



22.09.2026

Haftalık Demir Çelik Bülteni

Demir-çelik sektöründe zayıf talep ve fiyatlama baskısı sürüyor...

PhillipCapital
Your Partner In Finance

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

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Demir Cevheri

1,1 %

↑ Haftalık

Kok Kömürü

-3,0 %

↓ Haftalık

Hurda

0,6 %

↑ Haftalık

Demir cevheri ve hurda fiyatları haftalık bazda sırasıyla %1,1 ve %0,6 artarken kok kömürü fiyatları %3,0 azalış gösterdi.

Sıcak Haddelenmiş Yassı Çelik (HRC)

0,1 %

↑ Haftalık

İnşaat Demiri

0,4 %

↑ Haftalık

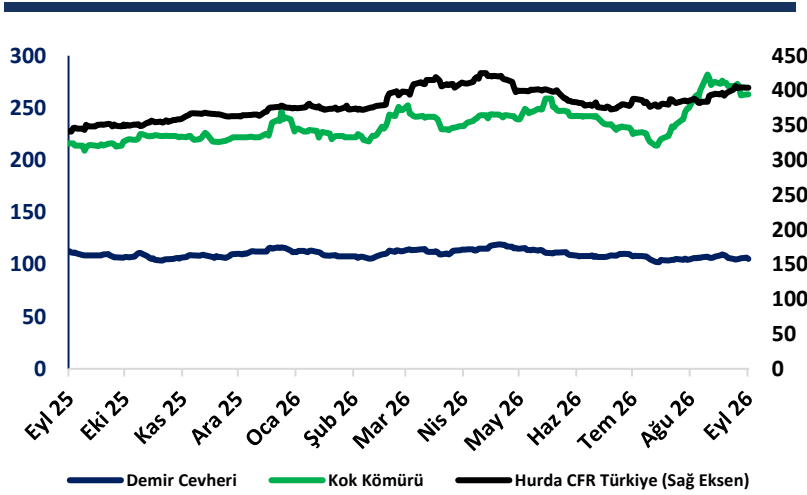
Sıcak haddelenmiş yassı çelik (HRC) ve inşaat demiri fiyatları haftalık bazda sırasıyla %0,1 ve %0,4 arttı.

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

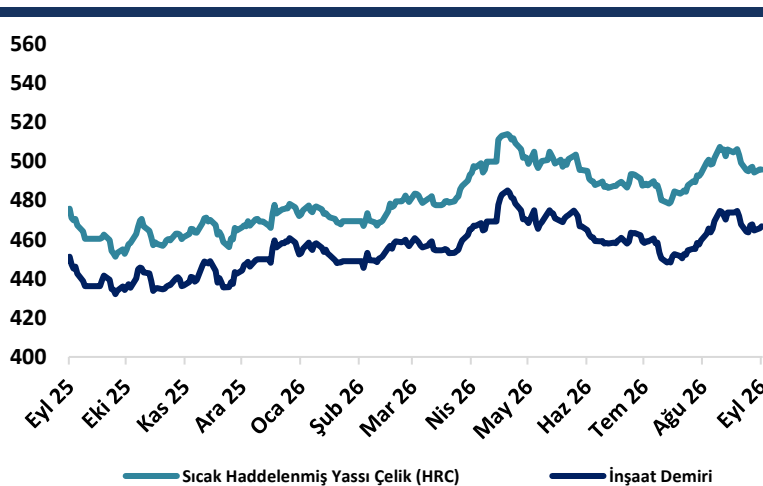
Demir cevheri fiyatları, artan navlun maliyetlerinin fiyatları desteklemesi ile zayıf kısa vadeli talep görünümünün baskısı arasında dar bantta hareket ediyor. Ana deniz taşımacılığı rotalarında navlun maliyetlerinin yükselmesi, özellikle uzun mesafeli sevkiyatlarda demir cevherinin liman teslim maliyetlerini artırarak fiyatlarda aşağı yönlü hareketi sınırlıyor. Öte yandan, nihai çelik talebinde henüz belirgin bir toparlanma görülmemesi ve kısa vadede demir cevheri talebinde iyileşme beklenmemesi fiyatlar üzerinde baskı oluşturuyor. Ulusal Gün tatili öncesinde (Ekim'in ilk haftası) gerçekleşebilecek stok yenilemelerinin demir cevheri talebini destekleyebileceğini, ancak Çin kaynaklı çelik talebinde belirgin bir iyileşme ve arz-talep dengesini destekleyecek makroekonomik gelişmeler görülmedikçe fiyatlardaki yükselişin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.

