

7 Nisan 2026

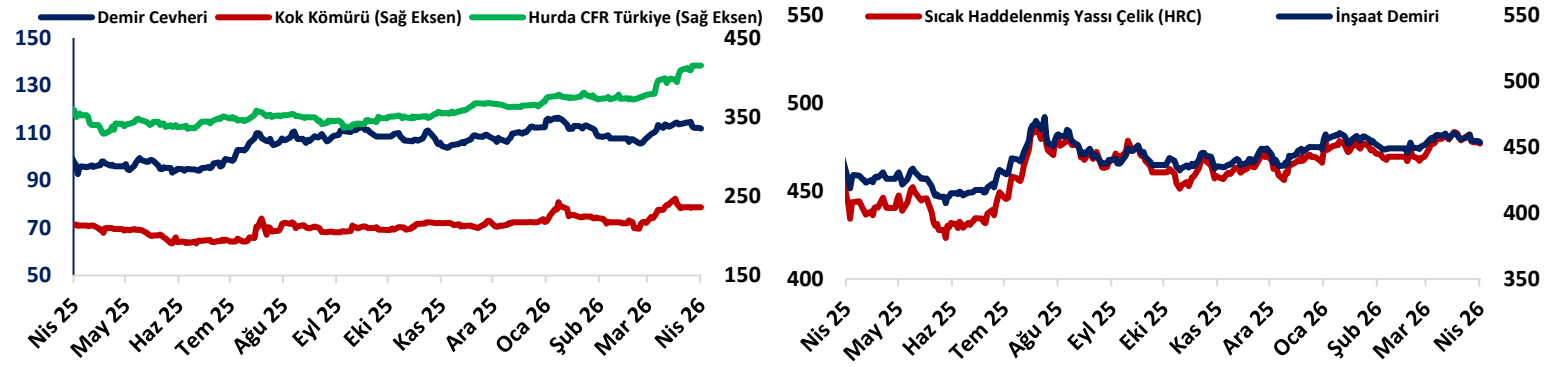
# Haftalık Demir-Çelik Bülteni

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

Piyasa belirsizliklerine rağmen çelik sektörü güçlü performans sergiliyor...

## Haftalık Çelik Sektör Değerlendirmesi

### Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

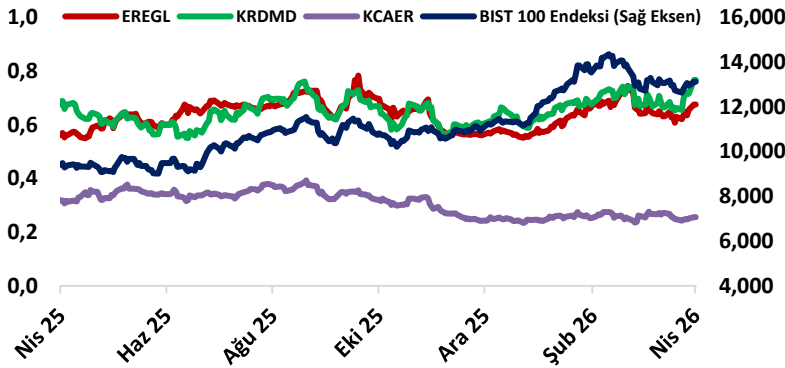


Kaynak: Bloomberg

Kaynak: Bloomberg

- Demir cevheri fiyatları, Çin'de Qingming Festivali tatilinin ardından işlemlerin yeniden başlamasıyla birlikte günlük bazda ılımlı yükseliş gösteriyor. Nihai ürün fiyatlarında (yassı ve uzun çelik) ise günlük bazda ortalama %0,2 azalış gözleniyor. Pekin'in enerji bağlantılı inşaat projelerini hızlandırma çağrılarının talep beklentilerini desteklemesi fiyatlarda yukarı yönlü hareketi güçlendirirken, jeopolitik tarafta İran'a ilişkin gelişmelere yönelik belirsizlik de izlenmeye devam ediyor. Bununla birlikte, yüksek stok seviyeleri ve Çin çelik sektörüne yönelik artan dumping karşıtı önlemler yükselişi sınırlayan faktörler olarak öne çıkıyor. Nitekim Steelhome verilerine göre Çin'in ana limanlarındaki demir cevheri stokları haftalık bazda %0,65 artış gösterdi. Artan sıcak metal üretimine rağmen stoklardaki yükseliş, stok eritme sürecinde zorluklara ve temel talep dinamiklerinde zayıflamaya işaret ediyor. Dolayısıyla kısa vadede, destekleyici gelişmelere karşın arz fazlası ve Çin çelik sektörüne yönelik politika kaynaklı baskılar nedeniyle fiyatların yukarı yönlü potansiyelinin sınırlı kalması beklenebilir.

