

10 Mart 2026

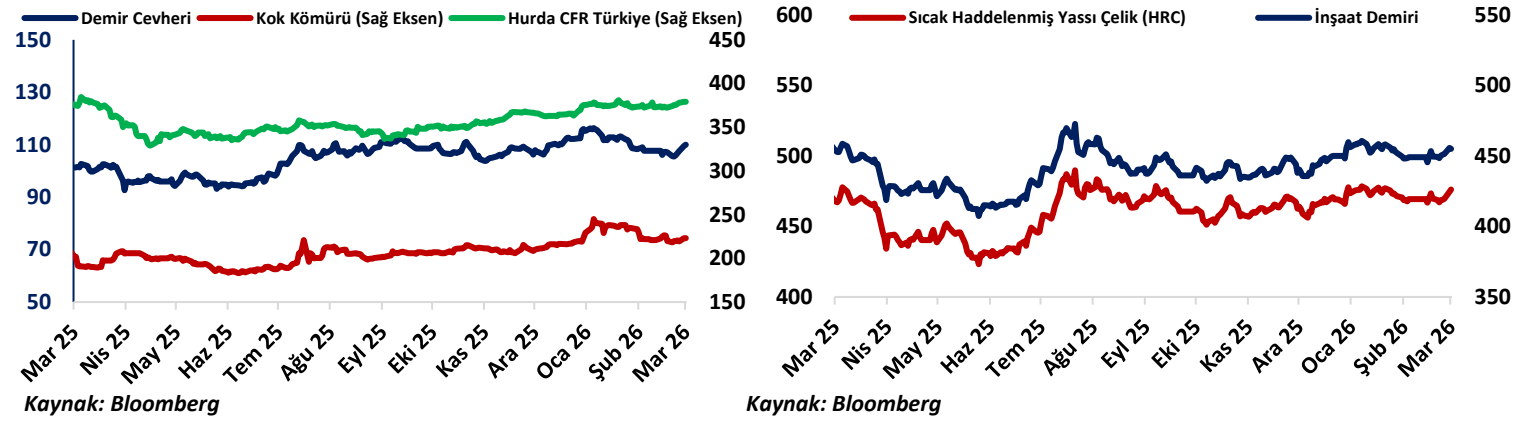
Haftalık Demir-Çelik Bülteni

PhillipCapital **50**
Your Partner In Finance .yıl

Enerji fiyatları ve jeopolitik riskler gölgesinde çelik sektöründe dengelenme arayışı...

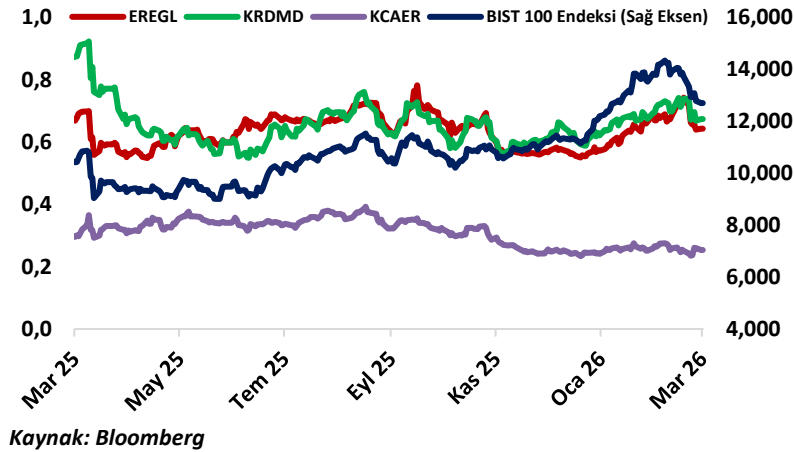
Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)



