

2 Haziran 2026

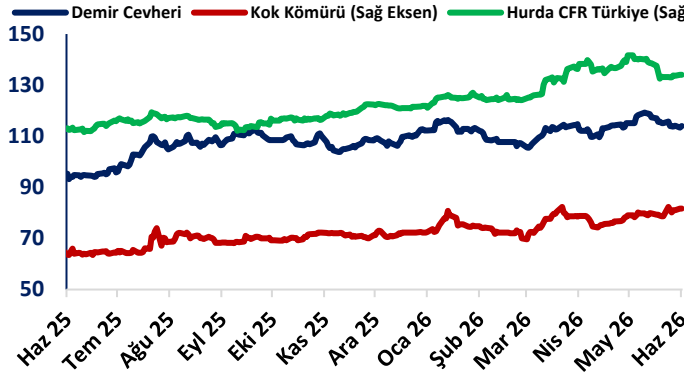
Haftalık Demir-Çelik Bülteni

PhillipCapital
Your Partner In Finance

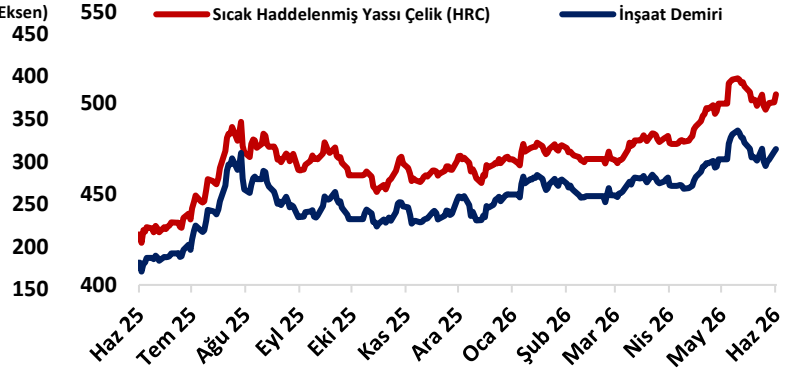
Küresel çelik piyasalarında sınırlı toparlanma sinyalleri ile jeopolitik gelişmeler fiyatlamalara yön veriyor...

Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)



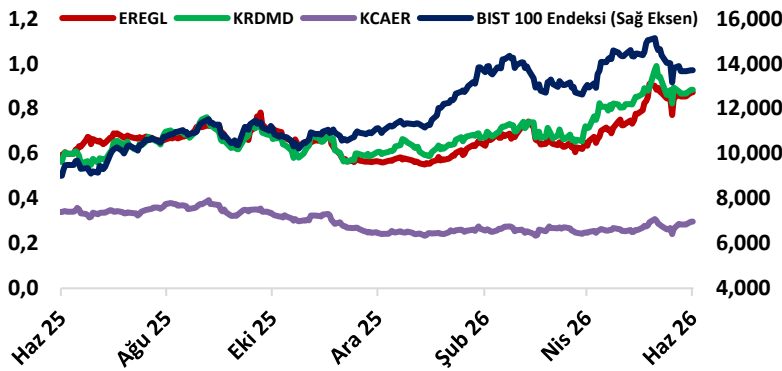
Kaynak: Bloomberg



Kaynak: Bloomberg

- Demir cevheri fiyatları, son bir haftada kaydedilen %2,1'lik düşüşün ardından günlük bazda %0,6 yükselişte. Nakliye maliyetlerinin demir cevheri fiyatlarının yaklaşık %15'ini oluşturarak son beş yılın en yüksek seviyesine ulaştığını ve bunun fiyatlar üzerinde önemli bir destek unsuru yarattığını belirtiyor. Öte yandan, talep görünümünün destekleyici kalmasına rağmen arzın yüksek seviyelerde seyretmesi nedeniyle yukarı yönlü hareketlerin sınırlı kalması bekleniyor. Nihai çelik ürün fiyatlarında ise son bir haftada ortalama %0,6'lık gerilemenin ardından günlük bazda ılımlı artışlar gözleniyor. Kısa vadede çelik talebine yönelik görünüm destekleyici olmaya devam etse de küresel sanayi aktivitesindeki kırılğan seyrin toparlanma hızını sınırlamaya devam etmesi nedeniyle fiyatlar üzerindeki baskının sürebileceğini tahmin ediyoruz. Bununla birlikte, küresel çelik talebini canlandırarak politika adımları ile sanayi üretiminde görülecek kalıcı toparlanmanın orta vadede fiyatların daha güçlü bir yükseliş trendine girmesini sağlayabileceğini düşünüyoruz.

