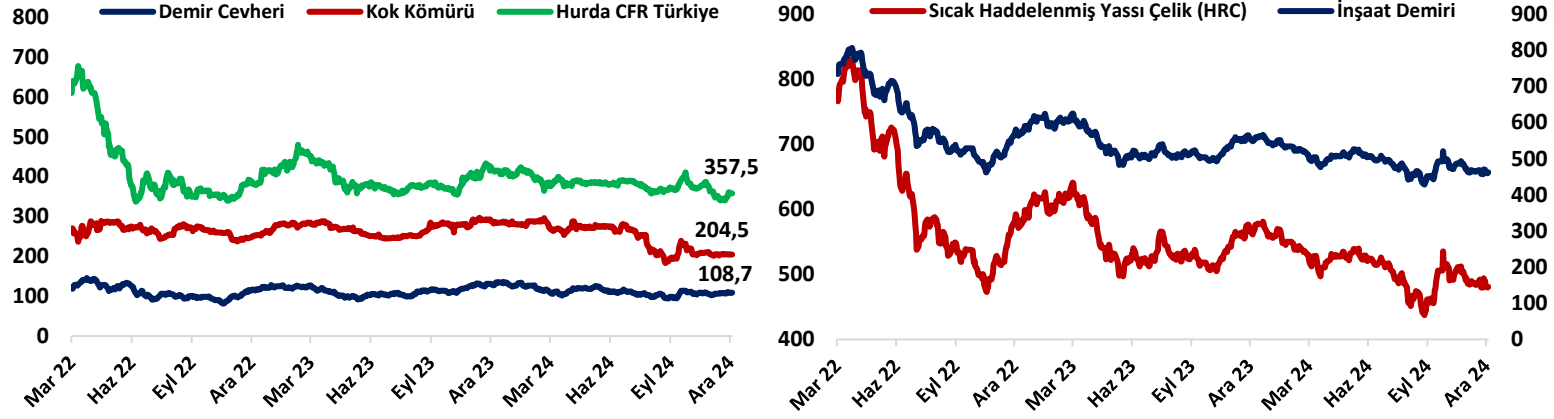


Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

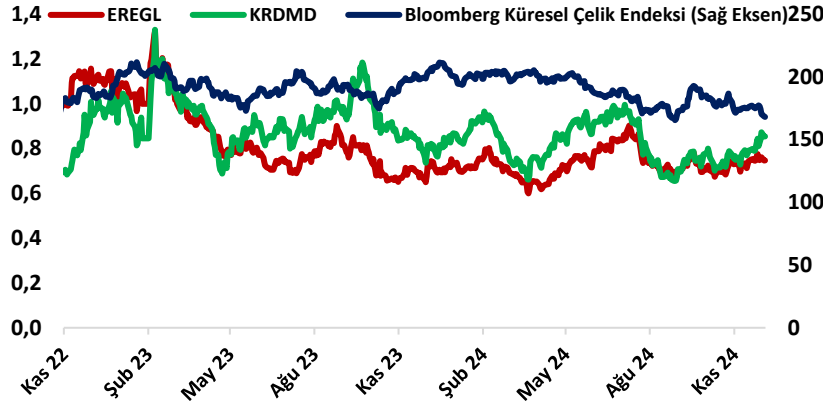


Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- Çin Politbüro toplantısının ardından faiz indirimi, mali genişleme ve varlık alımına yönelik verilen sinyaller, çelik piyasasında kısa süreli bir iyimserlik yaratmıştı ancak bu gelişme kalıcı olamadı. Buna bağlı olarak, demir cevheri fiyatları haftalık bazda %1,1, hurda ise %2,4 artarken, kok kömürü %0,2 düşüş gösterdi.
- Yassı çelik fiyatları (HRC) haftalık bazda değişim göstermezken inşaat demiri fiyatları ise %0,7 oranında sınırlı yükseliş gösterdi. Son açıklanan verilere bakıldığında, Çin'de konut satışlarının 1Ç23'ten beri ilk kez Kasım ayında artmış olması inşaat tarafında talebin iyileşebileceğine dair umut veriyor.

Fiyat Gelişmeleri



Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- Son 1 haftada EREGL %3,5 değer kaybederken KRDM ise %1,6 oranında değer kazandı. Çin Merkezi Ekonomik Çalışma Konferansı'nda verilen iç tüketimi ve yatırımları artırma taahhüdü dikkate alındığında önümüzdeki dönemde Çin yönetiminin emlak sektörüne yönelik teşviklerinin devam etmesi beklenmektedir. Bu durumun çelik piyasası ve sektör hisseleri için destekleyici etkisinin olabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte teşviklerin mevcut durumda yeterli bulunmaması ve zayıf talebe işaret eden verilerin kısa vadede volatilité yaratabileceğini tahmin ediyoruz.

