

9 Haziran 2026

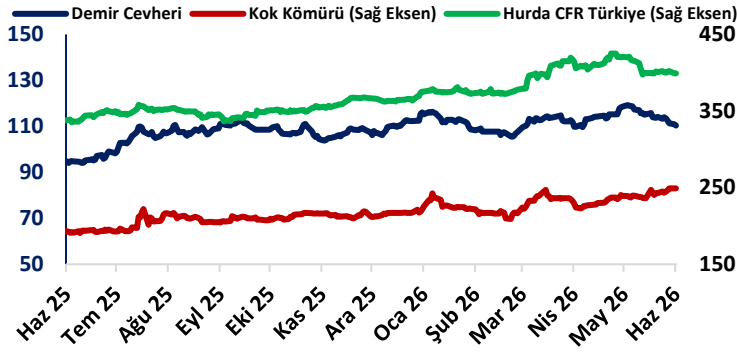
Haftalık Demir-Çelik Bülteni

PhillipCapital
Your Partner In Finance

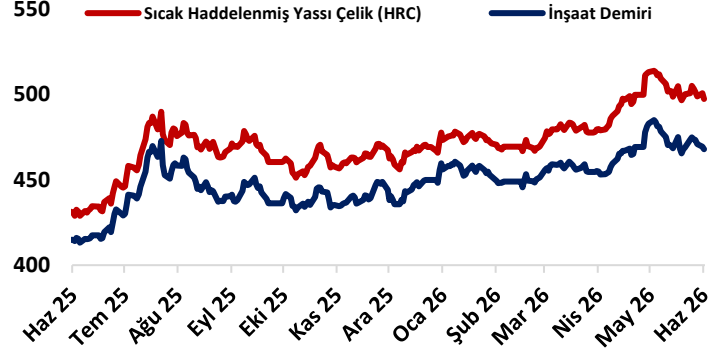
Çelik sektöründe zayıf talep baskısı sürerken, fiyatlar haber akışına bağlı yön bulmakta zorlanıyor...

Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)



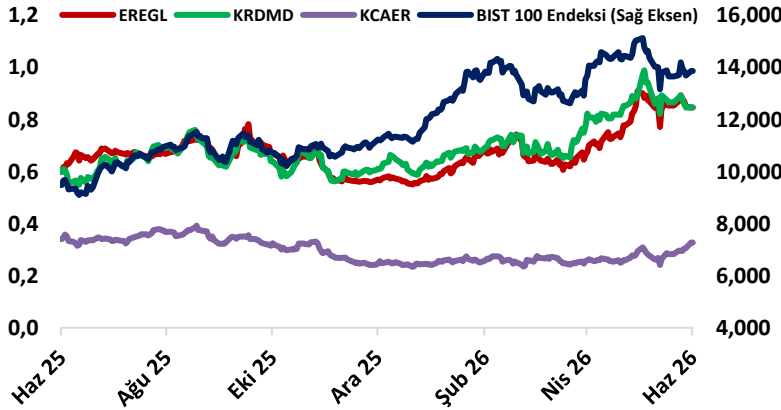
Kaynak: Bloomberg



Kaynak: Bloomberg

- Demir cevheri fiyatları, haftalık bazda %2,2'lik düşüşün ardından Çin'deki yüksek liman stokları ve çelik üreticilerinin zayıflayan kâr marjlarının etkisiyle günlük bazda da ılımlı oranda azaldı. Liman stoklarının haftalık bazda %0,9 düşüğe rağmen, geçen yılın aynı dönemine kıyasla yaklaşık 25 milyon ton daha yüksek seviyede bulunması arz fazlası algısını canlı tutuyor. Öte yandan, çelik üreticilerinin marj baskısı nedeniyle daha düşük kaliteli ve daha ucuz cevher türlerine yönelmesi, limanlardan geçen tonaj artsa bile fırınlara giren demir miktarına aynı oranda yansımamasına neden oluyor. Buna ek olarak, Çin'in Hunan, Guangxi ve Guizhou gibi önemli çelik üretim bölgelerinde yayımlanan sel uyarıları, kısa vadede üretim tarafında aksama riskini gündeme getiriyor. Nihai çelik ürün fiyatlarında ise son bir haftada ortalama %1'lik gerilemenin ardından günlük bazda ılımlı azalışlar gözleniyor. Kısa vadede zayıf talep ve yüksek stoklar fiyatlar üzerinde baskı oluşturmaya devam ederken, üretim ve tedarik tarafındaki olası aksaklıklar nedeniyle fiyat hareketlerinin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Çin'de inşaat ve altyapı talebine ilişkin toparlanma sinyalleri netleşmedikçe fiyatlamada kalıcı bir iyileşme görülmesini beklemiyoruz.

FİYAT GELİŞMELERİ



Kaynak: Bloomberg

- Son bir haftada EREGL ve KRDM sırasıyla %1,1, ve %3,9 oranında değer kaybederken KCAER %10,6 oranında değer kazandı. İran Devrim Muhafızları'nın İsrail'e yönelik operasyonların durdurulduğunu açıklaması ve Trump'ın İran ile iki hafta içinde sonuç alınabileceğine işaret eden açıklamaları, jeopolitik risk algısını bir miktar azaltarak piyasalarda risk iştahını destekledi. Diğer yandan Perşembe günü gerçekleştirilecek PPK faiz kararına ilişkin beklentiler, yurt içi fiyatlamada dinamikleri açısından öne çıkan başlıklar olarak takip edilirken, hisse özelinde EREGL'de altın rezervlerine ilişkin haber akışının katalist etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

