



13 Temmuz 2026

Haftalık Demir-Çelik Bülteni

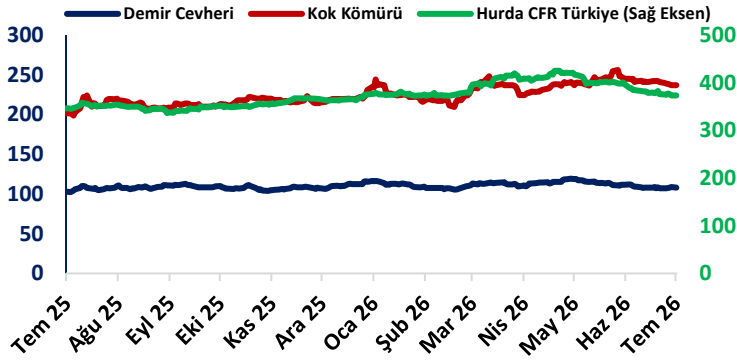
PhillipCapital

Your Partner In Finance

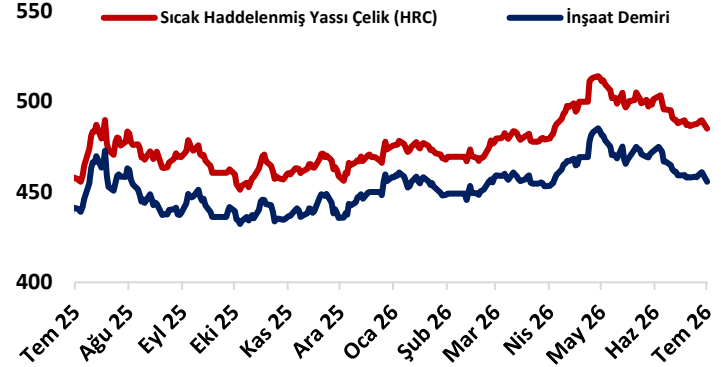
Çelik sektöründe temkinli görünüm korunurken odak bilanço dönemine kayıyor...

Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)



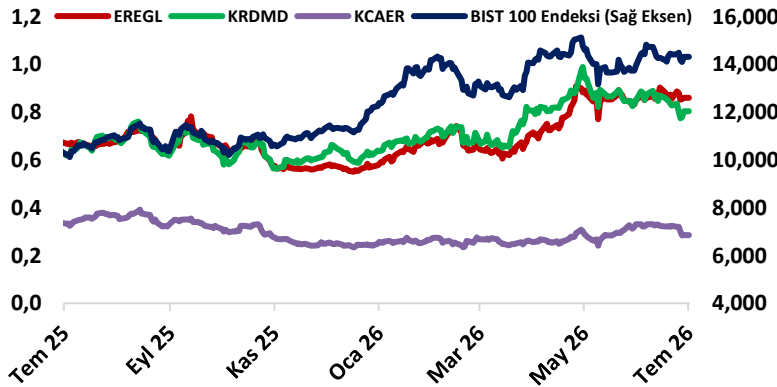
Kaynak: Bloomberg



Kaynak: Bloomberg

- Demir cevheri ve nihai çelik ürün fiyatlarında haftalık bazda sınırlı toparlanma görüldü de, günlük fiyatlamalar zayıf seyrin sürdüğüne işaret ediyor. Bu kapsamda demir cevheri ve nihai çelik ürün fiyatlarında günlük bazda ortalama %1 düşüş görülmekte. Avustralya ve Brezilya'daki büyük madencilerin üretimlerini artırması ve yeni demir cevheri projelerinin devreye girmesiyle küresel arzın yükselmesi fiyatlar üzerindeki baskıyı sürdürüyor. Talep tarafında ise Çin'de mevsimsel olarak zayıflayan çelik tüketimi, düşen çelik üretimi ve bakım duruşları nedeniyle hammadde talebi sınırlı kalıyor. Bununla birlikte Avustralya'nın önde gelen demir cevheri üreticilerinden biri olan BHP'nin Avustralya'daki liman operasyonlarında olası grev kaynaklı arz riskleri fiyatları dönem dönem desteklese de, zayıf talep görünümü bu etkinin kalıcı bir fiyatlamaya oluşturmasını engelliyor. Genel olarak, fiyatlarda kalıcı bir toparlanmanın sağlanabilmesi için özellikle Çin kaynaklı çelik talebinde iyileşme ve arz-talep dengesini destekleyecek makroekonomik gelişmelerin belirleyici olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

FIYAT GELİŞMELERİ



Kaynak: Bloomberg

- Son bir haftada EREGL %0,7 oranında değer kazanırken KRDMMD ve KCAER sırasıyla %2,5 ve %11,9 oranında değer kaybetti. Hafta sonu ABD-İran hattında yeniden tırmanan jeopolitik gerilim risk iştahını baskımlarken, karşılıklı askeri operasyonlar ve Hürmüz Boğazı'na yönelik gelişmeler küresel piyasalarda yakından takip edildi. Öte yandan yurt içi tarafta bilanço dönemine yaklaşılmasıyla birlikte hisse bazlı ayrışmaların ve finansal performans odaklı fiyatlamaların öne çıkması beklenebilir. Bununla birlikte EREGL tarafında altın rezervine ilişkin olası gelişmeler, KRDMMD tarafında ise demir yolu rayı ve teker satışlarına yönelik haber akışları hisse performansları açısından destekleyici unsur olmaya devam ediyor.

