

30 Haziran 2026

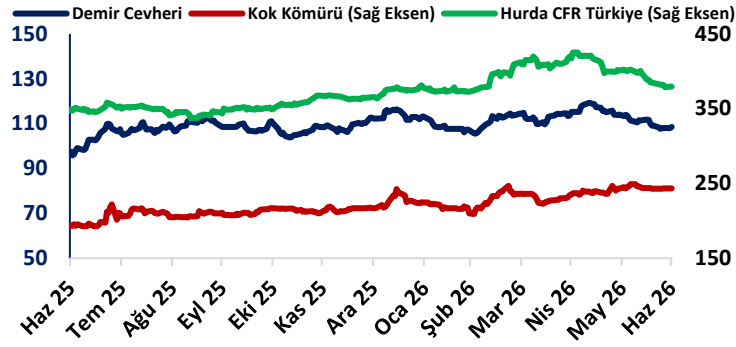
Haftalık Demir-Çelik Bülteni

PhillipCapital
Your Partner In Finance

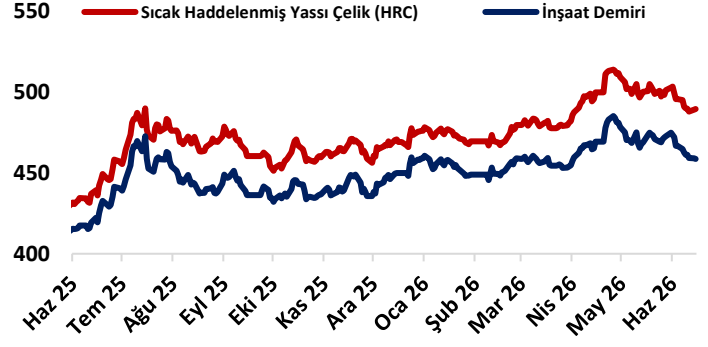
Arz-talep dengesizliği ve makroekonomik gelişmeler ile demir-çelik piyasasında yön arayışı sürüyor...

Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)



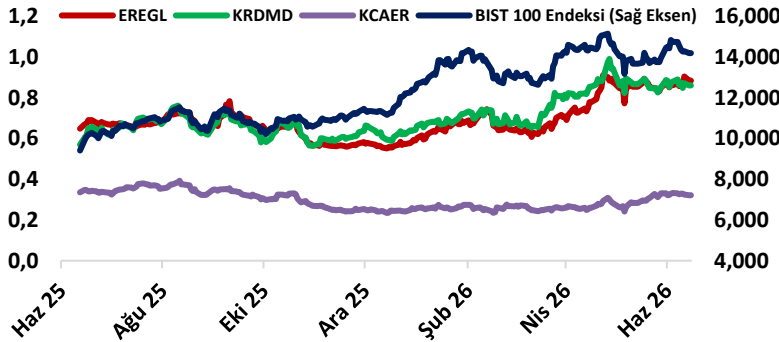
Kaynak: Bloomberg



Kaynak: Bloomberg

- Demir cevheri ve nihai çelik ürün fiyatlarında zayıf seyir bu hafta da etkisini sürdürdü. Özellikle yüksek kok kömürü maliyetlerinin çelik üreticilerinin kâr marjları üzerinde baskı yaratmaya devam etmesi, üreticileri ilave demir cevheri alımlarında daha temkinli bir duruşa yönlendirerek hammadde fiyatlarındaki gerilemenin temel belirleyicisi oldu. Ek olarak, ana akım dışı üreticilerden gelen yüksek hacimli demir cevheri sevkiyatları da fiyatlar üzerindeki aşağı yönlü baskıyı artırdı. Haftalık bazda demir cevheri fiyatları %0,4 oranında gerilerken, sıcak haddelenmiş rulo (HRC) ve inşaat demiri fiyatlarında ortalama %1,2'lik düşüş kaydedildi. Çin imalat PMI 50,3 ile beklenti üstü açıklanırken demir cevheri fiyatlarında günlük bazda %0,5 oranında toparlanma görülüyor, nihai çelik ürün fiyatları ise yatay seyreliyor. Genel olarak aşağı yönlü baskı unsurları varlığını korumakla birlikte, piyasalarda aşırı negatif fiyatlamaya beklentilerinin bir miktar dengelendiği görülmektedir. Ancak yüksek liman stokları ve güçlü deniz yolu arzı, olası yukarı yönlü hareketleri sınırlamaya devam etmektedir. Bu çerçevede, Çin kaynaklı talep zayıflığı ve küresel arz fazlasına ilişkin endişeler kısa vadede fiyatlar üzerinde baskı oluşturmaya devam ederken, piyasanın istikrarlı bir yön kazanabilmesi için talep tarafında yapısal toparlanmaya işaret eden sinyallerin yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

FİYAT GELİŞMELERİ



Kaynak: Bloomberg

- Son bir haftada EREGL %2,1 oranında değer kazanırken KRDM ve KCAER sırasıyla %2,9 ve %2,3 oranında değer kaybetti. ABD ile İran arasında devam eden diplomatik temaslar ve ABD-İran görüşmelerine ilişkin jeopolitik risk algısındaki kısmi normalleşme piyasayı desteklerken, enflasyon endişeleri ve müzakere sürecine dair belirsizlikler iyimserliği sınırlamaya devam ediyor. Öte yandan yurt içinde, Cuma günü açıklanacak Haziran ayı enflasyon verisine ilişkin beklentiler ile genel makroekonomik görünümün piyasa fiyatlamaları açısından belirleyici olması beklenebilir. Sektör özelinde ise kısa vadede EREGL açısından altın rezervlerine ilişkin olası haber akışı, KRDM tarafında ise demir yolu rayı ve teker satışlarına yönelik gelişmeler hisse performanslarını destekleyebilecek başlıca unsurlar olarak öne çıkmaya devam ediyor.

