

17.11.2026

Haftalık Demir Çelik Bülteni

Artan küresel sevkiyatlar demir cevheri fiyatlarını baskılıyor…

PhillipCapital
Your Partner In Finance

Nazlı Tuna AKAR
tuna.akar@phillip.com.tr

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Demir Cevheri

-4,1 %

⬇ Haftalık

Kok Kömürü

-0,4 %

⬇ Haftalık

Hurda

-1,7 %

⬇ Haftalık

Demir cevheri, kok kömürü ve hurda fiyatları haftalık bazda sırasıyla %4,1 %0,4 ve %1,7 geriledi.

Sıcak Haddelenmiş Yassı Çelik (HRC)

-0,9 %

⬇ Haftalık

İnşaat Demiri

-0,5 %

⬇ Haftalık

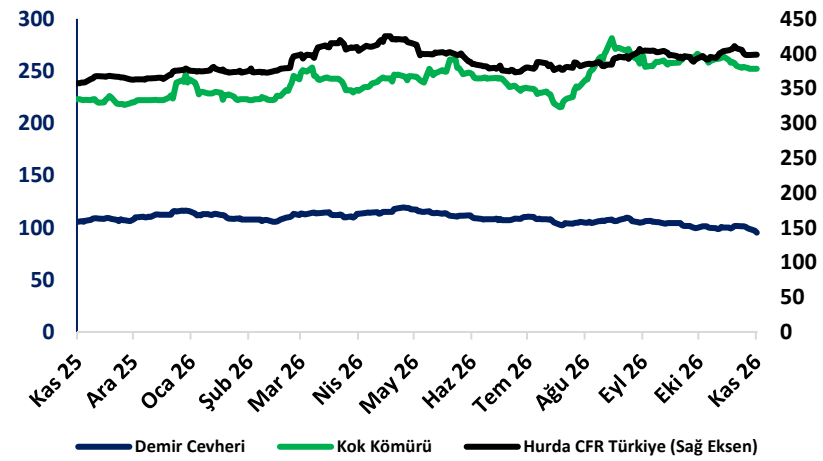
Sıcak haddelenmiş yassı çelik (HRC) ve inşaat demiri fiyatları haftalık bazda sırasıyla %0,9 ve %0,5 azaldı.

Kaynak: Bloomberg

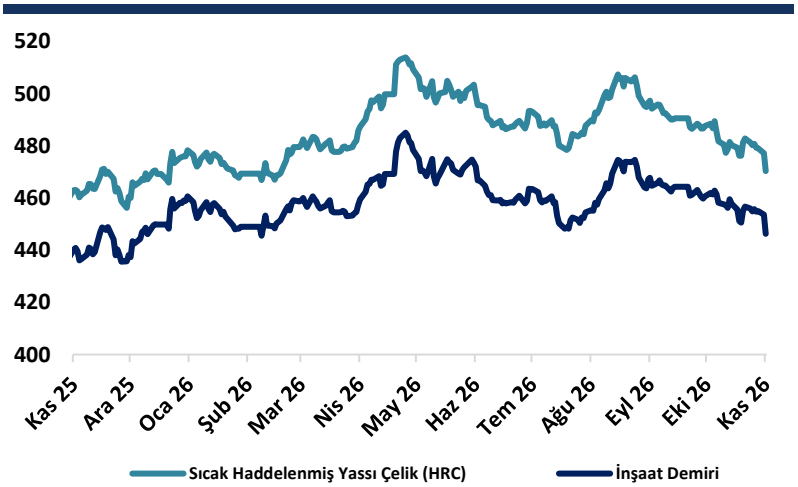
Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Demir cevheri fiyatları, küresel arzın artması ve talep görünümündeki zayıflamanın etkisiyle geriledi. Avustralya ve Brezilya'nın önde gelen madencilik şirketlerinden yapılan sevkiyatların artması ve Gine'deki Simandou projesinin devreye girmesiyle orta vadede arz baskısının güçlenmesi bekleniyor. Nitekim 15 Kasım haftasında küresel demir cevheri sevkiyatları haftalık 4,53 milyon ton artışla 34,44 milyon tona, Avustralya ve Brezilya kaynaklı sevkiyatlar ise 2,12 milyon ton artışla 26,18 milyon tona yükseldi. Öte yandan, Çin'in 47 limanına ulaşan demir cevheri miktarı aynı dönemde 417 bin ton azalarak 27,23 milyon tona geriledi. Küresel ekonomik görünüme ilişkin belirsizlikler, risk iştahındaki zayıflama ve artan arzın etkisiyle fiyatlar üzerindeki aşağı yönlü baskının orta vadede devam etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte, arz kaynaklı risklerin azalması ve küresel talep görünümünde toparlanma sinyallerinin güçlenmesi fiyatlardaki düşüşü sınırlayabilir.