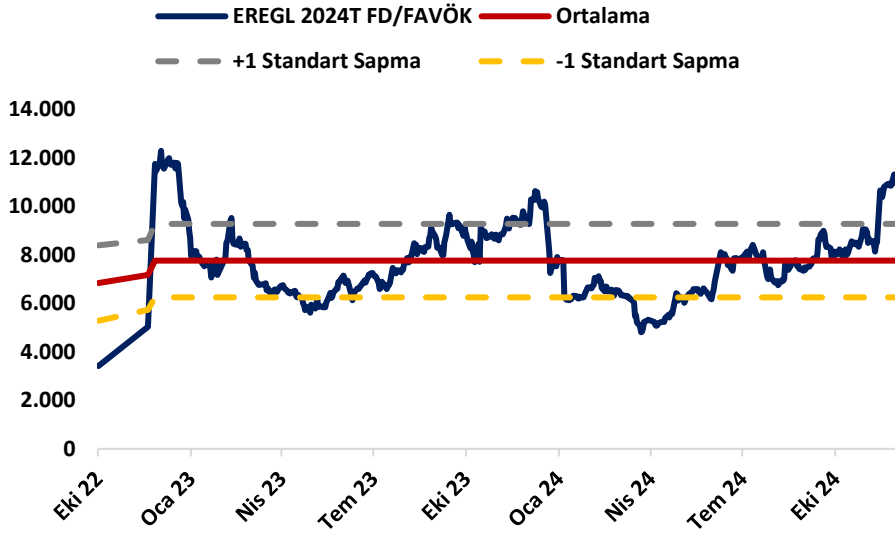
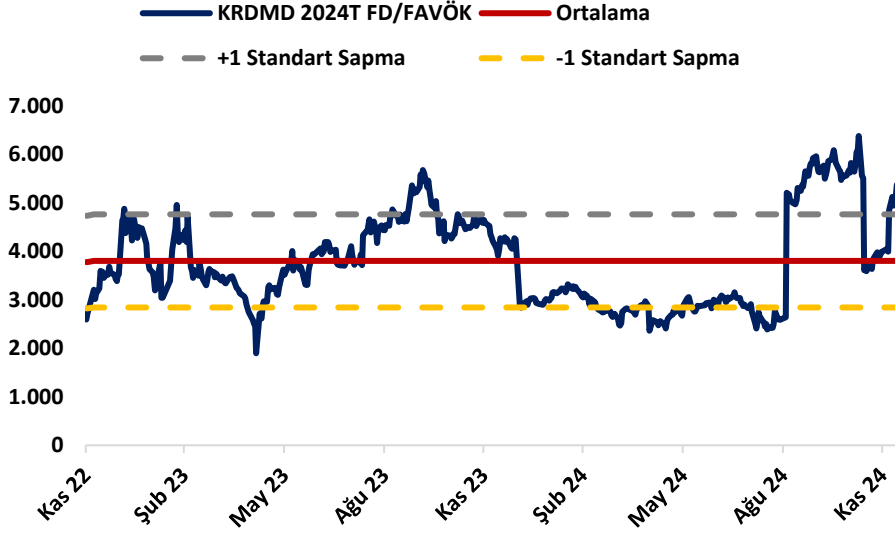
Nazlı Tuna AKAR

tuna.akar@phillipcapital.com.tr

Banu DİRİM

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	21,150	7.5	5.7	4.3	4.0
Voestalpine Ag	Avusturya	3,419	9.8	7.3	3.8	3.5
Commercial Metals Co	ABD	6,417	14.5	11.6	7.2	6.2
United States Steel Corp	ABD	7,372	14.0	11.8	6.9	5.7
Ssab AB	İsveç	4,262	7.1	8.2	2.7	2.9
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Tayvan	1,542	11.2	11.2	8.2	8.3
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	3,145	8.7	8.9	13.8	11.5
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,018	28.6	8.1	6.0	5.2
Seah Besteel Holdings Corp	G. Kore	530	7.0	6.0	6.1	5.2
Sanyo Special Steel Co Ltd	Japonya	628	12.0	8.8	5.4	4.6
Ortalama			12.0	8.8	6.5	5.7
EREGL	Türkiye	5,217	13.1	10.9	9.1	5.9
Prim/ (iskonto)			9%	24%	41%	4%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2024T	2025T	2024T	2025T
Sanyo Special Steel Co Ltd	Japonya	628	12.0	8.8	5.4	4.6
Haynes International Inc	ABD	780	24.2	17.1	11.7	9.1
Metallus Inc	ABD	684	25.7	14.9	5.7	3.9
Acerinox Sa	İspanya	2,472	10.3	7.9	5.6	4.3
Northwest Pipe Co	ABD	523	15.9	15.1	8.5	8.0
Universal Stainless & Alloy	ABD	418	13.7	13.4	7.2	7.4
Ternium Sa-Sponsored Adr	Lüksemburg	5,870	14.9	4.2	3.8	3.2
Jfe Holdings Inc	Japonya	6,947	7.2	6.4	6.2	5.3
Ortalama			15.5	11.0	6.8	5.7
KRDMD	Türkiye	970	a.d.	28.6	7.1	6.1
Prim/ (iskonto)			a.d.	160%	4%	6%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2024T	2025T	2024T	2025T
Saudi Steel Pipe Co	S. Arabistan	896	14.7	13.5	8.8	8.4
Nucor Corp	ABD	29,154	14.7	14.3	7.6	7.4
Steel Dynamics Inc	ABD	18,530	12.1	12.8	8.1	8.3
Commercial Metals Co	ABD	6,417	14.5	11.6	7.2	6.2
United States Steel Corp	ABD	7,372	14.0	11.8	6.9	5.7
Northwest Pipe Co	ABD	523	15.9	15.1	8.5	8.0
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Tayvan	1,542	11.2	11.2	8.2	8.3
Posco Holdings Inc	G. Kore	15,139	11.7	9.7	5.5	4.8
Ortalama			13.6	12.5	7.6	7.1
KCAER	Türkiye	836	22.3	11.6	10.5	7.1
Prim/ (iskonto)			64%	-7%	38%	0%

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 %160, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %6 primlidir.
- **KCAER** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %7 iskontolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise benzerlerine yakın seviyelerdedir.

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.”