

16 Haziran 2026

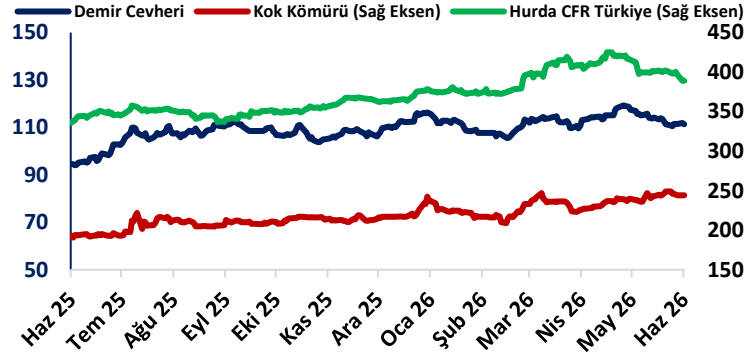
Haftalık Demir-Çelik Bülteni

PhillipCapital
Your Partner In Finance

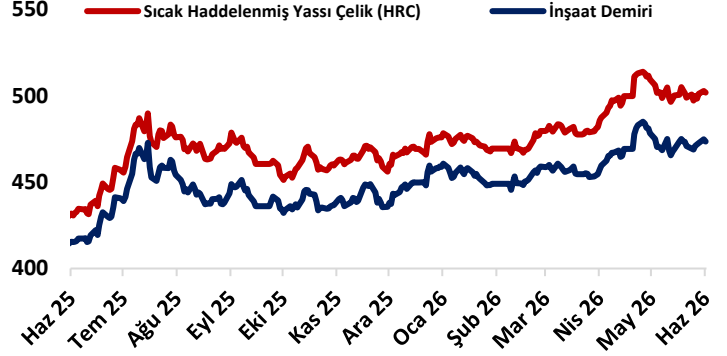
Zayıf talep koşullarına rağmen artan risk iştahı
hisselerdeki yükselişi destekliyor...

Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)



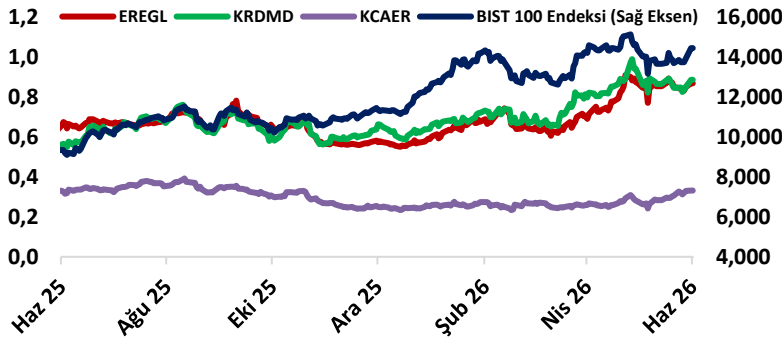
Kaynak: Bloomberg



Kaynak: Bloomberg

- Demir cevheri ve nihai çelik ürün fiyatlarında, son bir haftadaki yaklaşık %1'lik yükselişin ardından günlük bazda sınırlı geri çekilmeler görülüyor. Çin Demir ve Çelik Birliği, gayrimenkul sektöründeki süregelen zayıflığın tüketimi baskılamaya devam etmesi nedeniyle 2026 yılında Çin'in çelik talebinde sınırlı bir daralma yaşanabileceğini belirtirken, Avrupa Birliği'nin Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması'nın Çin'in çelik ve çelik ürünleri ihracat maliyetlerini artıracığına dikkat çekiyor. Bu görünüm, çelik fiyatlarında yukarı yönlü fiyatlamaya gücünün büyük ölçüde talep tarafındaki zayıflık nedeniyle sınırlı kaldığına işaret etmekte. Öte yandan Çin'in ham çelik üretimi, kârlılıktaki iyileşme ve güçlü ihracatın etkisiyle Mayıs ayında aylık bazda %0,9 artarak 84,36 milyon tona ulaştı. Ancak yıllık bazda %2,7 gerileyerek 2018'den bu yana aynı dönem için en düşük seviyeye inerken, günlük üretim de %2,4 düşüş kaydetti. Genel olarak, çelik piyasasında talep zayıflığı kaynaklı baskıların sürdüğü ve fiyatlamaya gücünün sınırlı kaldığı bir görünümün, özellikle gayrimenkul ve imalat kaynaklı talep tarafında belirgin bir toparlanma ortaya çıkmadıkça devam edeceğini düşünüyoruz.

FİYAT GELİŞMELERİ



Kaynak: Bloomberg

- Son bir haftada EREGL, KRDM ve KCAER sırasıyla %3,0, %5,2 ve %1,7 oranında değer kazandı. ABD-İran anlaşmasının sağlanması ve resmi imza töreninin 19 Haziran'da İsviçre'de gerçekleştirilecek olması, jeopolitik risk algısını belirgin şekilde zayıflatarak küresel piyasalarda risk iştahını destekledi. Diğer yandan yurt içi tarafta, azalan jeopolitik gerilimlerin etkisiyle Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk priminin (CDS) gerilemesi, BIST genelindeki iyimserliği artırarak sanayi hisselerine yönelik ilgiyi canlı tuttu. EREGL özelinde, altın rezervlerine yönelik olası haber akışlarının da mevcut fiyatlamaya dinamiklerine ek olarak ilave bir katalist etkisi yaratabileceğini düşünüyoruz.