Hammadde Fiyatları



Nihai Ürün Fiyatları

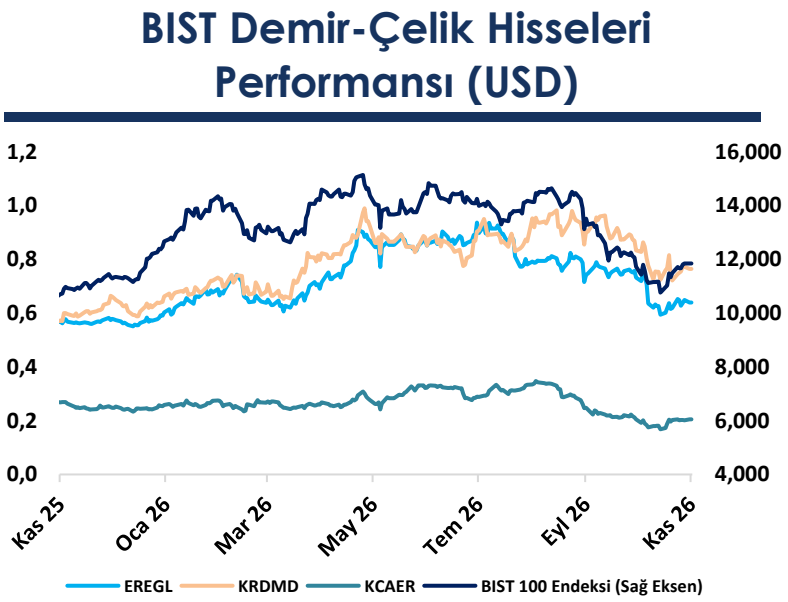


Kaynak: Bloomberg

Fiyat Gelişmeleri

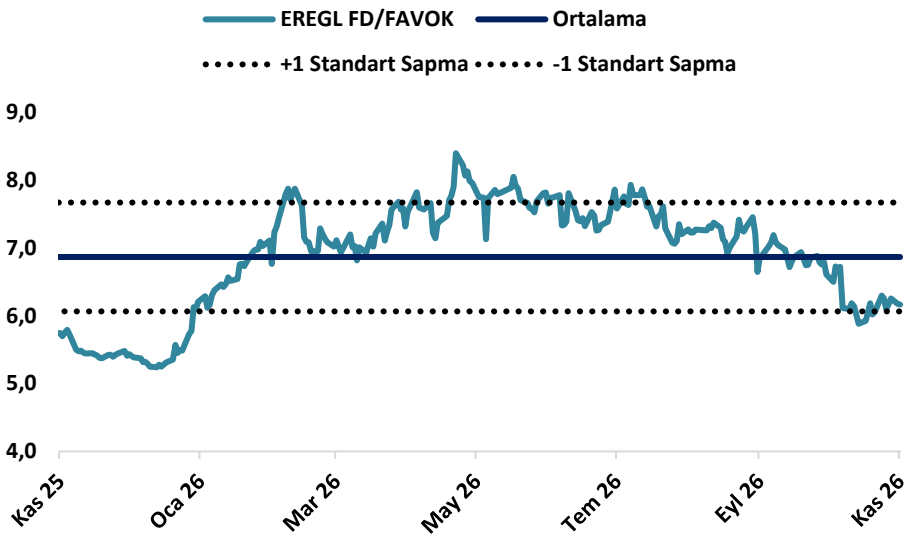
Son bir haftada KRDMD ve KCAER sırasıyla %3,0 ve %0,6 oranında değer kazanırken EREGL %1,6 oranında değer kaybetti. Avrupa Komisyonu, Hindistan, Japonya, Tayvan, Türkiye ve Vietnam'dan ithal edilen belirli soğuk haddelenmiş yassı çelik ürünlerine antidamping vergisi uygulanmasına karar verdi. 17 Kasım 2026 itibarıyla yürürlüğe giren karar kapsamında Türkiye'ye %3-%7,8, Hindistan'a %9,5, Japonya'ya %27,9, Tayvan'a %20,7-%27 ve Vietnam'a %16 oranında vergi getirildi.

