0	8.5	6.2	5.0
Haynes International Inc	ABD	761	23.4	15.5	11.4	8.5
Metallus Inc	ABD	621	14.8	8.8	4.1	2.5
Acerinox Sa	İspanya	2,531	9.8	6.8	4.9	3.7
Northwest Pipe Co	ABD	435	14.8	13.6	8.1	7.6
Universal Stainless & Alloy	ABD	359	11.4	8.8	6.3	5.6
Ternium Sa-Sponsored Adr	Lüksemburg	7,322	10.0	5.1	3.9	3.4
Jfe Holdings Inc	Japonya	8,217	6.2	6.0	6.1	5.4
Ortalama			12.8	9.2	6.4	5.2
<b>KRDMD</b>	Türkiye	807	-	13.5	4.8	3.2
<b>Prim/ (İskonto)</b>			<b>-</b>	<b>48%</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	917	14.8	13.5	9.3	8.7
Chung Hung Steel Corp	Tayvan	963	56.1	12.1	244.9	11.7
Nucor Corp	ABD	36,253	16.3	14.5	8.7	7.8
Steel Dynamics Inc	ABD	20,070	12.6	13.2	8.3	8.6
Commercial Metals Co	ABD	6,126	12.3	11.5	6.6	6.2
United States Steel Corp	ABD	7,961	14.9	12.4	7.2	5.7
Northwest Pipe Co	ABD	435	14.8	13.6	8.1	7.6
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Tayvan	1,779	12.6	12.3	9.2	9.2
Posco Holdings Inc	G. Kore	23,042	15.8	12.2	6.6	5.6
Ortalama			18.9	12.8	34.3	7.9
<b>KCAER</b>	Türkiye	675	18.1	9.5	8.0	5.4
<b>Prim/ (İskonto)</b>			<b>-4%</b>	<b>-26%</b>	<b>-77%</b>	<b>-31%</b>

\* KCAER çarpan hesaplamasında PhillipCapital Araştırma ekibinin tahminleri kullanılmıştır.

Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- **EREGL** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %8 iskentolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %12 iskentoludur.
- **KRDMD** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %48 primli işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %38 iskentoludur.
- **KCAER** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %26 iskentolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %31 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 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.”*