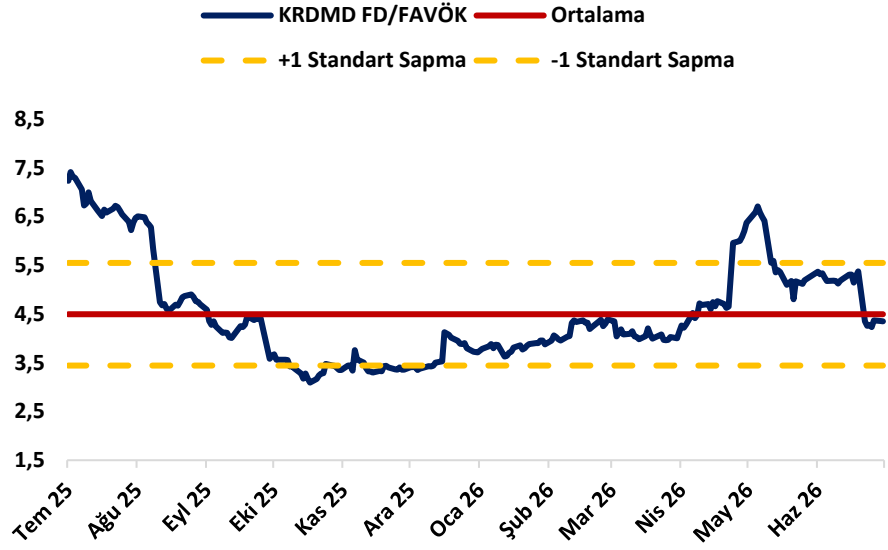
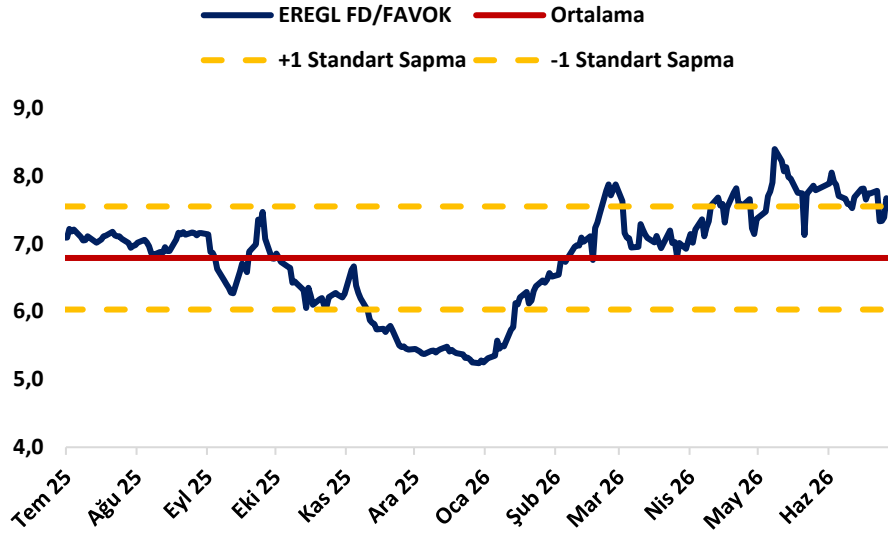
Nazlı Tuna AKAR

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 KRDM ve KCAER Çarpan Analizi

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Arcelormittal	Lüksemburg	45,472	12.5	8.8	6.8	5.6
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	9,608	16.5	14.4	7.4	6.6
Vallourec Sa	Fransa	5,635	12.4	9.4	5.8	4.8
Jsw Steel Ltd	Hindistan	31,869	21.1	17.6	9.9	8.8
Tata Steel Ltd	Hindistan	24,821	12.6	11.1	7.2	6.7
Jindal Stainless Ltd	ABD	33,778	14.4	12.4	9.7	8.7
Jsw Steel Ltd	Hindistan	31,869	21.1	17.6	9.9	8.8
Medyan			14.4	12.4	7.4	6.7
EREGL	Türkiye	6,181	46.5	19.3	9.8	7.6
Prim/ (iskonto)			224%	55%	32%	14%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Bansal Wire Industries Ltd	Hindistan	565	26.3	20.4	15.8	12.5
Metallus Inc	ABD	786	22.7	14.1	6.8	5.3
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,912	16.1	15.4	9.1	8.4
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,439	30.0	29.6	16.3	16.0
Hyundai Steel Co	Güney Kore	2,406	19.7	9.4	5.9	5.2
Kloekner & Co Se	Almanya	1,399	30.6	20.5	10.1	9.0
Medyan			24.5	17.9	9.6	8.7
KRDMD	Türkiye	1,243	35.8	14.1	6.7	4.4
Prim/ (iskonto)			46%	-21%	-31%	-50%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	805	14.0	10.7	8.9	7.1
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,424	19.8	9.4	6.0	5.2
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,439	30.0	29.6	16.3	16.0
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Suudi Arabistan	1,540	10.0	10.4	7.0	7.8
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,671	12.9	12.1	42.3	32.3
Metallus Inc	ABD	786	22.7	14.1	6.8	5.3
Medyan			16.9	11.4	7.9	7.5
KCAER	Türkiye	616	20.7	11.2	7.7	4.6
Prim/ (iskonto)			23%	-1%	-3%	-38%

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

- EREGL 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %32 primlidir.
- KRDM 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %31 iskontoludur.
- KCAER 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %3 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.”