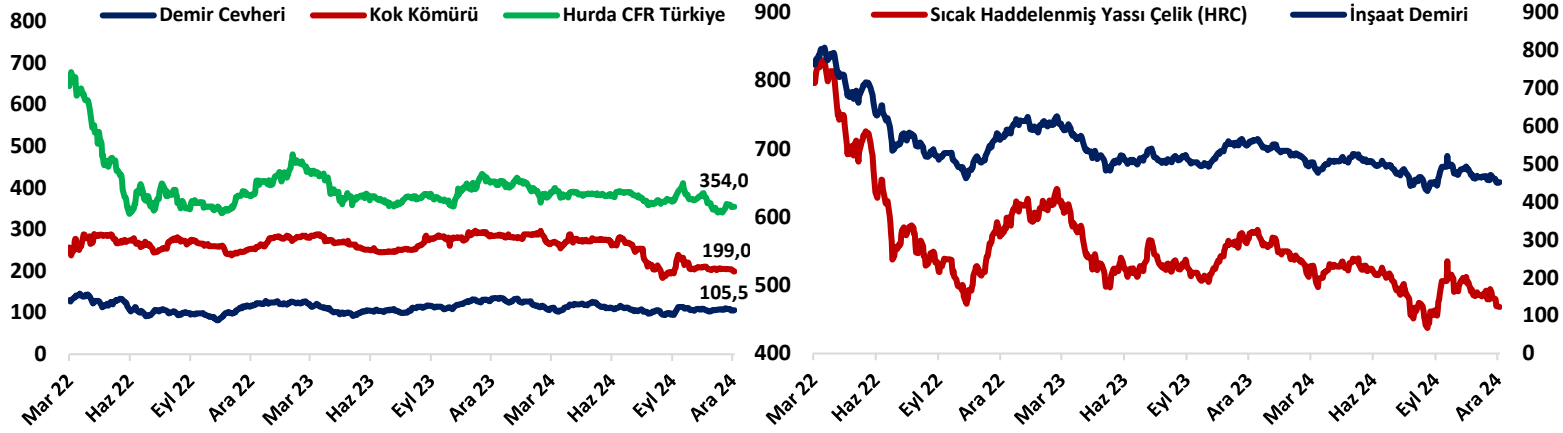


Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

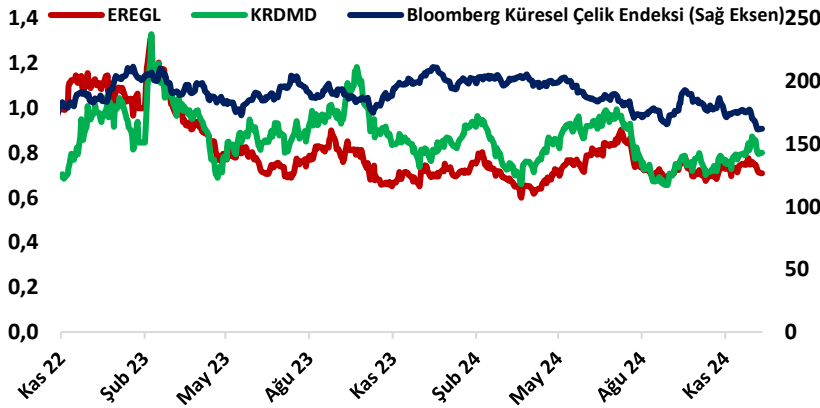


Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- Çin'de zayıf iç tüketim, özellikle inşaat ve sanayi sektörlerindeki toparlanmayı geciktirirken, emtia fiyatlarında kalıcı yükselişin önüne geçmektedir. Buna bağlı olarak, demir cevheri fiyatları haftalık bazda %2,8 düşerken hurda ve kok kömürü fiyatları da sırasıyla %1 ve %2,7 geriledi.
- Çin yönetiminin emlak sektörünü desteklemeye yönelik genişlemeci politika uygulanacağına yönelik açıklamaları beklenen ölçüde bir etki yaratamamış durumda. Bu doğrultuda yassı çelik fiyatları (HRC) haftalık bazda %2,3 inşaat demiri fiyatları ise %2,2 oranında düşüş gösterdi.

Fiyat Gelişmeleri



Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- Son 1 haftada EREGL %4,2, KRDM ise %5,6 oranında değer kaybetti. Çin yönetimi iç tüketimi artırmaya yönelik gelecek yıldan itibaren üç yıllık bir eylem planının uygulanacağını duyurdu. Bu bağlamda kaliteli mağazalar, marketler, restoranlar ve turistik bölgelerin gelişiminin teşvik edileceği açıklandı. Bu adımların iç tüketimi artırarak çelik piyasası ve ilgili diğer sektörlerde destekleyici bir etki yaratması beklenmektedir.