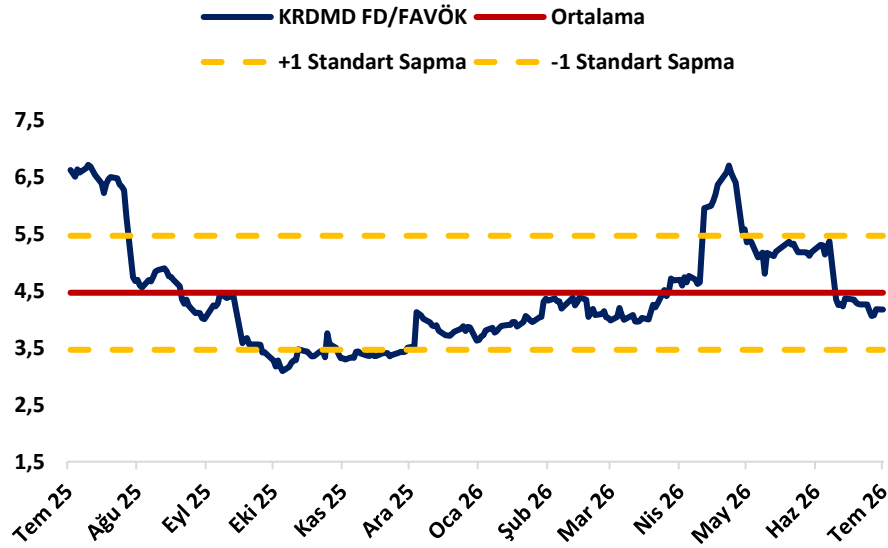
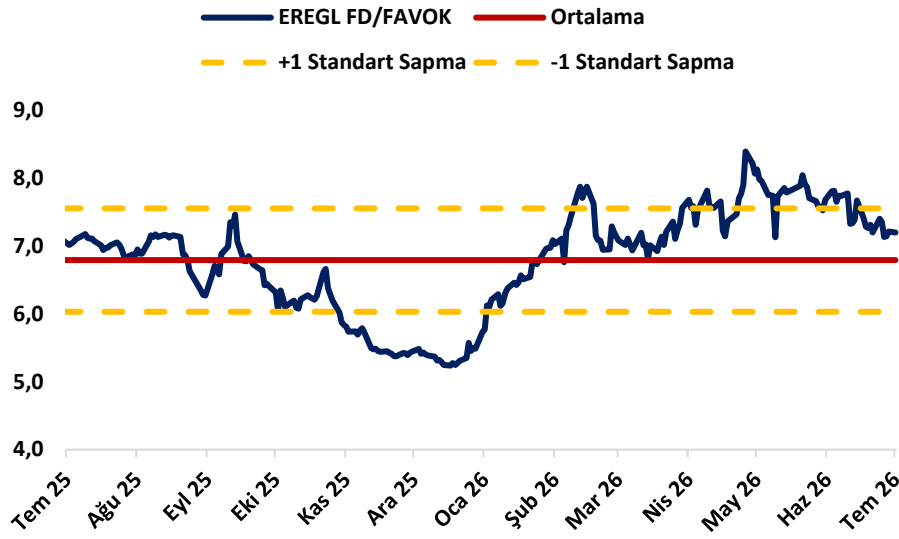
Nazlı Tuna AKAR

tuna.akar@phillipcapital.com.tr

Banu DİRİM

banu.dirim@phillipcapital.com.tr

EREGL ve KRDMD Tahmini FD/FAVÖK Çarpanı



Kaynak: Bloomberg

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

EREGL KRDMD ve KCAER Çarpan Analizi

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Arcelormittal	Lüksemburg	51,252	14.3	9.8	7.5	6.1
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	9,691	16.5	13.5	7.4	6.4
Vallourec Sa	Fransa	5,580	12.8	9.7	5.8	4.9
Jsw Steel Ltd	Hindistan	31,249	21.0	17.5	10.5	9.2
Tata Steel Ltd	Hindistan	24,254	12.9	11.2	7.2	6.7
Jindal Stainless Ltd	ABD	32,941	13.9	11.9	9.5	8.3
Jsw Steel Ltd	Hindistan	31,249	21.0	17.5	10.5	9.2
Medyan			14.3	11.9	7.5	6.7
EREGL	Türkiye	6,017	45.2	18.8	9.6	7.5
Prim/ (iskonto)			216%	58%	27%	12%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Bansal Wire Industries Ltd	Hindistan	542	25.5	19.8	15.4	12.2
Metallus Inc	ABD	793	23.0	14.3	6.9	5.3
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,762	15.3	14.6	8.6	7.9
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,290	26.9	26.5	14.7	14.4
Hyundai Steel Co	Güney Kore	2,386	21.3	8.6	5.6	4.8
Kloekner & Co Se	Almanya	1,403	32.9	21.6	10.2	9.0
Medyan			24.2	17.2	9.4	8.5
KRDMD	Türkiye	1,177	34.2	13.4	6.4	4.2
Prim/ (iskonto)			41%	-22%	-32%	-50%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	713	12.0	9.2	8.2	6.6
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,386	21.3	8.6	5.6	4.8
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,290	26.9	26.5	14.7	14.4
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Suudi Arabistan	1,594	10.5	10.8	7.3	8.1
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,824	13.3	12.5	44.1	33.7
Metallus Inc	ABD	793	23.0	14.3	6.9	5.3
Medyan			17.3	11.7	7.7	7.3
KCAER	Türkiye	546	18.5	10.0	6.9	4.2
Prim/ (iskonto)			7%	-14%	-11%	-43%

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

- EREGL 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %27 primlidir.
- KRDMD 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %32 iskontoludur.
- KCAER 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %11 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 dayanarak 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 dayanarak 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.”