



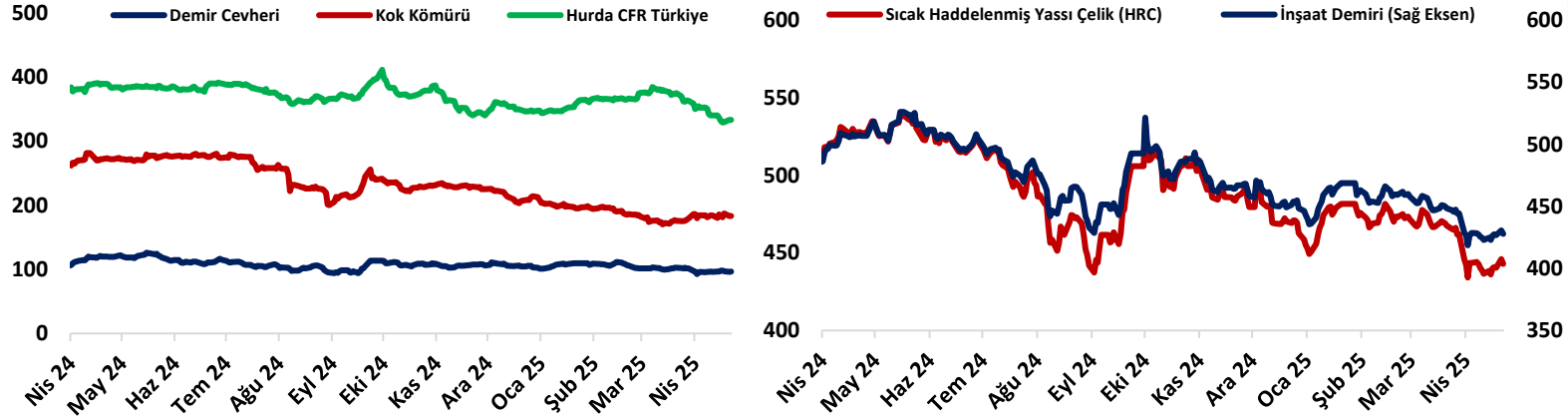
29 Nisan 2025

Haftalık Demir-Çelik Bülteni

P PhillipCapital
Your Partner In Finance

Çin yönetiminin teşvik adımları ve ticari gerilimlerin
çelik piyasasında yarattığı etkiler devam ediyor

Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

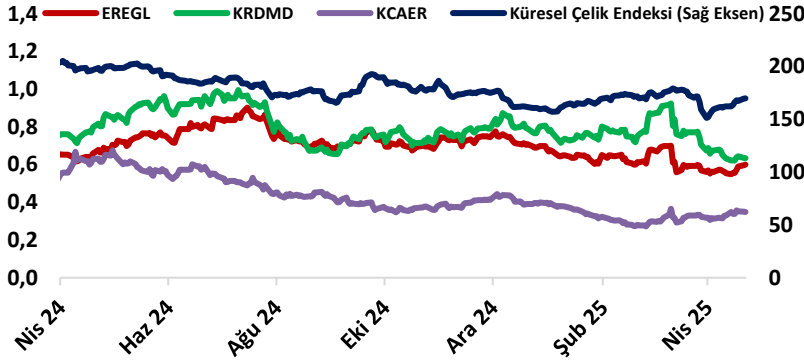


Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- Çin, ABD Başkanı Trump'ın baskıları ve derinleşen ticaret savaşına karşı dış şoklara hazırlıklı olma taahhüdünde bulunurken; karar alma organı Politbüro, teknoloji, tüketim ve siyasi alanları canlandırmaya yönelik yeni finansal araçlar geliştirmeyi planlıyor. Trump'ın tarifelerine karşı alınan önlemlerle birlikte çelik fiyatlarında ılımlı toparlanma çabaları dikkat çekmekte. Bu doğrultuda demir cevheri ve hurda fiyatları haftalık bazda sırasıyla %0,1 ve %2,1 oranında düşüş gösterirken kok kömürü fiyatları %1,7 artış gösterdi. Yassı çelik fiyatları (HRC) ve inşaat demiri fiyatları ise haftalık bazda sırasıyla %1,8 ve %1,4 yükseldi.

FİYAT GELİŞMELERİ



Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

- Son bir haftada EREGL %9,4, KRDMMD %2,9, KCAER %1,1 oranında değer kazandı. Çin'de sanayi şirketlerinin kârlılıkları ilk çeyrekte toparlanma kaydederken zayıf iç talep, gerileyen üretici fiyatları ve ABD tarifeleri gibi unsurlar sanayi üzerindeki baskıyı sürdürüyor. Ticaret savaşının büyüme üzerindeki etkisi belirsizliğini korurken Çin yönetimi ekonomiyi desteklemek amacıyla ek teşvik ve politika adımları atmaya devam ediyor. Önümüzdeki dönemde Çin'in ekonomik politikalarının destekleyici etkisi ve Çin-ABD arasındaki gümrük tarifelerinin müzakerelerle çözülmesiyle birlikte iç talepteki toparlanmanın hızlanarak büyümenin güçlenmesini ve çelik talebinin artarak üreticiler için olumlu etkiler yaratmasını öngörüyoruz.

