

8 Temmuz 2025

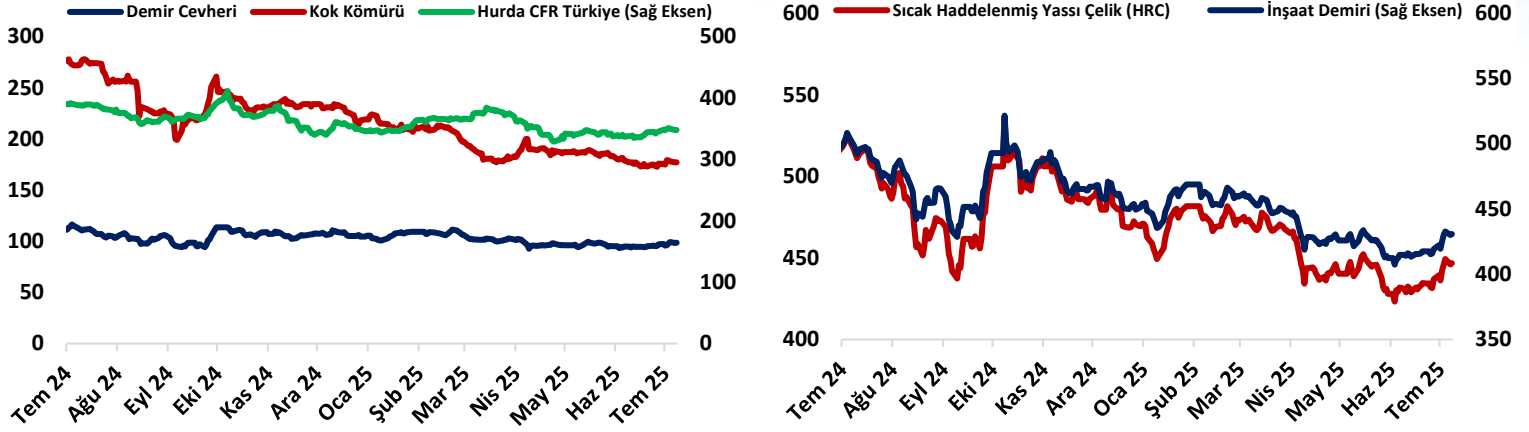
Haftalık Demir-Çelik Bülteni

P PhillipCapital
Your Partner In Finance

Çelik sektöründe Çin destekli kırılğan toparlanma...

Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

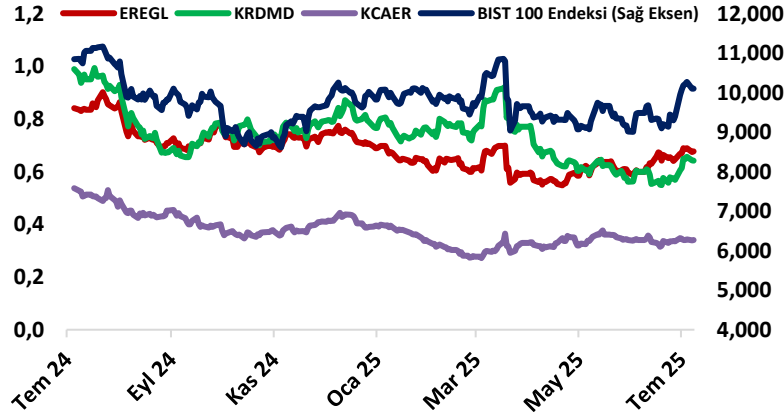


Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- Çinli yetkililerin agresif fiyat rekabetini engellemeye yönelik çağrılarının ardından geçtiğimiz hafta çelik ürünlerinde pozitif fiyat seyri korunurken piyasalarda iyimser bir hava hâkim oldu. Ancak iyimserliğin kalıcı olması ve fiyatların yukarı yönlü trende dönüşebilmesi için Çin'in etkili politika adımları atması kritik önem taşımakta. Bu gelişmeler doğrultusunda demir cevheri ve kok kömürü fiyatları haftalık bazda sırasıyla %1,0, %0,9 artarken hurda fiyatları yatay seyretti. Yassı çelik (HRC) ve inşaat demiri fiyatları ise haftalık bazda sırasıyla %1,5 ve %1,9 yükseldi.

FİYAT GELİŞMELERİ



Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- Son bir haftada EREGL %2,3, KRDM %6,6 oranında değer kazanırken KCAER %1,3 değer kaybetti. Çin yönetiminin teşvik ve politika konusundaki kararlı söylemleri her ne kadar kısa vadede olumlu bir yön çizse de, üretim kısıtlamalarının henüz etkin uygulanmaması ve piyasa risklerinin devam etmesi nedeniyle toparlanma sinyalleri için erken olduğunu düşünüyoruz. Küresel ekonomik dalgalanmalar ve arz tarafındaki belirsizlikler sektör üzerindeki baskıyı sürdürürken Çin'den gelecek teşvik hamlelerinin hayata geçirilmesiyle iç talebin güçleneceğini ve çelik talebinde anlamlı bir büyüme yaşanacağını öngörüyoruz.