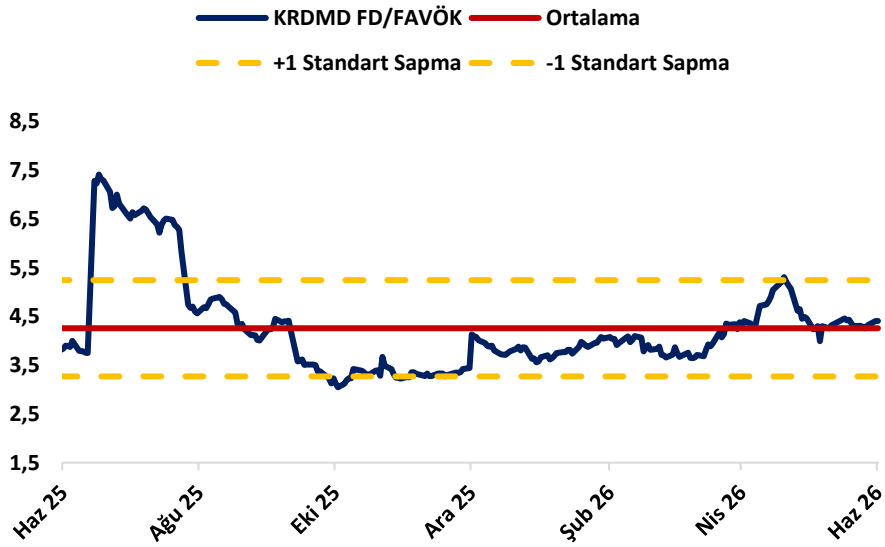
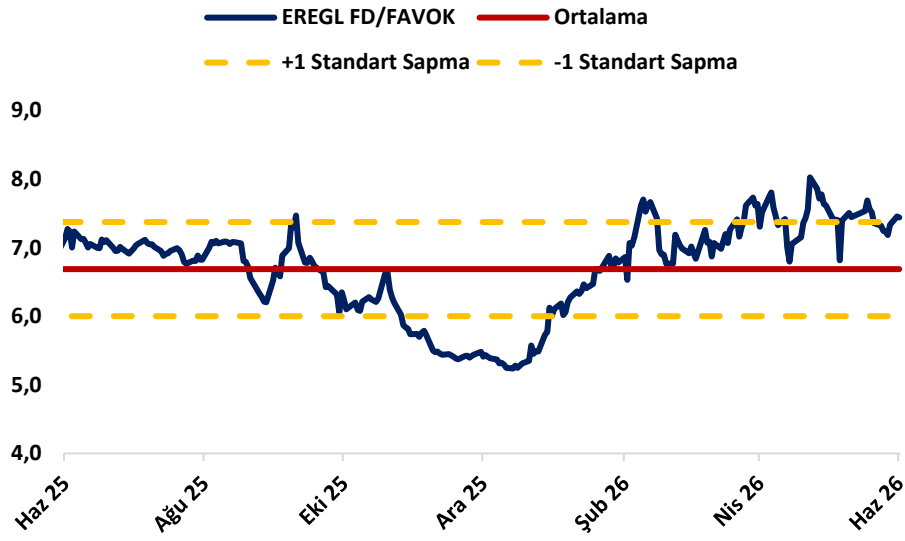
Nazlı Tuna AKAR

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 çarpanı ortalaması kullanılmıştır.

EREGL KRDM ve KCAER Çarpan Analizi

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Acelormittal	Lüksemburg	53,757	14.6	10.3	7.7	6.3
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	10,390	17.5	15.5	7.8	7.0
Vallourec Sa	Fransa	6,654	14.5	10.9	6.9	5.7
Jsw Steel Ltd	Hindistan	33,088	21.9	18.3	10.3	9.1
Tata Steel Ltd	Hindistan	25,738	13.1	11.6	7.4	6.9
Jindal Stainless Ltd	ABD	39,253	16.8	14.9	11.3	10.4
Jsw Steel Ltd	Hindistan	33,088	21.9	18.3	10.3	9.1
Medyan			16.8	14.9	7.8	7.0
EREGL	Türkiye	6,078	45.7	19.0	9.6	7.5
Prim/ (İskonto)			172%	28%	23%	7%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Bansal Wire Industries Ltd	Hindistan	516	24.0	18.6	14.6	11.6
Metallus Inc	ABD	837	24.6	15.0	7.3	5.6
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,620	16.1	15.1	7.9	7.3
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,263	26.4	26.0	14.3	14.1
Hyundai Steel Co	Güney Kore	3,151	25.0	11.9	6.4	5.6
Zhejiang Kingland Pipeline-A	Çin	909	28.6	21.2	14.4	12.2
Kloekner & Co Se	Almanya	1,427	30.7	20.6	10.1	9.0
Medyan			25.0	18.6	10.1	9.0
KRDM	Türkiye	1,190	49.7	19.5	8.8	5.7
Prim/ (İskonto)			99%	5%	-14%	-36%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	1,168	19.5	14.8	10.8	8.6
Hyundai Steel Co	G. Kore	3,151	25.0	11.9	6.4	5.6
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,263	26.4	26.0	14.3	14.1
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Suudi Arabistan	1,590	10.4	10.6	7.2	8.0
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,726	13.3	12.5	42.6	32.5
Metallus Inc	ABD	837	24.6	15.0	7.3	5.6
Medyan			22.0	13.7	9.1	8.3
KCAER	Türkiye	634	21.2	11.5	7.8	4.7
Prim/ (İskonto)			-4%	-16%	-14%	-43%

* 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 %14 iskontoludur.
- KCAER 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %14 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.”