

### SON GELİŞMELER

ABD'nin çelik ithalatında uygulanan gümrük vergilerini %30 oranında arttırması, sektör üzerinde önemli bir etkiye yolaçmıştır. Bu çerçevede Avrupa Birliği, birlik ülkeleri, Japonya ve diğer ülkeler çelik ithalatında gümrük duvarlarını yükseltmişler ve uygulamada ithalatı zorlaştırma yoluna gitmişlerdir.

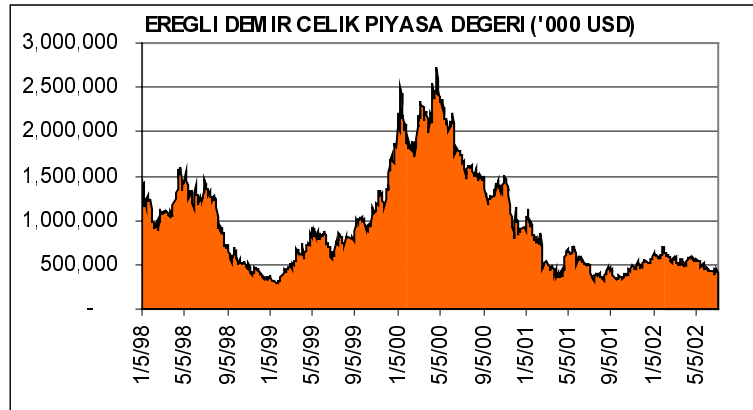
Bu gelişmeler (*ithalatın zorlaşması ve vergilerin arttırılması*) sonucunda çelik fiyatları bu süreçte artma eğilimi göstermişlerdir. Çelik fiyatlarının artmasının bir nedeni olarakta *talep artışı* gösterilmektedir.

Çelik sektöründe danışmanlık kuruluşlarından biri olan World Steel Dynamics'e göre en çok ticareti yapılan sıcak haddelenmiş çeliğin ton başına fiyatının yılbaşına doğru \$400 yükselebileceği tahmin edilmektedir. Bugünlerde \$260/ton'dan işlem gören sıcak haddelenmiş çeliğin fiyatının Aralık ayında fiyatı \$175/ton seviyesinde bulunmaktaydı.

Dünya çapında çelik ticaretini yürüten 100 şirketin temsil eden International Steel Trade Association Başkanı'nı bir açıklamasında "pek çok dökümhanenin üretimi kestiğini ve daha önceleri yaşanan talep azlığının arzıda azaltdığını fakat bugünlerde ise ABD'nin çelik ithalatına vergi uygulamaya başlamasıyla fiyatların tekrar yükselişe geçtiğini ve arz ve talep arasında fiyatları yukarı iten bir dengesizlik meydana geldiğini, bu dengesizliğin düzelmesinin bir miktar zaman alacağını ve fiyatlarda yükseleşin süreceğini belirtmiştir.

Ülkemizin en büyük entegre demir çelik üreticisi konumunda bulunan Ereğli Demir Çelik fabrikaları Genel Müdürü Şener Macun'da ABD'nin çelik ithalatında vergileri arttırması, AB ve diğer ülkelerinde buna karşılık aynı düzenlemeyle karşılık vermesiyle ortamın belirsizleştiğini belirtmiştir. Bu belirsizliğin iç piyasada talep artışına sebep olduğuna dikkat çeken Şener Macun geçen yılki rekor küçülmesinde talep üzerinde bu sene artışa neden olduğunu

söylemiştir. Diğer yandan Şener Macun soğuk haddelenmiş ürünlerde uzun süredir beklenen toparlanma süresinin hala başlamadığını da belirtmiştir. Bu çerçevede şirket ikinci çeyrek sipariş programını tamamen dolu geçmiştir. Ereğli Demir Çelik'in 2002 yılında 700-750bin ton ihracat ve 3 milyon 150 bin ton satış yapması ve 1 milyar dolar ciro hedefi bulunmaktadır. Ayrıca bu yıl 160mln dolarlık yatırım yapması beklenen şirketin, bu tutarın 88mln dolarını modernizasyona, 66milyon dolarını ise iştiraklerinin yatırımlarına ayırması planlanmaktadır.



Averaj Satış Fiyatları	
Dönem	\$/ton
1Ç 2001	252
2Ç 2001	263
3Ç 2001	261
4Ç 2001	254
1Ç 2002	232

Ereğli'nin ton başına averaj satış fiyatları 4Ç01'de 254.5 \$/ton iken 1Ç02'de 232.8 \$/ton olarak gerçekleşmiştir. Bu gerçekleşen rakam 1Ç01'nin fiyatı olan 252.3\$/ton ile karşılaştırıldığında yine %7.7 gerilemiştir. Demir çelik fiyatlarındaki başlayan iyileşmenin yarattığı pozitif sonuçları 6 aylık bilanço rakamlarında ve yılın geri kalan kısmında görmeyi beklemekteyiz. Satışlarında bir problemi olmayan sadece averaj satış fiyatlarının çok düşmesi dolayısıyla negatif yönde etkilenen Ereğli Demir Çelik'in yılın geri kalan kısmında daha iyi olacağını düşünmekteyiz.

Ereğli Demir elik Őu an 411mln dolar piyasa değerinden işlem görmektedir. 0.5 fiyat/satış oranından işlem gören hissede 2002 yılı satış tahminimiz 900mln dolar, FVAÖK'da 279mln dolardır. Fiyatların iyileŐme belirtisi goŐtermesinden, iç piyasadaki canlanma belirtilerinden dolayı Ereğli Demir elik için Őu anda "TUT" olan tavsiyemizi "AL"a yükseltiyoruz. Ereğli Demir elik için uzun vadeli yatırım goruŐmzde "pozitif"tir.

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduguna inanılan, halka acik kaynaklardan alınmıŐtır. Raporda yer alan bilgilerin dogru ve eksiksiz olması amaciyla gereken tüm dikkat ve ozen gosterilmiŐtir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu dogabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlıŐlıktan Strateji Menkul Degerler A.S. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görü ve düŐüncelerin Strateji Menkul Degerler AS. yonetimi için hicbir baglayiciligi yoktur. Bu bilgi ve verilerin amaci, profesyonel yatirimcılara enformasyon vermek olup, kisilerin yatırım kararlarını soz konusu bilgilere bagli kalmadan verdikleri varsayılır. Bu nedenle, yayınlanan hicbir görü ya da düŐünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adi gecen hisselerin alinip satilmasi tavsiyesi niteliginde degildir. Strateji Menkul Degerler A.S.'nin bagli kuruluslari, calisanlari , yoneticileri, ortaklari, hakkında rapor yazilan sirket ile danismanlik niteliginde zaman zaman dogrudan ya da dolayli olarak birebir iliskiye girmis olabilir ya da herhangi bir hisse senedi islemi gercekleŐtirmis olabilirler.

2002 Strateji Menkul Degerler A.S.

Tüm haklari saklidir. Strateji Menkul Degerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya baska bir yontemle, bu yayınlarin bir kısmi ya da tamamının kopyasi cikarilamaz, bilgisayar sistemlerine aktarilamaz.