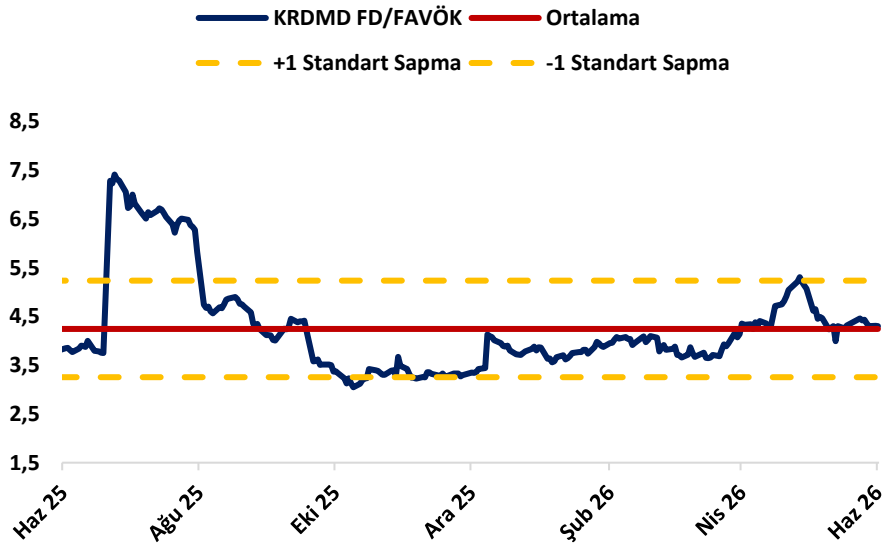
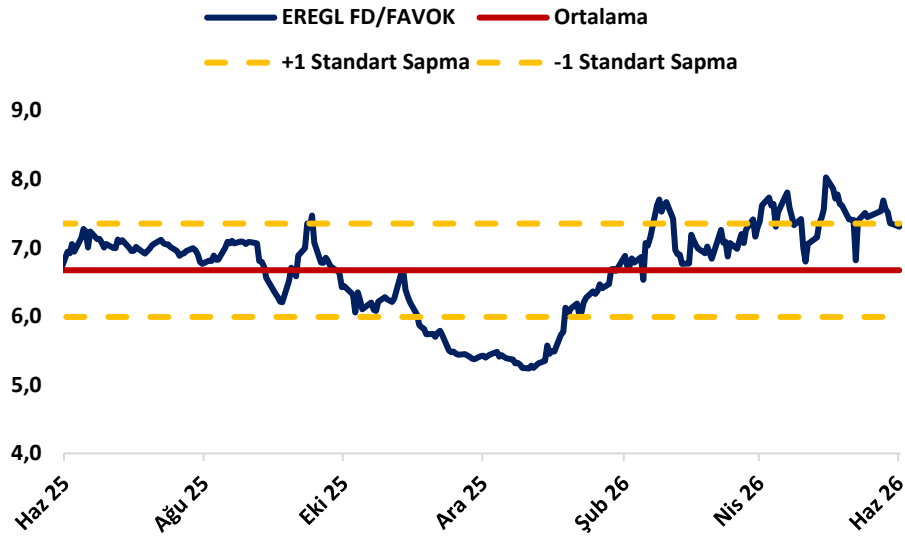
Nazlı Tuna AKAR

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 çarpanı ortalaması kullanılmıştır.

EREGL KRDMD ve KCAER Çarpan Analizi

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Arcelormittal	Lüksemburg	52,384	14.2	10.0	7.6	6.2
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	10,267	17.2	15.3	7.7	6.9
Vallourec Sa	Fransa	6,713	14.6	11.0	7.0	5.7
Jsw Steel Ltd	Hindistan	32,387	21.3	17.8	10.1	8.9
Tata Steel Ltd	Hindistan	26,630	13.6	12.0	7.6	7.1
Jindal Stainless Ltd	ABD	38,534	17.1	15.0	11.5	10.5
Jsw Steel Ltd	Hindistan	32,392	21.3	17.8	10.1	8.9
Medyan			17.1	15.0	7.7	7.1
EREGL	Türkiye	5,923	44.5	18.5	9.4	7.4
Prim/ (iskonto)			160%	24%	22%	4%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Sonasid	Fas	823	27.8	23.9	11.3	10.2
Bansal Wire Industries Ltd	Hindistan	483	22.7	17.6	13.9	11.0
Metallus Inc	ABD	818	24.0	14.7	7.1	5.5
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,514	15.4	14.5	7.5	6.9
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,168	24.6	25.1	13.3	13.3
Hyundai Steel Co	Güney Kore	2,942	23.4	11.1	6.3	5.5
Zhejiang Kingland Pipeline-A	Çin	850	26.8	19.9	13.3	11.3
Kloeckner & Co Se	Almanya	1,425	30.7	20.6	10.2	9.0
Medyan			24.3	18.8	10.7	9.6
KRDM D	Türkiye	1,157	48.1	18.9	8.5	5.6
Prim/ (iskonto)			98%	1%	-21%	-42%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	1,087	18.2	13.8	10.3	8.3
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,942	23.4	11.1	6.3	5.5
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,168	24.6	25.1	13.3	13.3
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Suudi Arabistan	1,542	10.1	10.3	7.0	7.8
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,393	12.6	12.0	37.3	29.5
Metallus Inc	ABD	818	24.0	14.7	7.1	5.5
Medyan			20.8	12.9	8.7	8.0
KCAER	Türkiye	626	20.8	11.3	7.7	4.6
Prim/ (iskonto)			0%	-13%	-12%	-42%

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

- EREGL 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %22 primlidir.
- KRDM D 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %21 iskontoludur.
- KCAER 2026 yılı FD/FAVÖK çarpanı bazında %12 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.”