



10 Haziran 2025

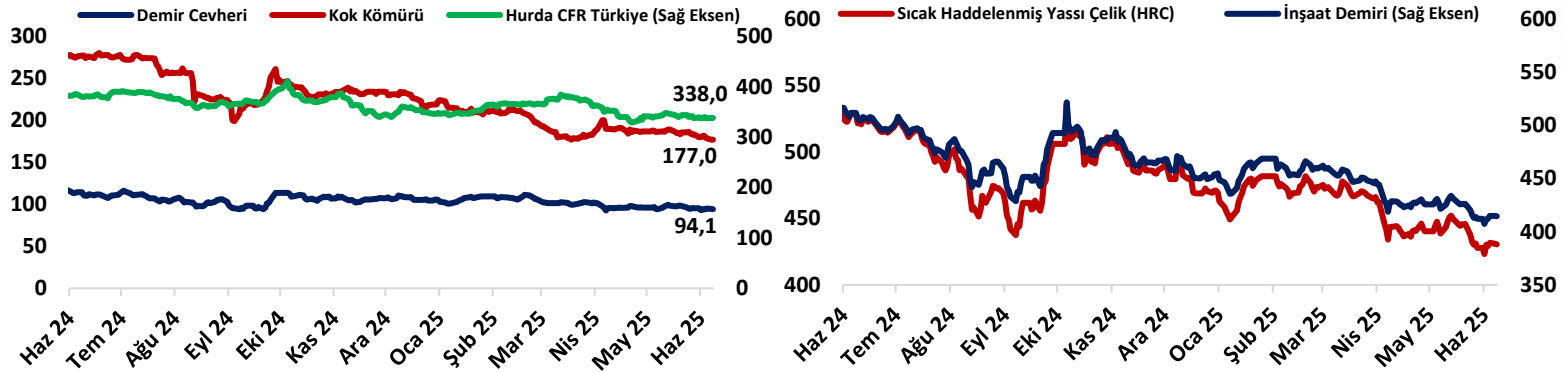
Haftalık Demir-Çelik Bülteni

P PhillipCapital
Your Partner In Finance

Gözler ABD-Çin müzakerelerinde; piyasalar gelişmelerin yönünü takip ediyor...

Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

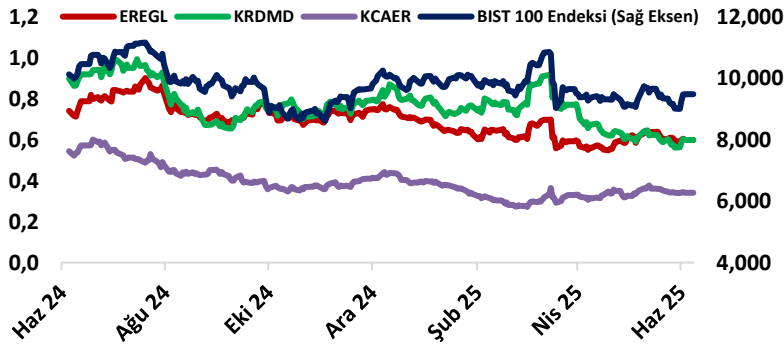


Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- Çin'in ihracatı Mayıs'ta yıllık %4,8 artarak beklentilerin altında kalırken ABD'ye yapılan ihracat %34,4 düşerek son beş yılın en sert gerilemesini yaşadı. İhracattaki sert düşüş, Çin'in diğer pazarlara yönelme çabalarına rağmen küresel ticaretteki belirsizliklerin devam ettiğini ve küresel talebin kısa vadede güçlü bir toparlanma göstermesinin zor olduğunu ortaya koymakta. Ancak, ABD ile Çin arasındaki müzakerelerin yeniden gündeme gelmesiyle belirsizliklerin görece azalması ve ticari ilişkilerde iyileşme beklentisi ile birlikte çelik ürün fiyatlarında ılımlı toparlanmalar dikkat çekmekte. Bu doğrultuda demir cevheri, hurda ve kok kömürü fiyatları haftalık bazda sırasıyla %0,6, %0,4 ve %1,7, oranında düşüş gösterdi. Yassı çelik fiyatları (HRC) ve inşaat demiri fiyatları ise haftalık bazda sırasıyla %0,7 ve %0,6 yükseldi.

