

14 Nisan 2026

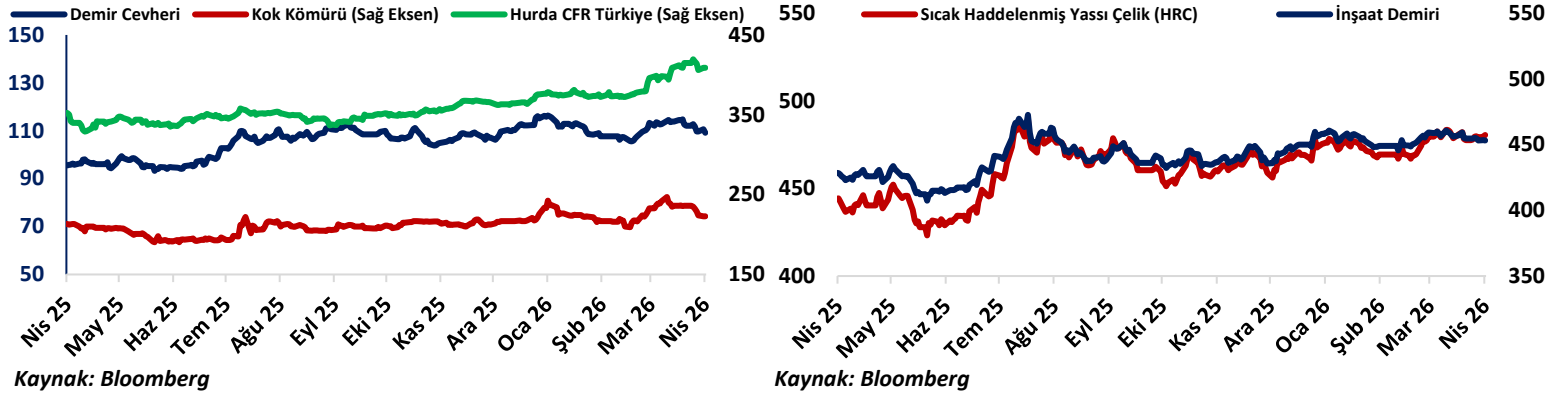
Haftalık Demir-Çelik Bülteni

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

Küresel çelik piyasalarında oynaklık yükselirken temkinli fiyatlamalar öne çıkıyor...

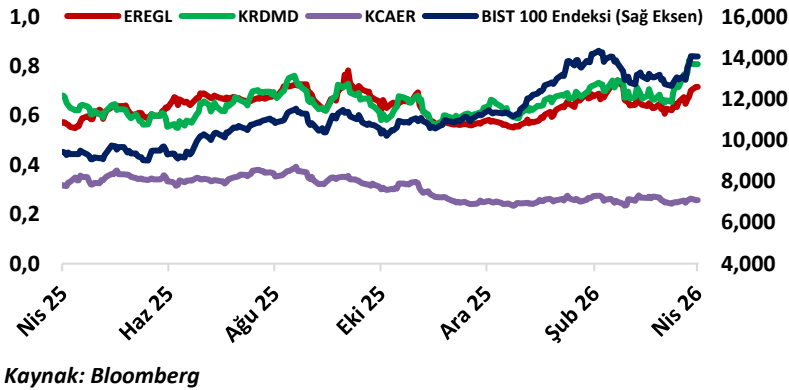
Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)



