



12 Ağustos 2025

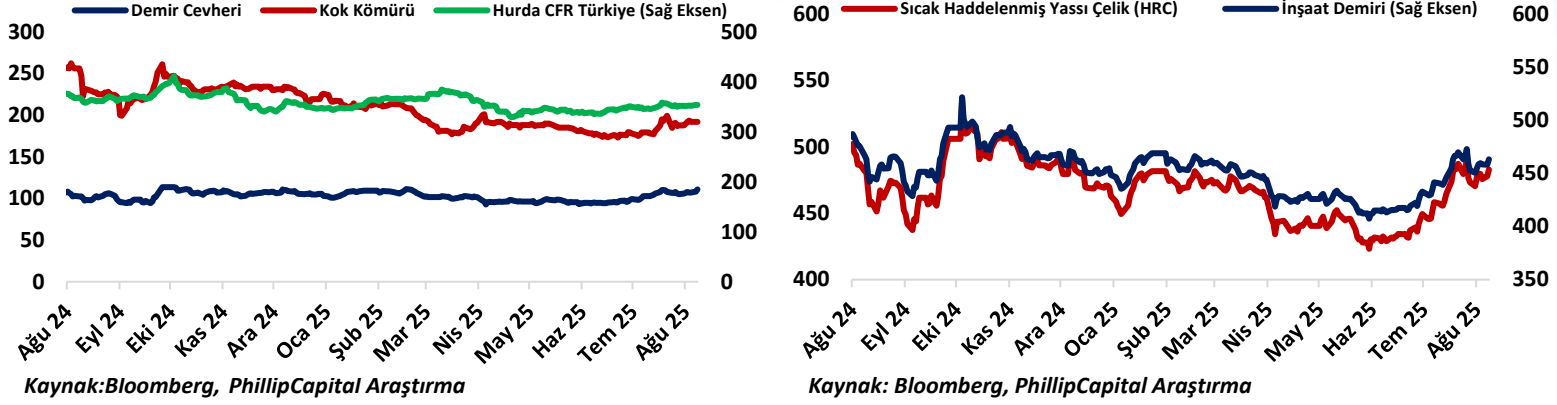
Haftalık Demir-Çelik Bülteni

P PhillipCapital
Your Partner In Finance

Küresel ticaret ateşkesinin uzatılması sektördeki
iyimserliği güçlendiriyor...

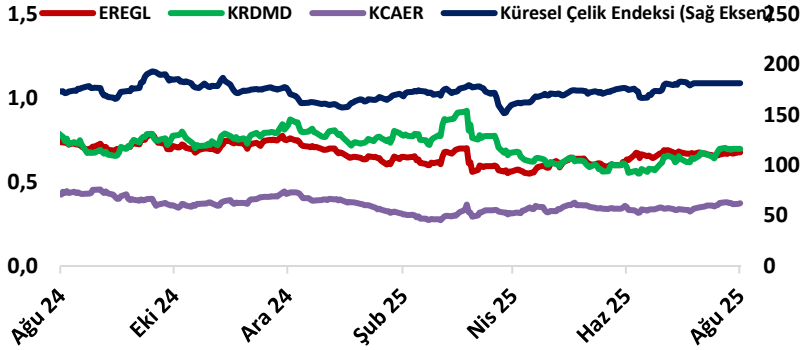
Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)



- Ulusal İstatistik Bürosu (NBS) verilerine göre Çin’de zayıf iç talep ve ticari belirsizlik nedeniyle Temmuz ayında ÜFE yıllık %3,6 azalışla beklentilerden (-%3,3) düşük açıklandı. Yıllık TÜFE ise önceki ay %0,1 iken Temmuz’da %0,0 düzeyine geriledi. Öte yandan, Beyaz Saray’ın Çin mallarına yönelik yüksek tarifelerin 90 gün daha yürürlükte kalmasını engelleyen bir kararname imzalaması, küresel ticaret gerilimini yumuşatarak kısa vadede nihai çelik fiyatlarındaki yükselişi desteklemekte. Bu gelişmeler doğrultusunda demir cevheri fiyatları günlük bazda %2,4 artış gösterirken hurda ve kok kömürü fiyatları değişim göstermedi. Yassı çelik (HRC) ve inşaat demiri fiyatları ise günlük bazda %1,1 yükselişte. Haftalık bazda ise, çelik ürün fiyatları ortalama %1,5 seviyesindeki yükselişini korumakta.

