

12 Mayıs 2026

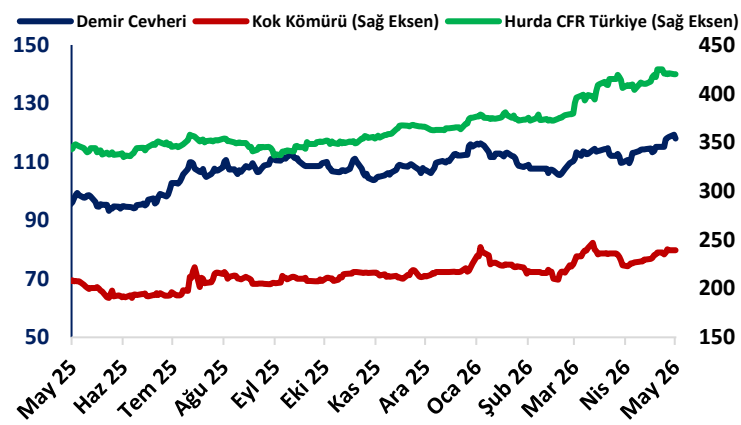
Haftalık Demir-Çelik Bülteni

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

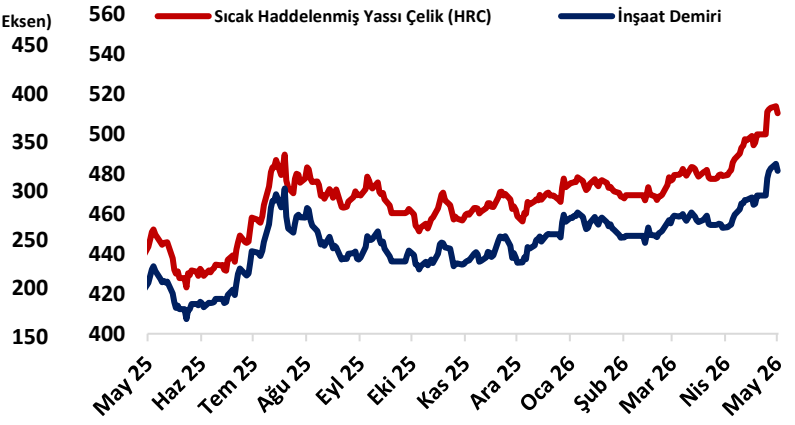
Küresel çelik piyasasında fiyatlarda kısa vadeli toparlanma ile birlikte hisselerde güçlü seyir izleniyor...

Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)



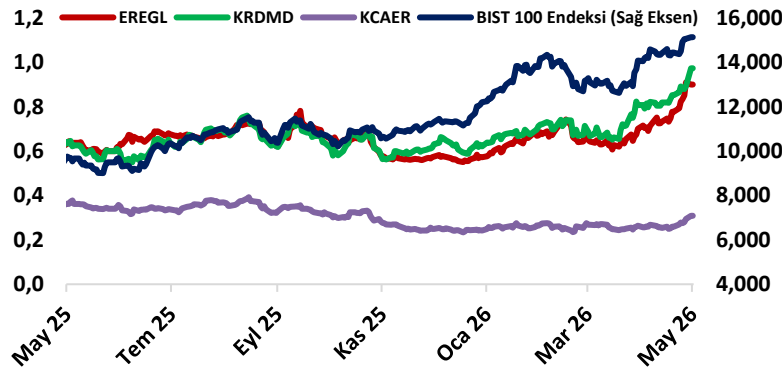
Kaynak: Bloomberg



Kaynak: Bloomberg

- Çin'den gelen olumlu makroekonomik ve sektörel verilerin desteğiyle demir cevheri fiyatları son bir haftada %3,6 yükselirken, Çin'in çelik ihracatındaki yavaşlamanın çelik fiyatları ve üretici marjlarında dengeleyici etki yaratabileceği beklentisi öne çıktı. Sevkiyat hacimleri ile liman stoklarındaki gerileme de fiyatları desteklerken, güçlü yükselişin ardından günlük bazda yaklaşık %1'lik gerileme dikkat çekiyor. Nihai ürün fiyatlarında ise son bir haftada görülen ortalama %3 yükselişin ardından günlük bazda %1'e yakın azalışlar görülmekte. Genel görünümde kısa vadede arz-talep dengesine yönelik iyileşme beklentilerinin fiyatlamaları desteklemeyi sürdürebileceğini, ancak küresel talep koşulları ve Çin kaynaklı üretim baskısının devam etmesi nedeniyle orta-uzun vadede daha kalıcı bir toparlanma sinyali için nihai ürün talebinde güçlenme ve Çin yönetiminin destekleyici politika adımlarının belirleyici olabileceğini düşünüyoruz.

FİYAT GELİŞMELERİ



Kaynak: Bloomberg

- Son bir haftada EREGL, KRDM ve KCAER sırasıyla %14,1, %13,0 ve %15,1 oranında değer kazandı. İran'ın ABD'nin barış teklifine yaptırımların kaldırılması ve Hürmüz üzerindeki etkinliğinin tanınması gibi koşullar içeren yanıtı, müzakere sürecindeki belirsizliğin ve jeopolitik kırılganlığın devam ettiğine işaret ediyor. Öte yandan bilanço döneminin tamamlanmasıyla birlikte önümüzdeki dönemde yeniden jeopolitik riskler ve şirketlere ilişkin haber akışının temel katalistler olarak öne çıkacağını düşünüyoruz. Bu kapsamda EREGL'de altın rezervine ilişkin beklentiler kısa vadede hisse performansı üzerinde yön belirleyici olabilir.