- Avustralya'da kasırga nedeniyle aksayan sevkiyatların yeniden normale dönmesi ve özellikle Avustralya ile Brezilya kaynaklı arzın artması, demir cevheri fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı yarattı. Çin tarafında ise ithalat verileri talebin sürdüğünü gösterse de, beklentilerin altında kalan kredi verileri ve yeni teşvik adımlarına yönelik zayıf beklentiler talep görünümünü sınırladı. Bu doğrultuda demir cevheri fiyatları son bir haftalık düşüşün (%1,3) ardından arz tarafında toparlanma, Çin kaynaklı zayıf makro veriler ve ek teşvik beklentilerinin zayıflaması nedeniyle günlük bazda yeniden %1,3 oranında düşüşte seyrediyor. Nihai ürün fiyatlarında son bir haftada karışık bir görünüm izlenirken, yassı çelik (HRC) fiyatları %0,4 artış gösterdi, uzun çelik (inşaat demiri) fiyatları %0,3 geriledi. Günlük bazda ise yatay bir seyir gözleniyor. Diğer yandan Çin ekonomisinde ilk çeyrekte ihracatın beklentilerin altında kalmasıyla birlikte zayıf bir performans sergilenirken, yılın kalanında da büyüme tarafında toparlanma sinyali beklenmemektedir. Dolayısıyla çelik talebi ve buna bağlı olarak demir cevheri fiyatları üzerinde daha kırılğan bir görünümün öne çıkabileceğini düşünüyoruz.

FIYAT GELİŞMELERİ



- Son bir haftada EREGL, KRDM ve KCAER sırasıyla %6,5, %5,7 ve %0,7 oranında değer kazandı. ABD-İran arasındaki müzakerelerin yeniden başlama sinyali vermesi ve tarafların temas halinde olduklarını açıklaması risk iştahını desteklerken, enerji arz güvenliğine dair artan endişeler ise piyasalarda temkinli fiyatlamaların öne çıkmasına neden oluyor. Öte yandan AB'nin çelik ithalatını sınırlamaya ve fazla sevkiyata %50 gümrük vergisi uygulamaya yönelik ön anlaşması, kısa vadede küresel ticaret akışları üzerinde baskı yaratabilecek bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Orta-uzun vadede bu tür korumacı adımların küresel ticaret hacimlerini sınırlayarak sektör üzerinde baskı oluşturabileceğini düşünmekle birlikte, etkilerin ticaret akışlarının farklı bölge ve pazarlara kayması yoluyla kısmen dengelenebileceğini düşünüyoruz.

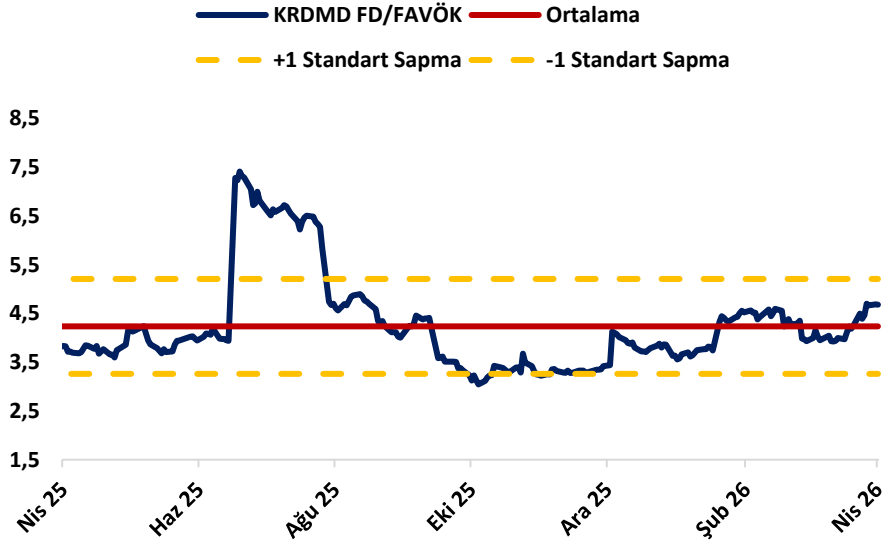
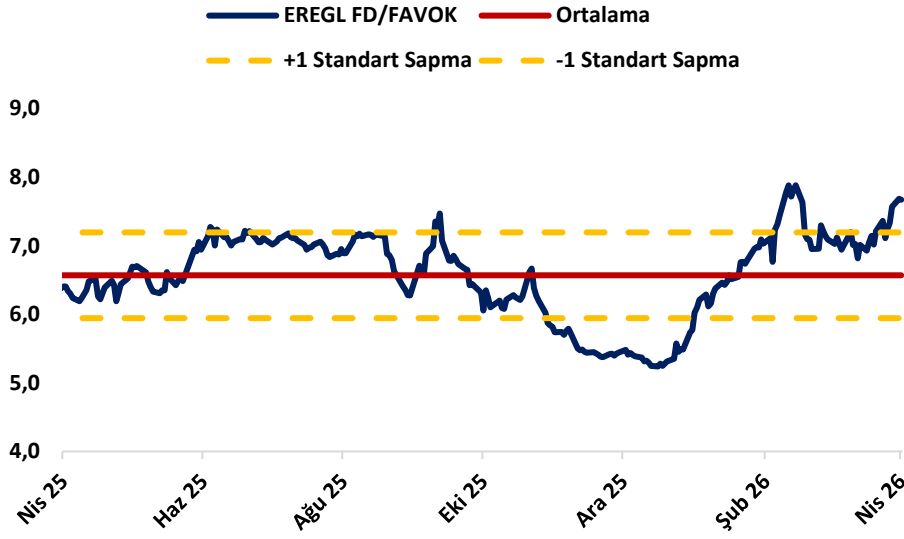
Nazlı Tuna AKAR

