



19 Ağustos 2025

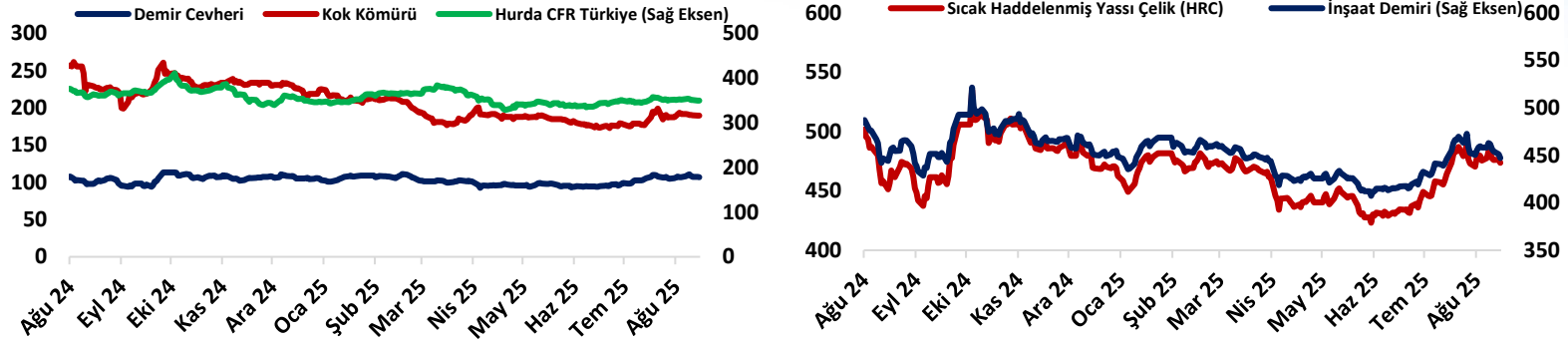
Haftalık Demir-Çelik Bülteni

P PhillipCapital
Your Partner In Finance

Çelik piyasasında fiyatlar Çin politikalarıyla yön buluyor...

Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

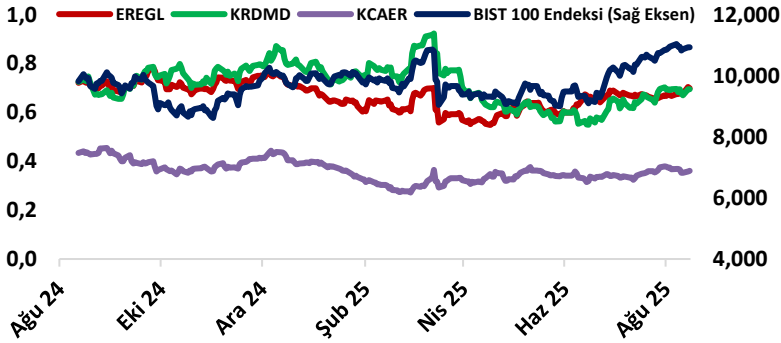


Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- Beyaz Saray'ın Çin mallarına yönelik yüksek tarifelerin 90 gün daha yürürlükte kalmasını önleyen kararı, Çin'in iç talebi canlandırmaya yönelik teşvikleri ve Tibet'te planlanan 167 milyar dolarlık mega baraj projesiyle birlikte geçtiğimiz haftalarda çelik ürün fiyatlarında yukarı yönlü bir seyir görülmüştü. Ancak Çin'in politika adımlarının etkinliği bu noktada kritik önem arz etmekte. Teşviklerin kısa vadede yarattığı iyimserlik fiyatları desteklese de, yapısal sorunların çözümüne ilişkin belirsizlikler piyasalarda temkinli bir görünümün sürmesine neden olmakta. Nitekim, çelik ürün fiyatlarında haftalık bazda düşüş eğilimleri dikkat çekiyor. Demir cevheri, hurda ve kok kömürü fiyatları haftalık bazda sırasıyla %0,6, %1,0 ve %1,1 oranında düşerken yassı çelik (HRC) ve inşaat demiri fiyatları ise haftalık bazda sırasıyla %0,3 ve %1,5 oranında düşüş gösterdi.