FİYAT GELİŞMELERİ



Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- Son bir haftada EREGL %1,2, KCAER %0,5 değer kaybederken KRDM %4,3 oranında değer kazandı. ABD ile Çin arasındaki müzakerelerin yeni turu dün Londra'da başladı. Çin heyetine Başbakan Yardımcısı He Lifeng, ABD heyetine ise Hazine Bakanı Scott Bessent ve Ticaret Bakanı Howard Lutnick başkanlık etti. İlk günün ardından Bessent, görüşmelerin olumlu geçtiğini belirtti. Temaslar bugün de devam edecek. Görüşmelerdeki yapıcı hava, kısa vadede küresel risk iştahını desteklerken Çin yönetiminin orta-uzun vadede iç talebi canlandırmaya ve ekonomik büyümeyi desteklemeye yönelik politikalarını sürdürmesi küresel ticaret görünümüne ilişkin endişeleri bir miktar hafifletebilir. Ancak kalıcı bir iyileşme için taraflar arasında yapısal sorunlara yönelik somut ve sürdürülebilir adımların belirleyici bir rol oynayacağını düşünüyoruz.

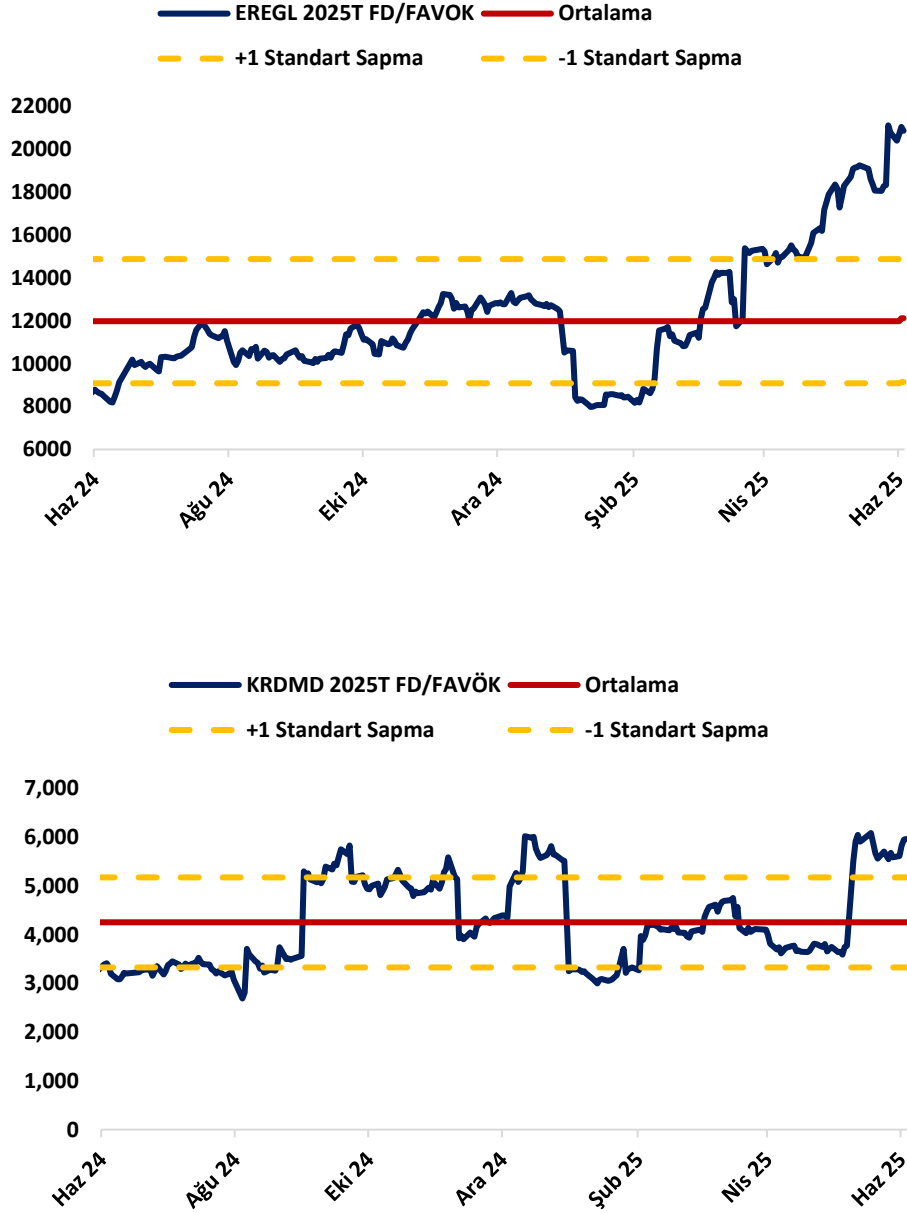
Nazlı Tuna AKAR

tuna.akar@phillipcapital.com.tr

Banu DİRİM

banu.dirim@phillipcapital.com.tr

EREGL ve KRDMMD 2025 Tahmini FD/FAVÖK Çarpanı



Kaynak: Bloomberg

EREGL KRDMD ve KCAER Çarpan Analizi

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Arcelormittal	Lüksemburg	25,908	7.4	6.0	4.8	4.2
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	6,721	21.9	11.3	7.4	5.3
Commercial Metals Co	ABD	5,723	22.4	12.1	7.7	6.2
United States Steel Corp	ABD	12,032	31.1	18.2	9.7	8.0
Citic Pacific Special Steel Gr	Çin	8,000	10.2	9.2	7.5	7.2
Jindal Stainless Ltd	Hindistan	6,959	18.7	15.4	11.5	9.9
Steel Authority Of India	Hindistan	6,462	22.9	13.2	9.2	7.8
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,032	11.1	10.3	17.8	16.0
Ortalama			18.2	12.0	9.5	8.1
EREGL	Türkiye	4,198	9.2	7.2	8.0	5.9