- Demir cevheri fiyatları, petrol fiyatlarındaki gerileme ve Çin limanlarındaki artan stokların etkisiyle altı günlük yükseliş serisinin (%3,7) ardından günlük bazda yatay seyrediyor. Bununla birlikte petrol fiyatlarının 90 doların altına gerilemesi ve enerji tarafındaki zayıflık baskı yaratırken, kok kömürü fiyatlarında haftalık %2,1'lik artışın ardından günlük bazda yatay bir seyir izleniyor. Nihai ürün fiyatlarında (yassı ve uzun çelik) ise haftalık ortalama %1,3 yükselişin ardından günlük bazda ılımlı azalışlar dikkat çekiyor. Diğer yandan Çin'de parlamento toplantıları sonrası 11 Mart itibarıyla üretim kısıtlamalarının kaldırılacak olması, ham metal üretimi ve çelik hammaddelerine yönelik talepte yeniden artış potansiyeline işaret ediyor. Bu çerçevede kısa vadeli fiyat hareketlerinde dalgalanma görülse de, talep görünümünün üretim tarafındaki normalleşmeye bağlı olarak destek bulabileceğini değerlendiriyoruz.

FİYAT GELİŞMELERİ



- Son bir haftada EREGL ve KRDM sırasıyla %10,1 ve %8,4 oranında değer kaybederken KCAER %5,1 oranında değer kazandı. BIST 100 endeksinde son dönemde küresel ölçekte artan jeopolitik gerginliklerin etkisiyle risk iştahının zayıfladığı ve piyasalarda daha temkinli bir görünümün öne çıktığı görülürken, ABD Başkanı Donald Trump'ın dün yaptığı açıklamada savaşın yakında sona erebileceğini ifade etmesi küresel piyasalarda iyimserliği destekleyen bir unsur olarak öne çıktı. Öte yandan bilanço döneminin sonuna yaklaşılmasıyla birlikte şirket bazlı finansal sonuçların fiyatlamalar üzerindeki etkisinin azalabileceğini, önümüzdeki dönemde ise makro gelişmeler ve küresel risk iştahındaki değişimlerin piyasa yönü üzerinde daha belirleyici olabileceğini düşünüyoruz.