FİYAT GELİŞMELERİ



- Son bir haftada EREGL %0,9 oranında değer kazanırken, KRDMMD ve KCAER sırasıyla %0,8 ve %2,6 oranında değer kaybetti. Çin, hizmet sektöründeki (örneğin catering ve turizm) işletmeler ile bireysel tüketicilerin harcamalarını artırmak için kredi faiz sübvansiyonları sağlayacak. İşletmeler, belirli krediler için %1 faiz sübvansiyonu alırken, tüketiciler de ev, araç ve elektronik gibi 50.000 yuani (6.954 dolar) aşmayan tek seferlik alımlarda aynı oranda destekten yararlanacak. Hükümet, sübvansiyon maliyetinin büyük kısmını karşılayarak finansman maliyetlerini düşürmeyi ve tüketimi canlandırmayı hedefliyor. Bu kapsamda, Çin’in iç talebi artırmaya yönelik hayata geçireceği projelerin önümüzdeki dönemde çelik talebinde kademeli bir yükselişe yol açacağı ve bunun çelik üreticilerine aşamalı olarak olumlu yansıtacağı görüşümüzü koruyoruz.

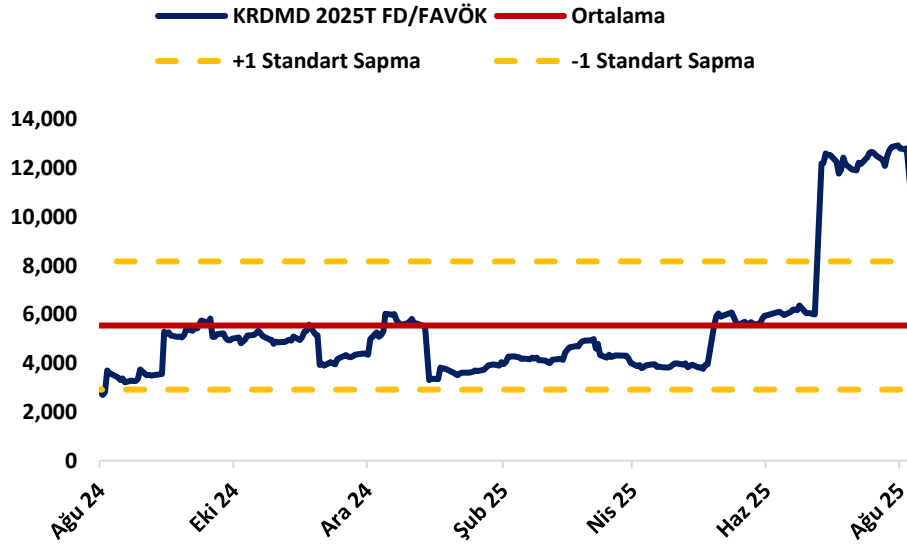
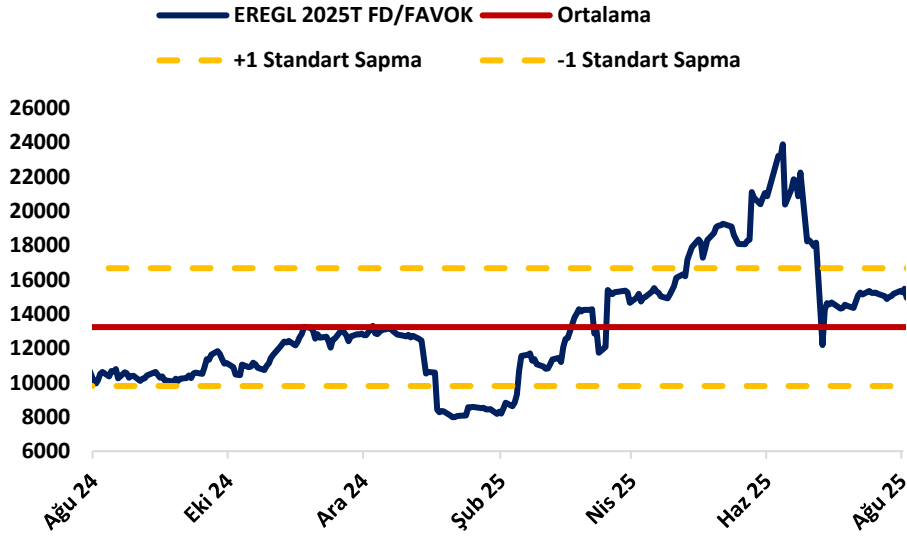
Nazlı Tuna AKAR