### FİYAT GELİŞMELERİ



Kaynak: Bloomberg

- Son bir haftada EREGL, KRDM ve KCAER sırasıyla %9,0, %17,2 ve %5,4 oranında değer kazandı. ABD'nin İran'a ilişkin sert açıklamaları piyasalarda temkinli bir hava yaratırken, diplomatik çözüm beklentisi ile çatışma ihtimali arasında sıkışma devam ediyor. Çelik üreticilerinin ise bu ortamda hisse performansı olarak olumlu ayrıştığını görüyoruz. KRDM, yüksek katma değerli ürün üretimini artırmaya yönelik yatırımı kapsamında Sürekli Döküm Makinesi'ni (SDM-2) 3 Nisan 2026 itibarıyla devreye aldı. Kapasite artışının, satış miksinde yüksek katma değerli ürünlerin payını yükselterek kârlılığa olumlu katkı sağlayacağı beklentimizi koruyor ve KRDM'nin çelik sektöründe pozitif ayrışmasını sürdürmesini öngörüyoruz.

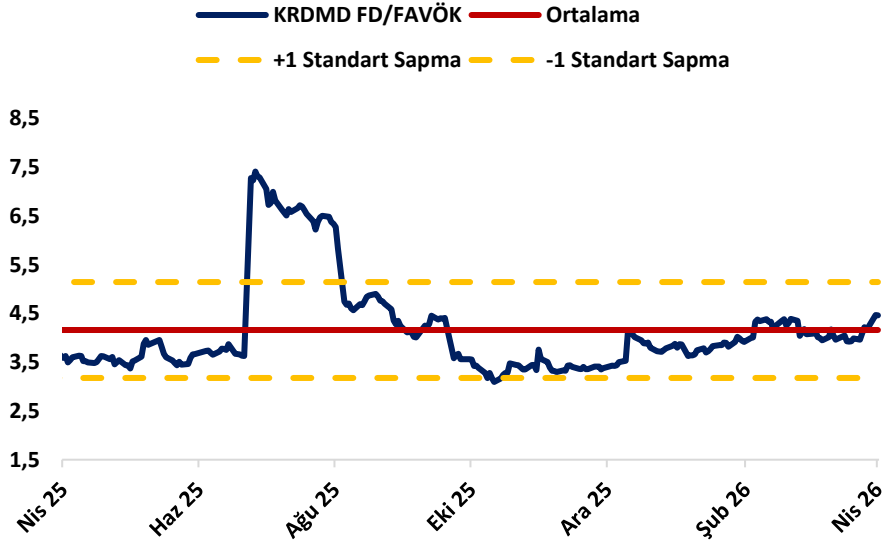
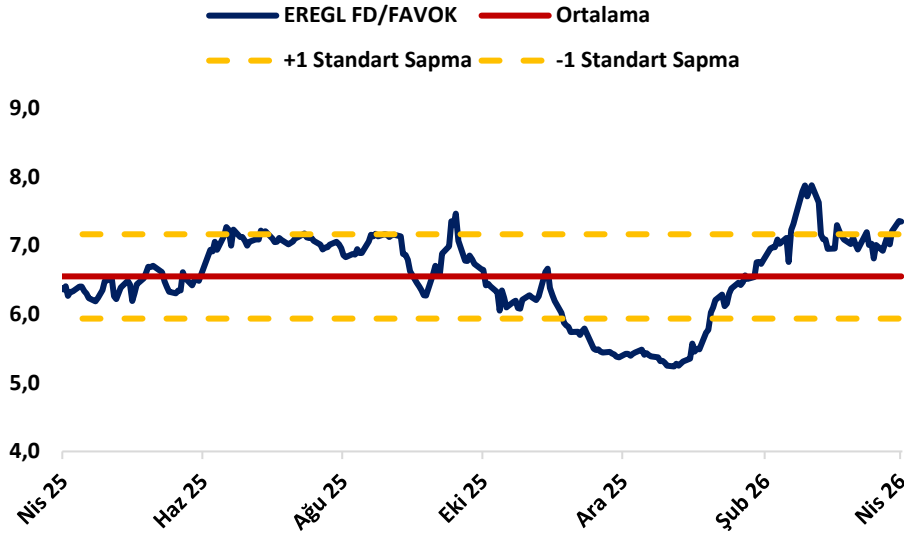
Nazlı Tuna AKAR