FİYAT GELİŞMELERİ



Kaynak: Bloomberg

- Son bir haftada EREGL, KRDM ve KCAER sırasıyla %1,3, %1,4 ve %3,8 oranında değer kazandı. Yurt içinde Kurban Bayramı tatili nedeniyle piyasaların kapalı olması haftalık bazda işlem hacminin düşük kalmasına neden olurken küresel tarafta Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gelişmeler yakından takip edildi. Dün İran'ın, İsrail'in Lübnan'daki operasyonlarını gerekçe göstererek ABD ile müzakereleri askıya alabileceğine yönelik açıklamaları risk iştahını baskılasa da, İran tarafının müzakerelerden resmen çekilmediğinin anlaşılması piyasalardaki olumsuz etkinin sınırlı kalmasını sağladı. Kısa vadede jeopolitik gündeme dair haber akışlarının fiyatlamalar üzerinde belirleyici olmaya devam etmesini ve risk iştahındaki dalgalı seyrin korunmasını bekliyoruz. Bununla birlikte kısa vadede EREGL'de altın rezervlerine ilişkin haber akışının hisse üzerinde katalist etkisi yaratabileceğini düşünüyoruz.

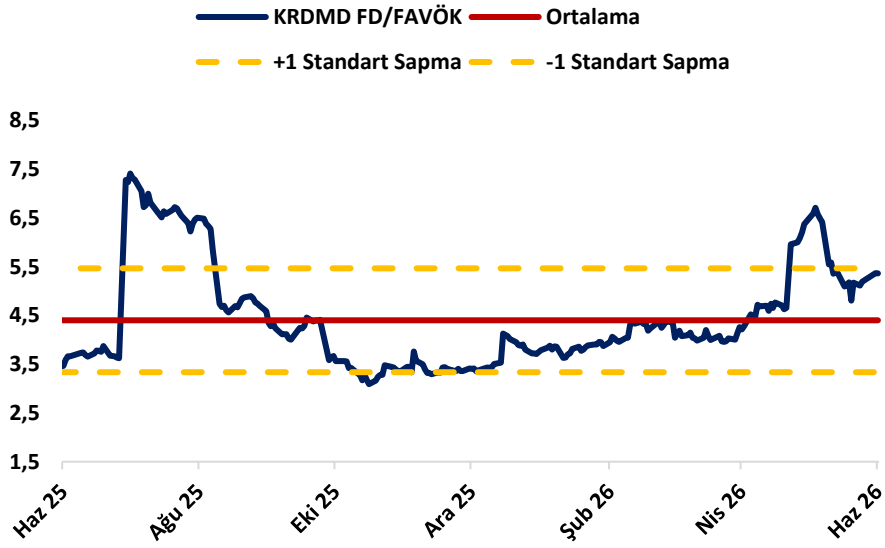
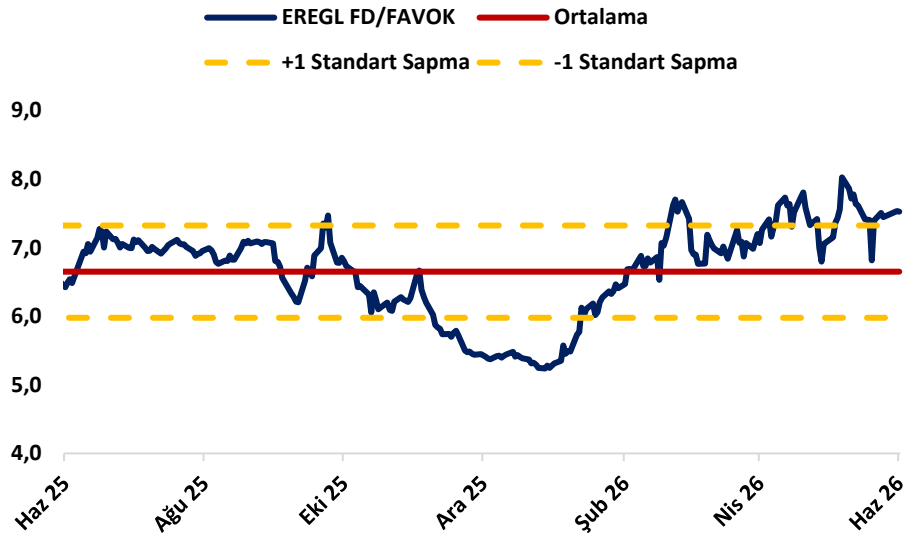
Nazlı Tuna AKAR