tuna.akar@phillipcapital.com.tr

Banu DİRİM

banu.dirim@phillipcapital.com.tr

EREGL ve KRDMD 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	28,154	8.0	7.1	5.7	4.8
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	6,796	22.7	12.4	7.5	5.4
Commercial Metals Co	ABD	5,935	20.6	11.9	7.7	6.3
Tata Steel Ltd	Hindistan	22,937	16.4	12.4	8.0	6.9
Citic Pacific Special Steel Gr	Çin	9,021	11.6	10.3	8.1	7.8
Jindal Stainless Ltd	Hindistan	6,612	19.2	15.5	11.6	9.9
Steel Authority Of India	Hindistan	5,814	12.8	11.3	7.1	6.5
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	3,996	12.2	10.9	19.8	17.9
Ortalama			15.4	11.5	9.4	8.2
EREGL	Türkiye	4,729	10.4	8.1	8.7	6.4
Prim/ (İskonto)			-33%	-29%	-8%	-22%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Nucor Corp	ABD	31,779	16.5	12.7	8.4	7.2
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,075	12.5	11.8	5.6	5.4
Northwest Pipe Co	ABD	478	16.6	13.5	8.1	6.9
Hyundai Steel Co	G. Kore	3,232	34.9	9.0	6.1	5.0
Commercial Metals Co	ABD	5,935	20.6	11.9	7.7	6.3
Metallus Inc	ABD	640	26.2	12.1	4.9	3.4
Sanxiang Advanced Material-A	Çin	1,545	58.3	44.5	42.6	29.1
Ortalama			26.5	16.5	11.9	9.1
KRDMD	Türkiye	853	29.5	21.4	6.3	5.6
Prim/ (İskonto)			11%	30%	-47%	-38%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
Nippon Steel Corp	Japonya	21,631	15.1	7.4	8.2	6.7
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	745	16.0	11.3	7.3	6.5
Hyundai Steel Co	G. Kore	3,232	34.9	9.0	6.1	5.0
Tung Ho Steel Enterprise Cor	ABD	1,570	10.8	10.3	7.7	7.9
Saudi Steel Pipe Co	Suudi Arabistan	688	14.0	12.3	7.9	7.5
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	478	16.6	13.5	8.1	6.9
Metallus Inc	ABD	640	26.2	12.1	4.9	3.4
Ortalama			19.1	10.8	7.2	6.3
KCAER	Türkiye	715	10.5	7.0	7.1	5.4
Prim/ (İskonto)			-45%	-35%	-1%	-14%

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

- **EREGL** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %33 iskontolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %8 iskontoludur.
- **KRDMD** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %11 primli işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %47 iskontoludur.
- **KCAER** 2025 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %45 iskontolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %1 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.”