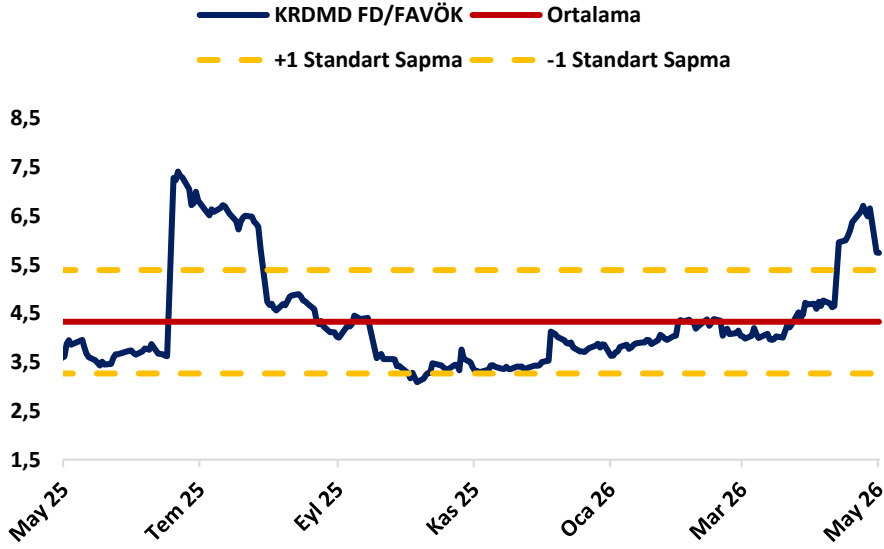
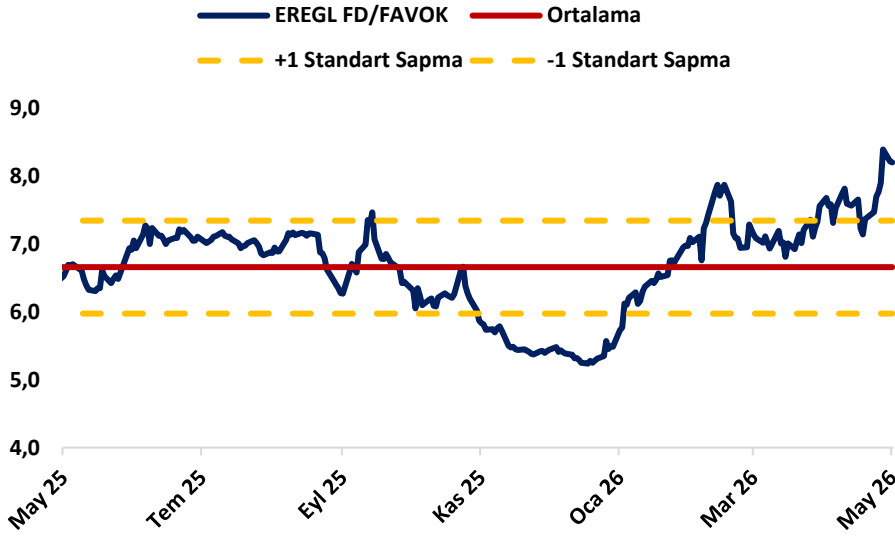
Nazlı Tuna AKAR

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	48,101	13.1	9.4	7.1	5.9
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	9,574	15.8	14.9	7.1	6.6
Commercial Metals Co	ABD	7,891	10.9	10.7	8.0	7.4
Citi Pacific Special Stee-A	Çin	11,536	12.2	11.2	7.8	7.5
Tata Steel Ltd	Hindistan	27,889	22.8	15.0	10.4	8.3
Jindal Stainless Ltd	ABD	34,030	15.6	13.8	10.5	9.6
Voestalpine Ag	Avusturya	9,533	20.7	12.6	6.7	5.5
Medyan			15.6	12.6	7.8	7.4
EREGL	Türkiye	6,300	28.6	19.0	9.9	7.9
Prim/ (iskonto)			83%	51%	26%	6%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Sonasid	Fas	963	29.9	27.5	13.1	11.9
Bansal Wire Industries Ltd	Hindistan	511	24.1	18.7	14.6	11.6
Metallus Inc	ABD	762	22.4	13.7	6.6	5.0
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,387	15.2	14.4	7.7	7.2
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,071	22.5	23.0	12.2	12.2
Hyundai Steel Co	Güney Kore	3,813	29.4	14.0	5.4	4.8
Zhejiang Kingland Pipeline-A	Çin	899	29.0	23.0	14.4	12.2
Kloeckner & Co Se	Almanya	1,470	32.7	19.2	8.6	7.3
Medyan			26.5	18.9	10.4	9.4
KRDMMD	Türkiye	1,235	46.9	19.9	9.0	5.9
Prim/ (iskonto)			77%	5%	-14%	-37%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	1,619	26.6	20.2	13.2	10.5
Hyundai Steel Co	G. Kore	3,800	29.3	14.0	5.4	4.8
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,071	22.5	23.0	12.2	12.2
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Suudi Arabistan	1,533	10.3	10.7	6.8	8.8
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,690	13.2	12.7	32.1	30.0
Metallus Inc	ABD	762	22.4	13.7	6.6	5.0
Medyan			22.5	13.8	9.5	9.7
KCAER	Türkiye	591	19.4	10.5	7.4	4.5
Prim/ (iskonto)			-14%	-24%	-22%	-54%

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

- **EREGL** 2026 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %83 primli işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %26 primlidir.
- **KRDMMD** 2026 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %77 primli işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %14 iskantoludur.
- **KCAER** 2026 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %14 iskantolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %22 iskantoludur.

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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”