FİYAT GELİŞMELERİ



Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- Son bir haftada EREGL ve KRDM sırasıyla %4,7 ve %0,2 oranında değer kazanırken, KCAER %2,7 oranında değer kaybetti. Geçtiğimiz hafta Çin Halk Bankası, emlak sektöründeki zayıflığın sürmesi üzerine para politikası çerçevesini destekleme taahhüdünde bulunarak, ılımlı gevşek duruşunu sürdürme sinyali vermişti. Bu hafta ise piyasanın dikkatleri merkez bankasının politika kararına odaklanmış durumda. Genel beklenti, kredi faiz oranlarının sabit tutulacağı yönünde. Çin ekonomisindeki yavaşlamaya karşı temkinli ve destekleyici bir politika izleyen merkez bankası, kredi koşullarının istikrarını koruyarak piyasalardaki güveni güçlendirebilir ve ekonomik toparlanmanın dengeli bir şekilde ilerlemesine katkı sağlayabilir. Önümüzdeki dönemde, Çin yönetiminin hayata geçireceği politika ve teşviklerin ekonomik aktivitede kademeli bir toparlanmayı desteklemesini bekliyoruz.

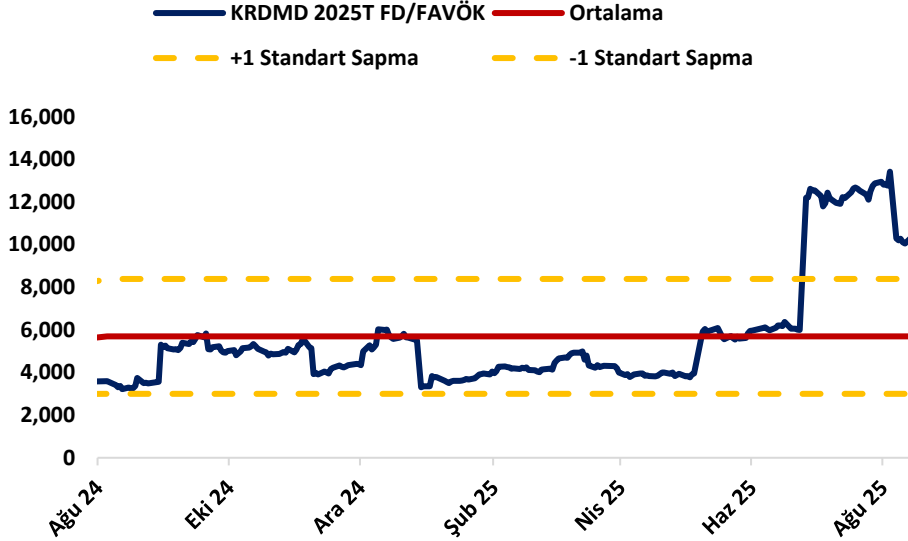
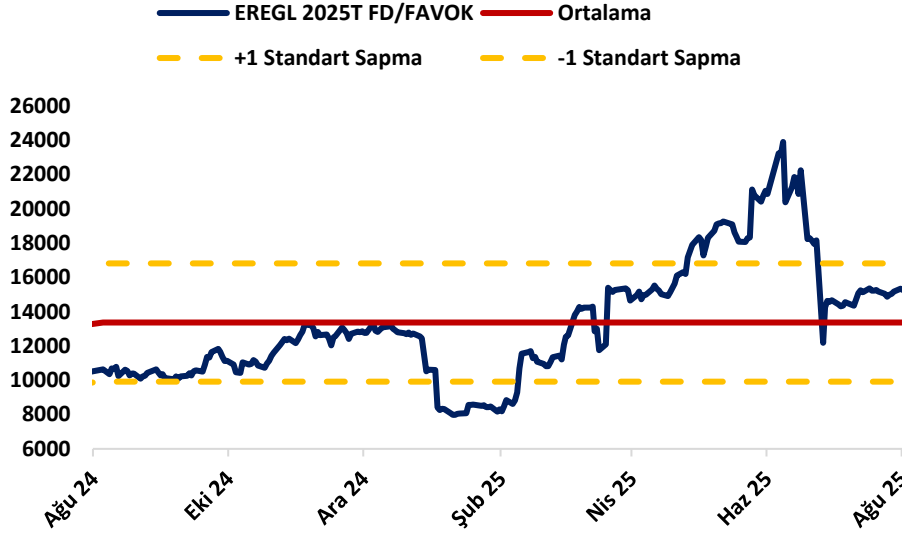
Nazlı Tuna AKAR

