

5 Mayıs 2026

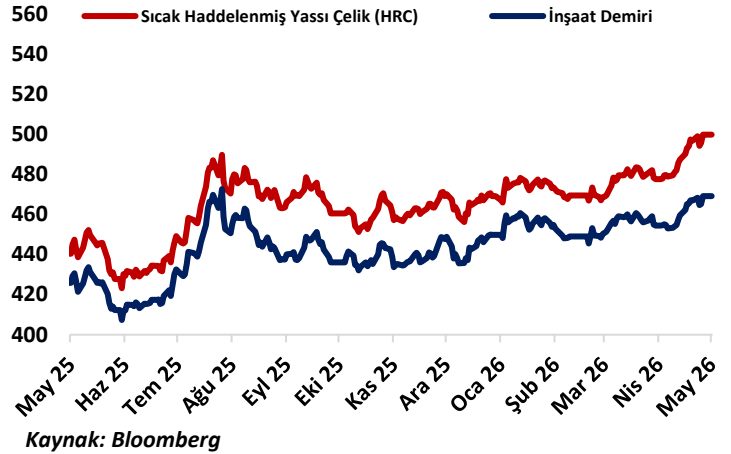
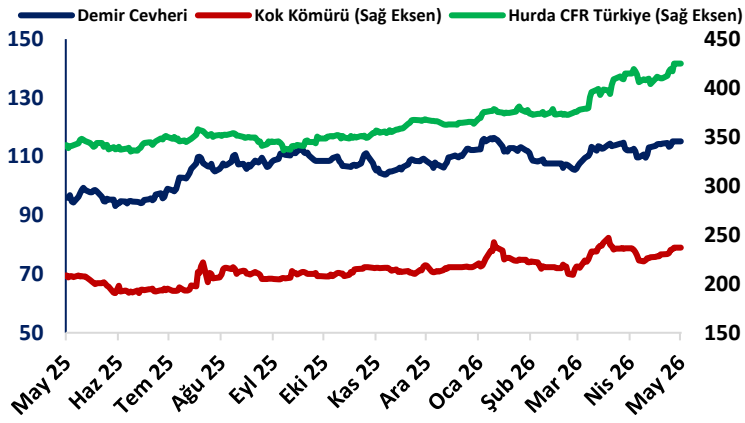
Haftalık Demir-Çelik Bülteni

PhillipCapital **50**
Your Partner In Finance .yil

Küresel gelişmeler eşliğinde piyasalarda yön arayışı sürüyor...

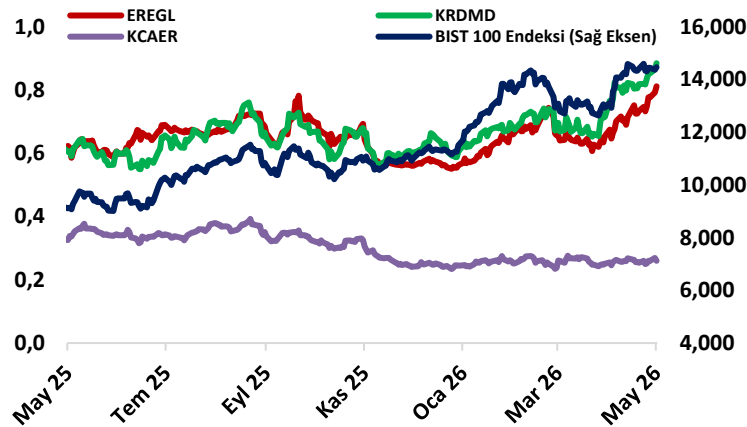
Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)



- Çin piyasaları İşçi Bayramı (4–5 Mayıs) nedeniyle kapalı olup, hammadde ve ürün fiyatlamalarına ilişkin net bir sinyal alınamamaktadır. Ancak son bir haftada demir cevheri fiyatları, Çin’de açıklanan güçlü fabrika aktivite verilerinin talep beklentilerini desteklemesiyle ılımlı bir artış kaydetti (%0,5). Nihai ürün fiyatları ise son bir haftada ortalama %0,2 oranında arttı. Genel olarak kısa vadede fiyatlamalarda yeni veri akışının sınırlı kalması ve Çin piyasalarının kapalı olması nedeniyle yatay bir seyir izlenmesini beklenebilir. Orta ve uzun vadede ise Çin’de çelik sektörüne yönelik olası teşvik paketlerinin gündeme gelmesi ve talep tarafını destekleyici adımların devreye alınma potansiyelinin fiyatlar üzerinde yukarı yönlü etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

FİYAT GELİŞMELERİ



- Son bir haftada EREGL, KRDM ve KCAER sırasıyla %6,6, %5,9 ve %3,8 oranında değer kazandı. ABD-İran arasında anlaşma sağlanmasına yönelik sinyaller kısmen iyimserlik sağladı. Ancak dün açıklanan yüksek enflasyon verisi ve süren jeopolitik belirsizlik kısa vadede risk iştahını sınırlayabilir. Önümüzdeki dönemde makroekonomik veri akışı ve küresel risk iştahındaki olası değişimler ile KRDM için 1Ç26 beklentileri ile EREGL’de altın rezervine dair beklentiler yönünde belirleyici olabilir.