Prim/ (İskonto)			-49%	-40%	-16%	-27%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Nucor Corp	ABD	28,274	16.5	11.8	8.1	6.6
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,041	12.2	11.5	5.0	4.8
Fushun Special Steel Co-A	Çin	1,380	18.1	17.2	16.3	14.5
Northwest Pipe Co	ABD	390	13.4	10.7	6.7	5.7
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,992	25.6	9.7	6.3	5.4
Commercial Metals Co	ABD	5,723	22.4	12.1	7.7	6.2
Metallus Inc	ABD	612	21.4	11.5	4.9	3.2
Sanxiang Advanced Material-A	Çin	1,423	52.4	35.5	39.3	26.8
Ortalama			22.8	15.0	11.8	9.2
KRDMD	Türkiye	800	26.7	19.4	5.7	5.1
Prim/ (İskonto)			17%	29%	-52%	-45%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Fushun Special Steel Co-A	Çin	1,380	18.1	17.2	16.3	14.5
Nippon Steel Corp	Japonya	21,378	6.5	5.7	4.7	4.5
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	615	12.3	8.5	7.4	6.2
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,992	25.6	9.7	6.3	5.4
Northwest Pipe Co	ABD	390	13.4	10.7	6.7	5.7
Saudi Steel Pipe Co	Suudi Arabistan	764	13.8	12.3	8.0	7.4
Ortalama			14.9	10.7	8.2	7.3
KCAER	Türkiye	653	9.3	6.2	6.4	4.8
Prim/ (İskonto)			-38%	-42%	-23%	-34%

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

- **EREGL** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %49 iskontolu işlem görmektedir, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %16 iskontoludur.
- **KRDMD** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %17 primli işlem görmektedir, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %52 iskontoludur.
- **KCAER** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %38 iskontolu işlem görmektedir, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %23 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.”