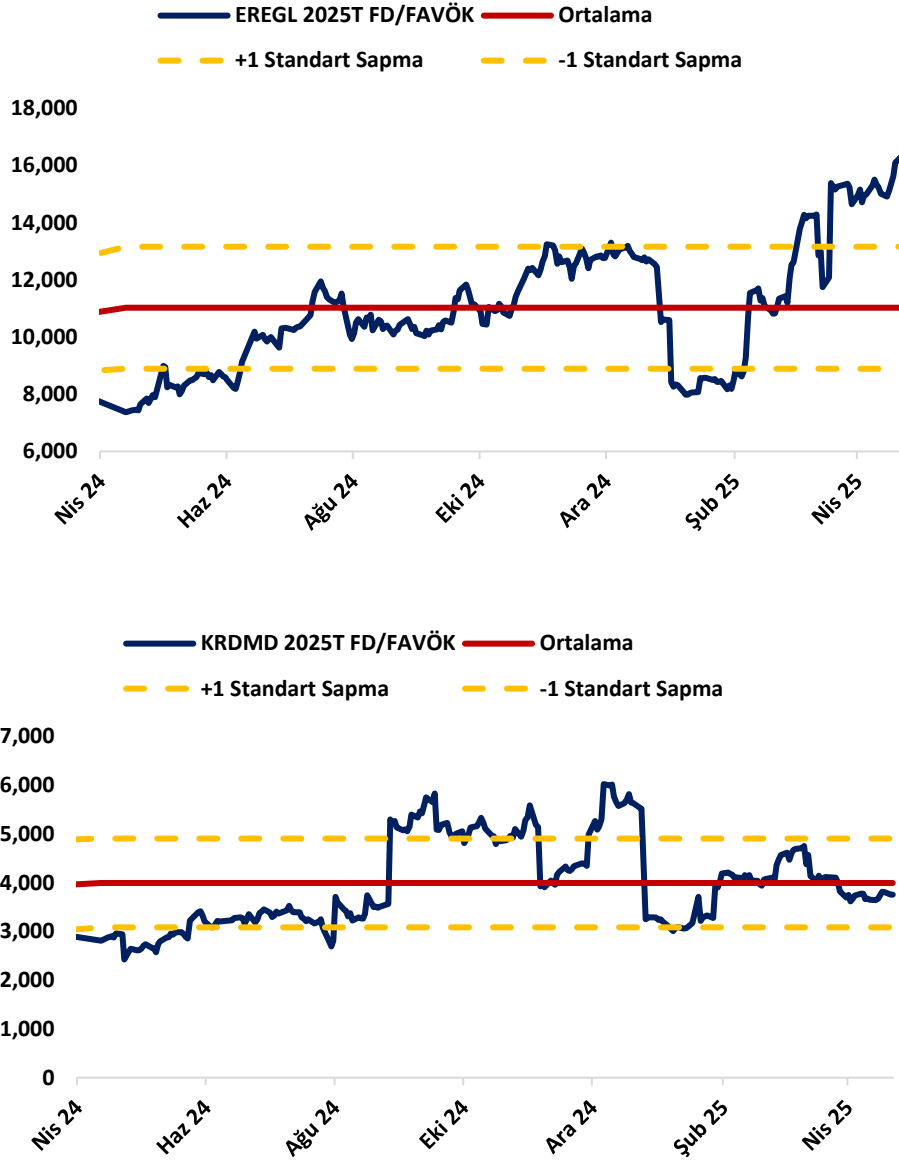
Nazlı Tuna AKAR

tuna.akar@phillipcapital.com.tr

Banu DİRİM

banu.dirim@phillipcapital.com.tr

EREGL ve KRDMD 2025 Tahmini FD/FAVÖK Çarpanı



EREGL KRDMD ve KCAER Çarpan Analizi

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Arcelormittal	Lüksemburg	25,561	7.7	6.0	4.6	4.0
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	6,531	21.5	11.2	7.3	5.2
Commercial Metals Co	ABD	5,000	15.1	10.4	6.7	5.4
United States Steel Corp	ABD	9,792	22.3	13.7	7.8	6.4
Citic Pacific Special Steel Gr	Çin	8,189	10.6	9.6	7.7	7.4
Jindal Stainless Ltd	Hindistan	5,382	17.0	12.7	10.3	8.3
Steel Authority Of India	Hindistan	5,633	24.8	13.9	9.7	8.0
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	3,798	17.3	10.1	17.4	16.5
Ortalama			17.0	11.0	8.9	7.7
EREGL	Türkiye	4,199	9.2	7.2	8.0	5.9
Prim/ (iskonto)			-46%	-34%	-11%	-23%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Nucor Corp	ABD	26,898	14.7	10.6	7.6	6.2
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	1,988	12.7	12.7	6.5	5.3
Fushun Special Steel Co-A	Çin	1,416	17.7	23.4	16.7	14.8
Northwest Pipe Co	ABD	420	12.4	11.3	6.5	6.1
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,274	19.5	8.6	5.2	4.6
Commercial Metals Co	ABD	5,000	15.1	10.4	6.7	5.4
Metallus Inc	ABD	539	16.1	8.7	3.1	2.0
Sanxiang Advanced Material-A	Çin	1,338	46.4	33.8	32.9	24.6
Ortalama			19.3	14.9	10.7	8.6
KRDMD	Türkiye	800	26.1	19.0	5.6	5.0
Prim/ (iskonto)			35%	27%	-48%	-43%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Fushun Special Steel Co-A	Çin	1,416	17.7	23.4	16.7	14.8
Nippon Steel Corp	Japonya	22,899	9.4	6.4	5.8	5.2
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	442	7.1	5.4	5.8	5.3
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,274	19.5	8.6	5.2	4.6
Northwest Pipe Co	ABD	420	12.4	11.3	6.5	6.1
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Tayvan	1,487	10.8	10.6	7.6	7.5
Ortalama			12.8	11.0	8.0	7.2
KCAER	Türkiye	667	9.3	6.2	6.4	4.8
Prim/ (iskonto)			-28%	-44%	-20%	-34%

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

- **EREGL** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %46 iskontolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %11 iskontoludur.
- **KRDMD** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %35 primli işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %48 iskontoludur.
- **KCAER** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %28 iskontolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %20 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.”