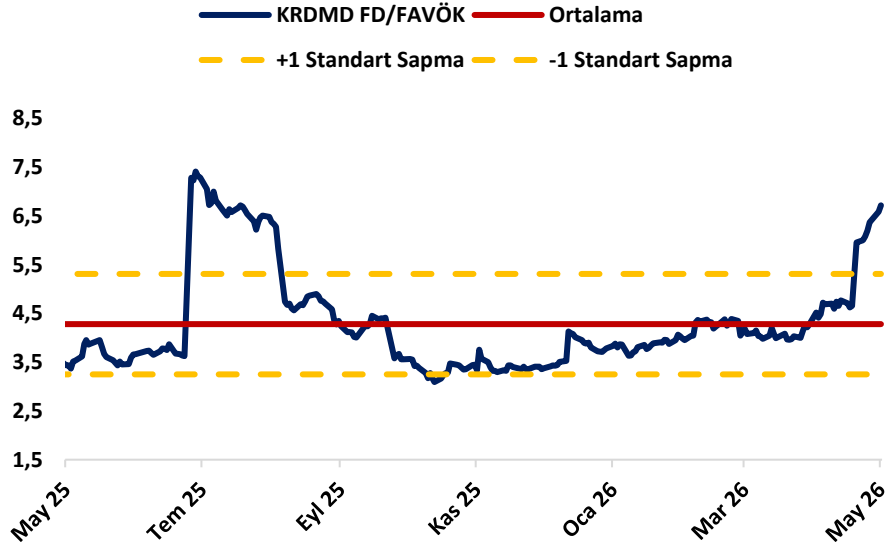
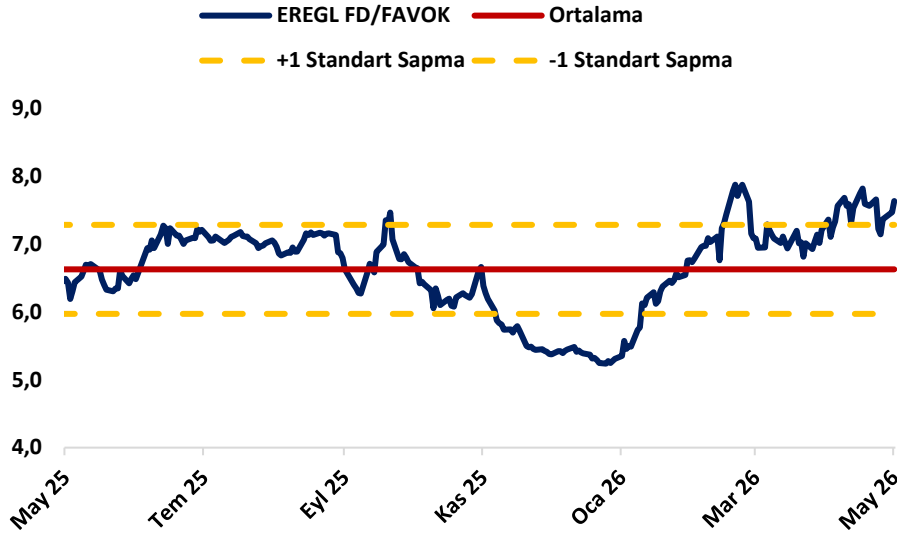
Nazlı Tuna AKAR

tuna.akar@phillipcapital.com.tr

Banu DİRİM

banu.dirim@phillipcapital.com.tr

EREGL ve KRDMMD Tahmini FD/FAVÖK Çarpanı



Kaynak: Bloomberg

*2026-2027 yılları FD/FAVÖK çarpan ortalaması kullanılmıştır.

EREGL KRDMMD ve KCAER Çarpan Analizi

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Arcelormittal	Lüksemburg	43,429	11.8	8.4	6.5	5.4
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	9,258	15.5	14.7	7.0	6.5
Commercial Metals Co	ABD	7,436	10.3	10.1	7.6	7.1
Citi Pacific Special Stee-A	Çin	11,271	12.0	11.0	7.7	7.4
Tata Steel Ltd	Hindistan	27,719	22.6	14.9	10.3	8.2
Jindal Stainless Ltd	ABD	33,143	15.3	13.4	10.2	9.3
Voestalpine Ag	Avusturya	8,862	19.4	11.8	6.4	5.2
Medyan			15.3	11.8	7.6	7.1
EREGL	Türkiye	5,678	26.1	17.3	9.1	7.3
Prim/ (İskonto)			71%	47%	19%	2%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Sonasıd	Fas	886	28.0	25.7	12.3	11.1
Bansal Wire Industries Ltd	Hindistan	492	22.6	17.6	13.6	10.9
Metallus Inc	ABD	777	20.4	14.0	6.4	5.2
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,338	14.8	14.1	7.5	7.0
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,028	21.6	22.1	11.7	11.7
Hyundai Steel Co	Güney Kore	3,893	29.7	14.2	5.5	4.8
Zhejiang Kingland Pipeline-A	Çin	903	29.2	23.2	14.6	12.3
Kloekner & Co Se	Almanya	1,450	32.7	19.1	8.6	7.3
Medyan			25.3	18.4	10.1	9.1
KRDMMD	Türkiye	1,163	43.9	18.8	8.8	6.0
Prim/ (İskonto)			74%	2%	-13%	-34%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	1,758	28.6	21.7	13.9	11.1
Hyundai Steel Co	G. Kore	3,896	29.7	14.2	5.5	4.8
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,028	21.6	22.1	11.7	11.7
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Suudi Arabistan	1,542	10.4	10.8	6.9	8.9
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,781	13.4	12.9	32.8	30.7
Metallus Inc	ABD	777	20.4	14.0	6.4	5.2
Medyan			21.0	14.1	9.3	10.0
KCAER	Türkiye	500	16.3	8.8	6.8	3.8
Prim/ (İskonto)			-22%	-37%	-27%	-62%

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

- **EREGL** 2026 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %71 primli işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %19 primlidir.
- **KRDMMD** 2026 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %74 primli işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %13 iskontoludur.
- **KCAER** 2026 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %22 iskontolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %27 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 dayanılarak 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 dayanılarak 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.”