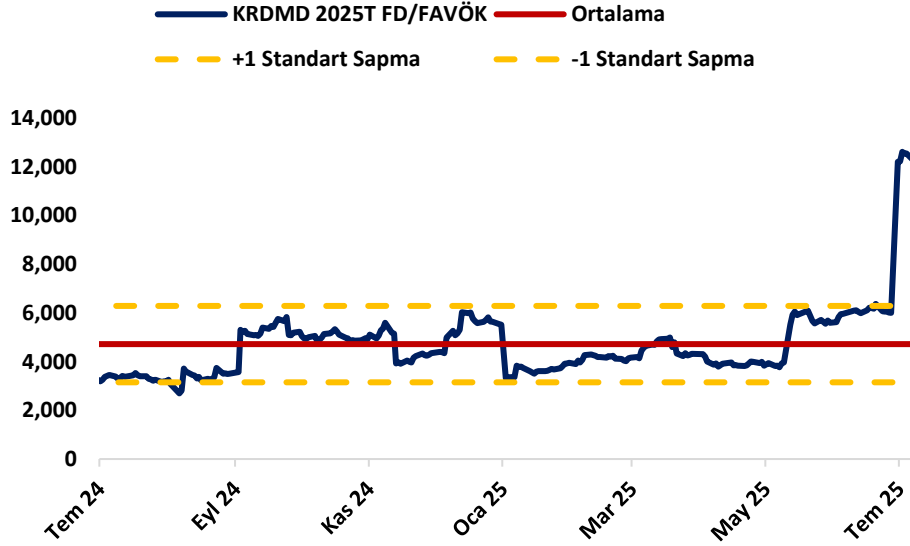
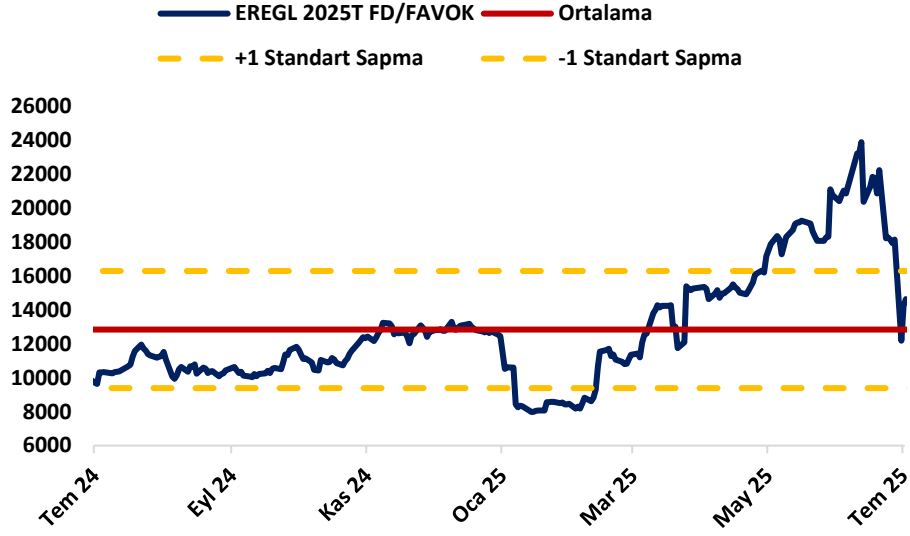
Nazlı Tuna AKAR

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	27,770	8.1	6.5	5.1	4.4
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	7,031	23.1	12.7	7.7	5.6
Commercial Metals Co	ABD	5,713	19.7	11.8	7.4	6.1
United States Steel Corp	ABD	12,417	34.6	19.1	10.0	8.1
Citic Pacific Special Steel Gr	Çin	8,810	11.3	10.1	8.0	7.7
Jindal Stainless Ltd	Hindistan	6,528	17.6	14.5	10.9	9.3
Steel Authority Of India	Hindistan	6,462	12.2	11.7	7.5	7.1
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	3,995	12.0	10.7	19.7	17.8
Ortalama			17.3	12.1	9.5	8.3
EREGL	Türkiye	4,751	10.4	8.2	8.7	6.4
Prim/ (İskonto)			-40%	-33%	-9%	-22%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Nucor Corp	ABD	31,601	16.9	12.9	8.4	7.2
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,045	12.1	11.5	5.1	4.9
Fushun Special Steel Co-A	Çin	1,441	30.8	17.9	16.9	14.9
Northwest Pipe Co	ABD	416	14.3	11.4	7.2	6.0
Hyundai Steel Co	G. Kore	3,335	37.5	10.5	6.4	5.3
Commercial Metals Co	ABD	5,713	19.7	11.8	7.4	6.1
Metallus Inc	ABD	677	23.6	12.7	5.6	3.7
Sanxiang Advanced Material-A	Çin	1,491	56.5	40.1	41.1	28.0
Ortalama			26.4	16.1	12.3	9.5
KRDMD	Türkiye	819	27.9	20.2	5.9	5.3
Prim/ (İskonto)			5%	26%	-52%	-45%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Fushun Special Steel Co-A	Çin	1,441	30.8	17.9	16.9	14.9
Nippon Steel Corp	Japonya	20,298	11.4	6.7	5.0	4.4
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	844	17.5	11.7	8.2	6.9
Hyundai Steel Co	G. Kore	3,334	37.5	10.5	6.4	5.3
Northwest Pipe Co	ABD	416	14.3	11.4	7.2	6.0
Saudi Steel Pipe Co	Suudi Arabistan	780	14.1	12.5	8.1	7.5
Ortalama			20.9	11.8	8.6	7.5
KCAER	Türkiye	653	9.4	6.3	6.5	4.9
Prim/ (İskonto)			-55%	-46%	-25%	-35%

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

- **EREGL** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %40 iskontolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %9 iskontoludur.
- **KRDMD** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %5 primli işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %52 iskontoludur.
- **KCAER** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %55 iskontolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %25 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.”