tuna.akar@phillipcapital.com.tr

Banu DİRİM

banu.dirim@phillipcapital.com.tr

EREGL ve KRDMMD 2025 Tahmini FD/FAVÖK Çarpanı



Kaynak: Bloomberg

EREGL KRDMMD ve KCAER Çarpan Analizi

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Arcelormittal	Lüksemburg	29,046	8.2	7.4	5.8	4.9
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	6,565	13.3	11.4	5.6	5.1
Commercial Metals Co	ABD	6,371	18.3	12.5	8.2	6.6
Tata Steel Ltd	Hindistan	22,679	16.1	12.2	7.9	6.8
Citic Pacific Special Steel Gr	Çin	8,799	11.3	10.1	8.0	7.7
Jindal Stainless Ltd	Hindistan	7,220	20.8	16.8	12.5	10.7
Steel Authority Of India	Hindistan	5,831	13.0	11.5	7.0	6.4
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,050	12.3	11.0	20.0	18.1
Ortalama			14.1	11.6	9.4	8.3
EREGL	Türkiye	4,895	10.8	8.4	8.9	6.6
Prim/ (İskonto)			-24%	-27%	-5%	-21%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Nucor Corp	ABD	33,202	17.3	13.3	8.7	7.5
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,141	12.8	12.2	5.8	5.6
Northwest Pipe Co	ABD	494	16.0	13.6	8.3	7.1
Hyundai Steel Co	G. Kore	3,121	33.7	8.7	6.0	4.8
Commercial Metals Co	ABD	6,371	18.3	12.5	8.2	6.6
Metallus Inc	ABD	663	25.9	11.7	5.0	3.4
Suzhou Xianglou New Materi-A	Çin	1,139	34.4	27.5	27.3	21.7
Ortalama			22.6	14.2	9.9	8.1
KRDMMD	Türkiye	848	29.4	21.4	6.3	5.6
Prim/ (İskonto)			30%	51%	-37%	-31%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Nippon Steel Corp	Japonya	21,999	14.7	7.6	8.3	6.7
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	729	15.7	11.1	7.4	6.6
Hyundai Steel Co	G. Kore	3,122	33.7	8.7	6.0	4.8
Tung Ho Steel Enterprise Cor	ABD	1,555	10.8	10.2	7.7	7.9
Saudi Steel Pipe Co	Suudi Arabistan	694	13.9	12.2	8.0	7.6
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	494	16.0	13.6	8.3	7.1
Metallus Inc	ABD	663	25.9	11.7	5.0	3.4
Ortalama			18.7	10.7	7.2	6.3
KCAER	Türkiye	692	10.2	6.8	7.0	5.2
Prim/ (İskonto)			-45%	-36%	-4%	-17%

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

- **EREGL** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %24 iskontolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %5 iskontoludur.
- **KRDMMD** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %30 primli işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %37 iskontoludur.
- **KCAER** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %45 iskontolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %4 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 dayanarak 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 dayanarak 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.”