tuna.akar@phillipcapital.com.tr

Banu DİRİM

banu.dirim@phillipcapital.com.tr

EREGL ve KRDM D Tahmini FD/FAVÖK Çarpanı



Kaynak: Bloomberg

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

EREGL KRDM ve KCAER Çarpan Analizi

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Arcelormittal	Lüksemburg	54,175	14.7	10.4	7.8	6.4
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	9,902	16.4	15.1	7.4	6.8
Commercial Metals Co	ABD	8,400	11.8	11.5	8.4	7.9
Citi Pacific Special Stee-A	Çin	10,419	11.0	10.1	7.3	7.0
Tata Steel Ltd	Hindistan	27,674	14.1	12.5	7.8	7.3
Jindal Stainless Ltd	ABD	37,725	17.2	15.1	11.5	10.6
Voestalpine Ag	Avusturya	9,625	21.1	12.8	6.8	5.6
Medyan			14.7	12.5	7.8	7.0
EREGL	Türkiye	6,096	40.9	18.2	9.6	7.2
Prim/ (iskonto)			178%	46%	23%	3%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Sonasıd	Fas	855	28.7	24.7	11.7	10.6
Bansal Wire Industries Ltd	Hindistan	503	23.6	18.3	14.3	11.4
Metallus Inc	ABD	814	23.9	14.6	7.1	5.4
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,764	16.9	15.8	8.4	7.7
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,140	24.0	24.5	13.0	13.0
Hyundai Steel Co	Güney Kore	3,331	26.2	12.5	6.5	5.7
Zhejiang Kingland Pipeline-A	Çin	877	27.6	22.3	13.9	11.8
Kloeckner & Co Se	Almanya	1,437	32.3	19.0	10.3	8.7
Medyan			25.1	18.6	11.0	9.7
KRDM	Türkiye	1,199	46.0	19.5	8.8	5.8
Prim/ (iskonto)			84%	5%	-19%	-40%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	1,182	19.8	15.0	10.9	8.7
Hyundai Steel Co	G. Kore	3,331	26.2	12.5	6.5	5.7
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,140	24.0	24.5	13.0	13.0
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Suudi Arabistan	1,548	10.2	10.3	7.0	7.8
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,485	12.8	12.2	38.2	30.2
Metallus Inc	ABD	814	23.9	14.6	7.1	5.4
Medyan			21.9	13.5	9.0	8.3
KCAER	Türkiye	568	18.8	10.2	7.2	4.3
Prim/ (iskonto)			-14%	-25%	-20%	-47%

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

- EREGL 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %23 primlidir.
- KRDM 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %19 iskontoludur.
- KCAER 2026 yılı FD/FAVÖK çarpanı bazında %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 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.”