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	47,137	12.9	9.3	6.8	5.8
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	8,788	14.9	14.2	6.7	6.3
Commercial Metals Co	ABD	7,346	9.8	10.1	7.6	7.1
Citi Pacific Special Stee-A	Çin	12,496	13.3	12.2	8.2	7.9
Tata Steel Ltd	Hindistan	27,652	22.1	14.5	10.1	8.1
Jindal Stainless Ltd	ABD	28,289	14.1	12.2	9.5	8.5
Voestalpine Ag	Avusturya	8,851	19.2	11.8	6.3	5.2
Medyan			14.1	12.2	7.6	7.1
EREGL	Türkiye	5,010	22.8	15.1	8.5	6.8
Prim/ (İskonto)			61%	24%	12%	-5%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Sonasıd	Fas	822	29.0	26.0	11.9	11.3
Bansal Wire Industries Ltd	Hindistan	482	27.0	22.1	15.9	13.2
Metallus Inc	ABD	751	19.7	13.5	5.7	4.6
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Tayvan	1,634	10.9	11.1	7.5	9.7
Emsteel Building Materials	BAE	1,902	14.6	14.6	5.1	5.3
Maruchi Steel Tube Ltd	Japonya	2,329	14.9	14.2	7.6	7.1
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	841	20.7	18.5	10.6	9.9
Hyundai Steel Co	Güney Kore	3,575	17.3	11.4	4.7	4.4
Zhejiang Kingland Pipeline-A	Çin	693	22.4	17.8	10.5	8.8
Kloekner & Co Se	Almanya	1,439	32.3	18.9	8.5	7.2
Medyan			20.2	16.2	8.0	8.0
KRDM D	Türkiye	1,003	37.5	16.0	7.6	5.2
Prim/ (İskonto)			85%	-1%	-5%	-35%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	1,644	27.8	17.4	12.8	10.1
Hyundai Steel Co	G. Kore	3,575	17.3	11.4	4.7	4.4
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	841	20.7	18.5	10.6	9.9
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Suudi Arabistan	1,634	10.9	11.1	7.5	9.7
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,716	14.1	13.1	40.4	32.7
Metallus Inc	ABD	751	19.7	13.5	5.7	4.6
Medyan			18.5	13.3	9.0	9.8
KCAER	Türkiye	491	15.8	8.6	6.7	3.8
Prim/ (İskonto)			-14%	-36%	-26%	-62%

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

- **EREGL** 2026 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %61 primli işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %12 primlidir.
- **KRDM D** 2026 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %85 primli işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %5 iskontoludur.
- **KCAER** 2026 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %14 iskontolu işlem görmekte, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %26 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.”