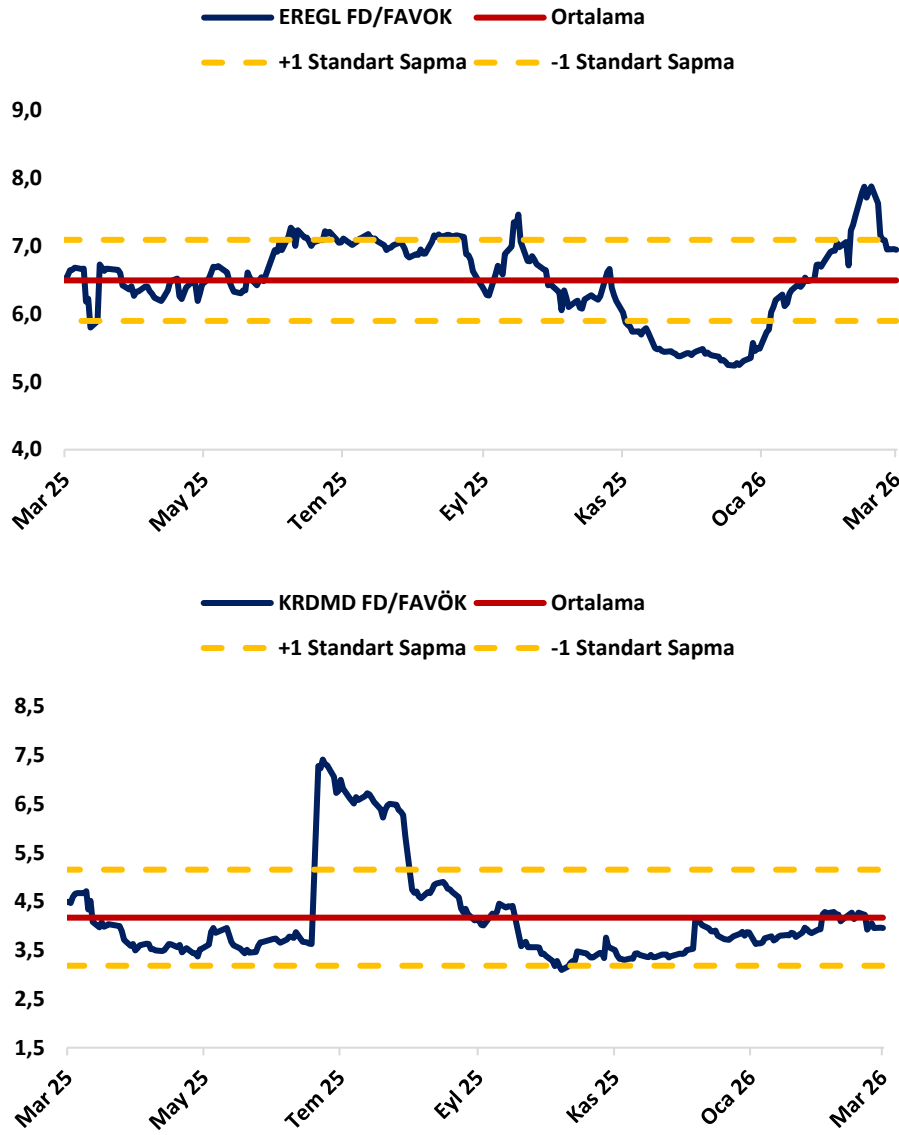
Nazlı Tuna AKAR

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 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	41,493	10.5	8.2	5.9	5.1
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	8,047	13.8	13.3	6.2	5.8
Commercial Metals Co	ABD	7,303	9.4	9.5	7.1	6.6
Citi Pacific Special Steel-A	Çin	12,791	15.3	14.0	9.7	9.2
Tata Steel Ltd	Hindistan	26,326	20.7	13.7	9.7	7.8
Jindal Stainless Ltd	ABD	26,421	13.0	11.5	8.9	8.2
Voestalpine Ag	Avusturya	8,110	17.4	10.5	5.9	4.8
Medyan			13.8	11.5	7.1	6.6
EREGL	Türkiye	4,498	20.4	13.6	7.8	6.2
Prim/ (iskonto)			48%	18%	10%	-7%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Sonasis	Fas	756	29.7	26.2	13.3	13.3
Bansal Wire Industries Ltd	Hindistan	424	23.7	18.8	14.1	11.5
Metallus Inc	ABD	685	18.0	12.3	5.1	4.1
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Tayvan	1,875	13.8	12.8	8.5	11.0
Emsteel Building Materials	BAE	1,977	15.1	15.1	5.8	6.0
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,338	15.0	14.3	7.5	7.0
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	715	17.7	15.4	9.8	8.3
Hyundai Steel Co	Güney Kore	3,372	16.1	11.4	5.6	5.1
Medyan			16.9	14.7	8.0	7.7
KRDMD	Türkiye	783	24.5	11.9	6.2	4.6
Prim/ (iskonto)			45%	-19%	-23%	-39%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	1,522	25.6	16.1	11.7	9.3
Hyundai Steel Co	G. Kore	3,372	16.1	11.4	5.6	5.1
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	715	17.7	15.4	9.8	8.3
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Suudi Arabistan	1,875	13.8	12.8	8.5	11.0
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,746	16.0	13.0	40.3	32.9
Metallus Inc	ABD	685	18.0	12.3	5.1	4.1
Medyan			16.9	12.9	9.2	8.8
KCAER	Türkiye	486	15.5	8.4	6.5	3.7
Prim/ (iskonto)			-9%	-35%	-29%	-58%

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

- **EREGL** 2026 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %48 primli işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %10 primlidir.
- **KRDMD** 2026 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %45 primli işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %23 iskontoludur.
- **KCAER** 2026 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %9 iskontolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %29 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.”