[tuna.akar@phillipcapital.com.tr](mailto:tuna.akar@phillipcapital.com.tr)

Banu DİRİM

[banu.dirim@phillipcapital.com.tr](mailto: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	40,832	10.9	8.1	6.0	5.1
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	8,252	14.4	13.8	6.5	6.1
Commercial Metals Co	ABD	6,794	9.1	9.1	7.1	6.7
Citi Pacific Special Stee-A	Çin	11,731	12.6	11.5	7.9	7.6
Tata Steel Ltd	Hindistan	26,350	20.9	13.8	9.8	7.8
Jindal Stainless Ltd	ABD	25,548	12.9	11.2	8.8	7.9
Voestalpine Ag	Avusturya	8,014	18.0	11.1	5.9	4.9
Medyan			12.9	11.2	7.1	6.7
<b>EREGL</b>	Türkiye	4,717	21.4	14.3	8.1	6.4
<b>Prim/ (iskonto)</b>			<b>66%</b>	<b>27%</b>	<b>14%</b>	<b>-4%</b>

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Sonasid	Fas	773	30.4	26.9	13.7	13.7
Bansal Wire Industries Ltd	Hindistan	428	24.2	19.2	14.4	11.6
Metallus Inc	ABD	669	17.5	12.0	4.9	3.9
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Tayvan	1,591	10.7	10.9	7.4	9.5
Emsteel Building Materials	BAE	1,828	14.0	14.0	4.9	5.1
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,297	14.8	14.0	7.5	7.0
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	751	18.5	16.5	9.5	8.9
Hyundai Steel Co	Güney Kore	3,044	14.4	10.1	4.4	4.1
Zhejiang Kingland Pipeline-A	Çin	616	28.1	20.1	10.9	9.3
Kloekner & Co Se	Almanya	1,402	29.7	17.2	8.3	6.9
Medyan			18.0	15.3	7.9	7.9
<b>KRDM</b>	Türkiye	954	35.6	15.2	7.3	5.0
<b>Prim/ (iskonto)</b>			<b>97%</b>	<b>-1%</b>	<b>-7%</b>	<b>-37%</b>

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	1,555	26.8	16.8	12.5	9.9
Hyundai Steel Co	G. Kore	3,044	14.4	10.1	4.4	4.1
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	751	18.5	16.5	9.5	8.9
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Suudi Arabistan	1,591	10.7	10.9	7.4	9.5
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,617	14.4	13.1	39.5	32.0
Metallus Inc	ABD	669	17.5	12.0	4.9	3.9
Medyan			16.0	12.6	8.4	9.2
<b>KCAER</b>	Türkiye	489	15.7	8.5	6.6	3.7
<b>Prim/ (iskonto)</b>			<b>-2%</b>	<b>-32%</b>	<b>-21%</b>	<b>-59%</b>

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

- **EREGL** 2026 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %66 primli işlem görmektedir, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %14 primlidir.
- **KRDM** 2026 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %97 primli işlem görmektedir, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %7 iskontoludur.
- **KCAER** 2026 yılı tahmini F/K çarpanına göre uluslararası benzerlerine kıyasla %2 iskontolu işlem görmektedir, FD/FAVÖK çarpanı bazında ise %21 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.”*