Günlük bazda ise demir cevheri fiyatları yaklaşık %1 gerilerken, sıcak haddelenmiş yassı çelik (HRC) ve inşaat demiri fiyatlarında değişim görülüyor.

Hammadde Fiyatları



Nihai Ürün Fiyatları

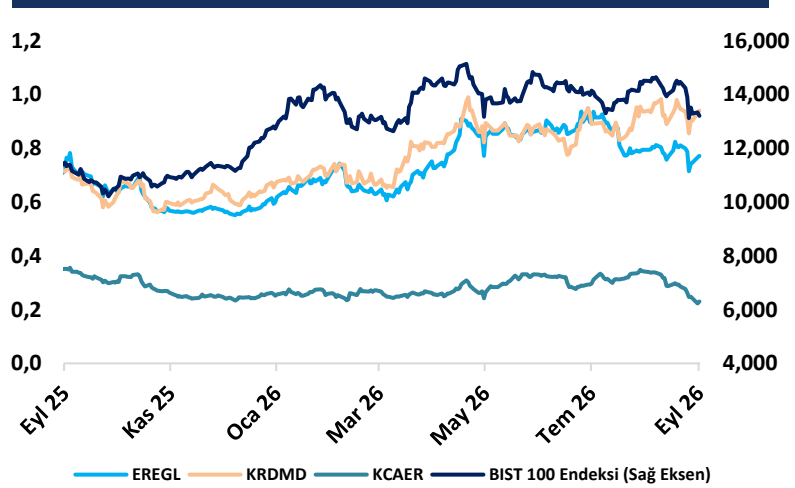


Fiyat Geliřmeleri

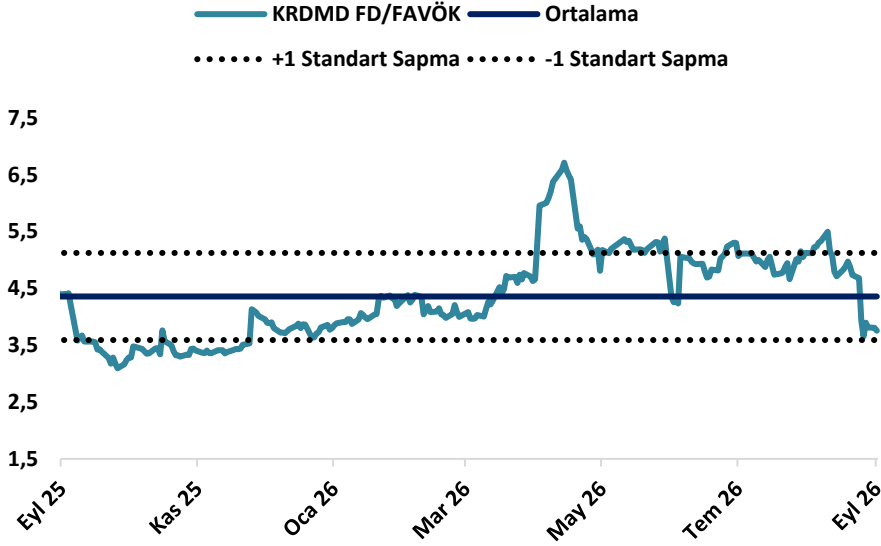
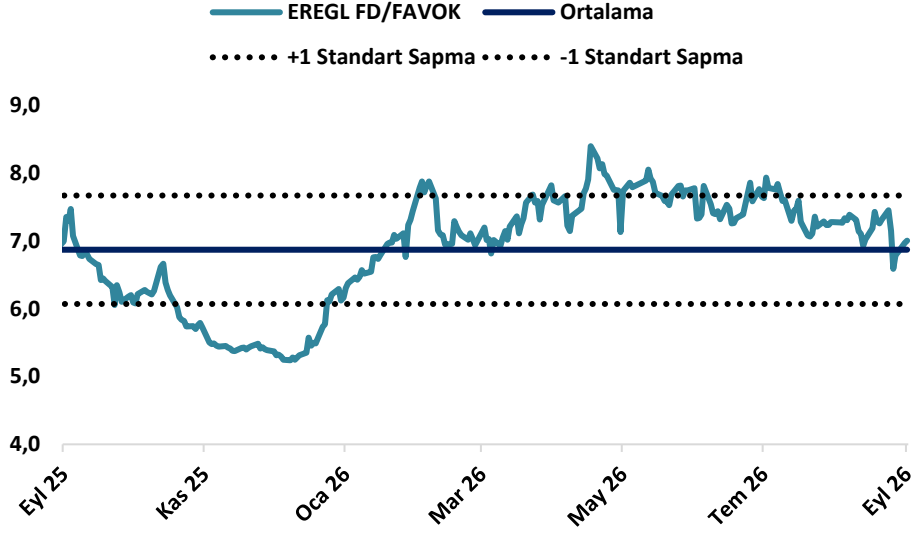
Son bir haftada EREGL, KRDM ve KCAER sırasıyla %3,8, %0,2 ve %18,9 oranında değeri kaybetti. Küresel piyasalarda jeopolitik gelişmeler, enerji fiyatlarındaki hareketlilik, enflasyon beklentileri ve majör merkez bankalarının para politikalarına ilişkin yönlendirmeleri fiyatlamalar üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor.