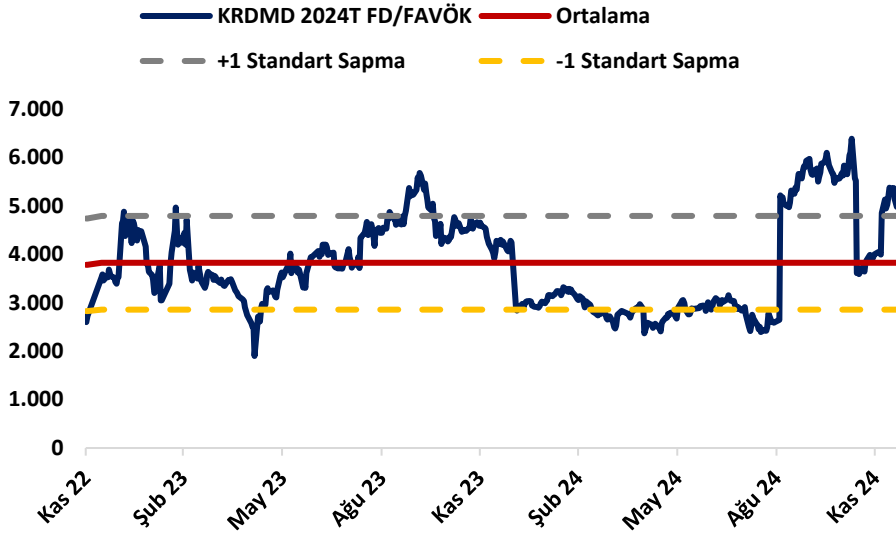
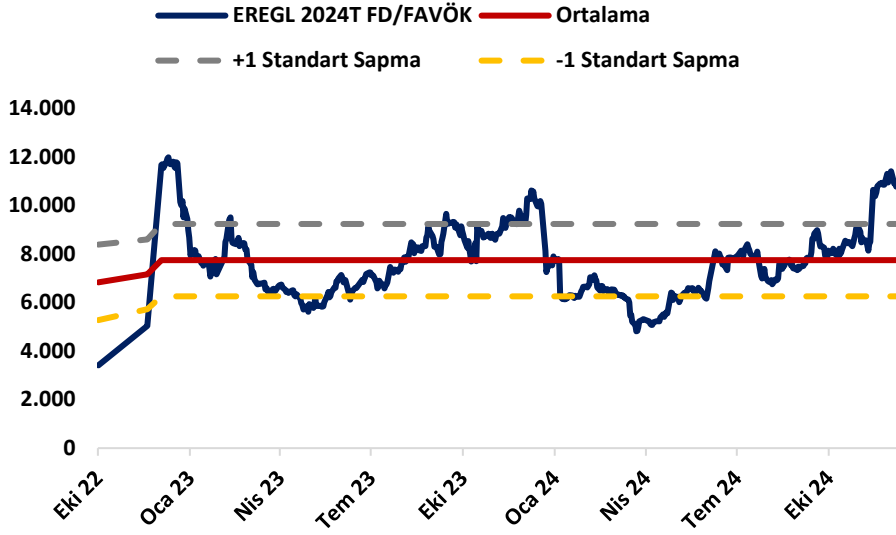
Nazlı Tuna AKAR

tuna.akar@phillipcapital.com.tr

Banu DİRİM

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	19,620	7.0	5.3	4.1	3.8
Voestalpine Ag	Avusturya	3,378	9.8	7.3	3.9	3.5
Commercial Metals Co	ABD	5,676	13.1	10.4	6.5	5.6
United States Steel Corp	ABD	7,064	14.6	12.1	6.9	5.8
Ssab AB	İsveç	3,927	6.6	7.7	2.5	2.6
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Tayvan	1,547	11.4	11.3	8.3	8.4
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	3,041	8.5	8.8	13.4	11.3
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,006	28.7	8.4	6.0	5.2
Seah Besteel Holdings Corp	G. Kore	503	6.7	5.8	6.0	5.1
Sanyo Special Steel Co Ltd	Japonya	654	12.8	9.3	5.6	4.7
Ortalama			11.9	8.6	6.3	5.6
EREGL	Türkiye	4,957	12.7	10.7	8.9	5.8
Prim/ (İskonto)			7%	24%	41%	4%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2024T	2025T	2024T	2025T
Sanyo Special Steel Co Ltd	Japonya	654	12.8	9.3	5.6	4.7
Haynes International Inc	ABD	780	24.2	17.1	11.7	9.1
Metallus Inc	ABD	600	22.5	13.1	4.6	3.2
Acerinox Sa	İspanya	2,402	10.2	7.9	5.5	4.3
Northwest Pipe Co	ABD	490	14.9	14.2	8.0	7.6
Universal Stainless & Alloy	ABD	415	13.6	13.3	7.2	7.4
Ternium Sa-Sponsored Adr	Lüksemburg	5,650	14.3	4.1	3.7	3.1
Jfe Holdings Inc	Japonya	6,915	7.3	6.5	6.2	5.3
Ortalama			15.0	10.7	6.6	5.6
KRDMD	Türkiye	904	a.d.	27.1	6.7	5.8
Prim/ (İskonto)			a.d.	153%	2%	3%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2024T	2025T	2024T	2025T
Saudi Steel Pipe Co	S. Arabistan	880	14.4	13.2	8.7	8.2
Nucor Corp	ABD	27,382	14.0	13.9	7.2	7.1
Steel Dynamics Inc	ABD	17,622	11.6	12.3	7.7	8.0
Commercial Metals Co	ABD	5,676	13.1	10.4	6.5	5.6
United States Steel Corp	ABD	7,064	14.6	12.1	6.9	5.8
Northwest Pipe Co	ABD	490	14.9	14.2	8.0	7.6
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Tayvan	1,547	11.4	11.3	8.3	8.4
Posco Holdings Inc	G. Kore	14,949	11.7	9.7	5.5	4.8
Ortalama			13.2	12.1	7.4	6.9
KCAER	Türkiye	773	21.1	11.0	10.0	6.8
Prim/ (İskonto)			60%	-9%	35%	-2%

Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

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

- **EREGL** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %24, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %4 primlidir.
- **KRDMD** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %153, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %3 primlidir.
- **KCAER** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %9 iskontolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %2 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.”