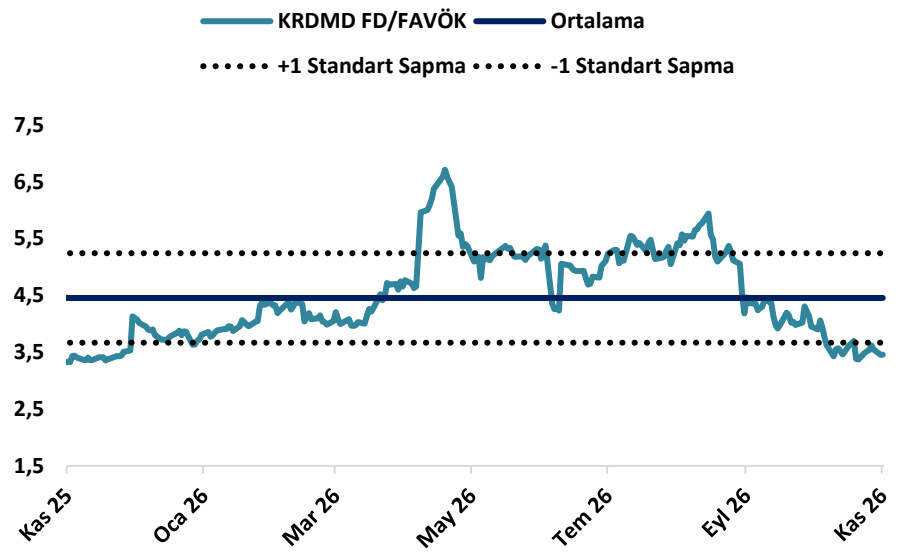
Şirket bazında değerlendirildiğinde, Kardemir ve Kocaer Çelik'in uzun mamul ve profil ağırlıklı ürün portföyleri, Erdemir'in ise karar kapsamında yer alan CRC (Soğuk Haddelenmiş Yassı Çelik) ürün gruplarındaki AB ihracatının toplam satışlar içerisindeki payının oldukça düşük olması nedeniyle, düzenlemenin üç şirketin operasyonel ve finansal performansı üzerinde bir etki yaratmasını beklemiyoruz.



Kaynak: Bloomberg

EREGL & KRDMD Tahmini FD/FAVÖK Çarpanı





2026-2027 yılları FD/FAVÖK çarpan ortalaması kullanılmıştır.

Kaynak: Bloomberg

EREGL KRDMD ve KCAER Çarpan Analizi

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Arcelormıttal	Lüksemburg	47,826	19.3	8.9	7.6	5.7
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	9,448	9.7	11.5	5.3	5.9
Vallourec Sa	Fransa	5,525	14.9	9.2	6.2	4.7
Jsw Steel Ltd	Hindistan	34,931	19.8	17.7	10.3	9.5
Tata Steel Ltd	Hindistan	24,411	13.2	11.3	7.3	6.8
Aperam	Lüksemburg	2,726	15.9	9.3	7.6	5.5
Nıppon Steel Corp	Japonya	23,496	10.9	9.3	7.0	6.1
Xınxıng Ductıle Iron Pıpes-A	Çin	2,016	15.9	16.1	9.2	7.8
Acerınox Sa	İspanya	4,283	16.7	10.1	8.7	6.7
Daıdo Steel Co Ltd	Japonya	2,524	11.6	9.9	7.5	6.6
Jındal Steel Ltd	Hindistan	12,423	20.2	13.5	10.0	7.7
Welspun Corp Ltd	Hindistan	6,522	28.1	21.3	19.3	13.6
Hunan Valın Steel Co Ltd -A	Çin	3,362	12.7	10.9	12.0	9.9
Jindal Stainless Ltd	ABD	32,091	12.9	9.9	8.6	7.0
Jsw Steel Ltd	Hindistan	34,931	19.8	17.7	10.3	9.5
Medyan			15.9	10.9	8.6	6.8
EREGL	Türkiye	4,473	26.8	12.3	7.8	5.5
Prim/ (İskonto)			**69%**	**12%**	**-9%**	**-19%**

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Bansal Wıre Industrıes Ltd	Hindistan	495	23.2	17.8	13.2	10.5
Metallus Inc	ABD	682	20.6	12.8	5.7	4.5
Maruıchı Steel Tube Ltd	Japonya	2,557	13.3	13.0	6.9	6.2
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	834	15.5	16.6	8.8	8.9
Hyundaı Steel Co	Güney Kore	2,832	38.5	11.3	6.4	5.4
Kloeckner & Co Se	Almanya	1,384	43.4	19.4	16.6	9.4
Medyan			21.9	14.8	7.8	7.5
KRDMD	Türkiye	879	27.4	10.8	4.3	3.0
Prim/ (İskonto)			**25%**	**-27%**	**-44%**	**-60%**

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdıngs Corp	G. Kore	784	16.2	9.0	8.7	6.7
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,832	38.5	11.3	6.4	5.4
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	834	15.5	16.6	8.8	8.9
Tung Ho Steel Enterprıse Cor	Suudi Arabistan	1,829	10.6	10.8	7.6	9.2
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,250	10.8	9.8	38.3	28.2
Metallus Inc	ABD	682	20.6	12.8	5.7	4.5
Medyan			15.8	11.0	8.1	7.8
KCAER	Türkiye	392	14.3	7.7	5.3	4.3
Prim/ (İskonto)			**-10%**	**-30%**	**-35%**	**-45%**

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

- **EREGL** 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %9 iskontoludur.
- **KRDMD** 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %44 iskontoludur.
- **KCAER** 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %35 iskontoludur.

Kaynak: Bloomberg, PhillipCapital Araştırma

Metodoloji ve 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. Raporda yer alan bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bilgilerin tam veya doğru olmamasından PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.