Yurt içinde ise, faiz ve enflasyon görünümüne ilişkin beklentiler ile ekonomik aktiviteye yönelik gelişmelerin piyasa fiyatlamalarında ne çıkması beklenebilir.

BIST Demir-elik Hisseleri Performansı (USD)



EREGL & KRDMD Tahmini FD/FAVÖK Çarpanı



2026-2027 yılları FD/FAVÖK çarpan ortalaması kullanılmıştır.

EREGL KRDMD ve KCAER Çarpan Analizi

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mIn USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Arcelormittal	Lüksemburg	57,171	16.5	10.7	8.3	6.5
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	9,323	11.2	12.1	5.8	6.0
Vallourec Sa	Fransa	5,623	13.7	9.4	6.1	4.8
Jsw Steel Ltd	Hindistan	32,411	21.1	17.7	10.9	9.5
Tata Steel Ltd	Hindistan	24,156	13.8	11.6	7.3	6.7
Aperam	Lüksemburg	3,800	17.0	10.0	8.5	6.0
Nippon Steel Corp	Japonya	23,764	12.4	10.1	7.2	6.5
Xinxing Ductile Iron Pipes-A	Çin	2,135	15.7	12.0	8.4	7.4
Acerinox Sa	İspanya	5,033	18.6	11.2	9.7	7.3
Daido Steel Co Ltd	Japonya	3,365	15.1	13.2	9.0	7.9
Jindal Steel Ltd	Hindistan	12,175	19.0	12.9	10.0	7.7
Welspun Corp Ltd	Hindistan	7,537	31.8	25.3	23.8	17.6
Hunan Valin Steel Co Ltd -A	Çin	3,651	8.9	7.4	7.3	6.2
Jindal Stainless Ltd	ABD	32,964	13.3	11.5	9.0	7.8
Jsw Steel Ltd	Hindistan	32,411	21.1	17.7	10.9	9.5
Medyan			15.7	11.6	8.5	7.3
EREGL	Türkiye	5,400	32.3	14.8	8.9	6.2
Prim/ (İskonto)			106%	27%	5%	-15%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mIn USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Bansal Wire Industries Ltd	Hindistan	516	25.5	19.0	14.7	11.4
Metallus Inc	ABD	773	21.2	13.6	6.3	4.9
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,788	14.3	13.3	7.5	6.7
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	988	18.9	20.6	10.3	10.9
Hyundai Steel Co	Güney Kore	3,503	46.2	14.3	6.3	5.4
Kloeckner & Co Se	Almanya	1,486	44.8	20.0	16.9	9.5
Medyan			23.3	16.7	8.9	8.1
KRDMD	Türkiye	1,123	33.9	13.3	5.8	4.0
Prim/ (İskonto)			45%	-20%	-35%	-51%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mIn USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	1,206	15.9	11.6	9.5	7.8
Hyundai Steel Co	G. Kore	3,503	46.2	14.3	6.3	5.4
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	988	18.9	20.6	10.3	10.9
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Suudi Arabistan	1,982	11.2	11.5	8.4	10.3
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,949	12.4	11.4	46.0	33.9
Metallus Inc	ABD	773	21.2	13.6	6.3	4.9
Medyan			17.4	12.6	9.0	9.1
KCAER	Türkiye	441	15.6	8.4	5.3	4.3
Prim/ (İskonto)			-11%	-33%	-40%	-52%

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

- EREGL 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %5 primlidir.
- KRDMD 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %35 iskontoludur.
- KCAER 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %40 iskontoludur.

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 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. 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.