



13.10.2026

Haftalık Demir Çelik Bülteni

Demir-çelik sektöründe arz-talep dengesi öne çıkıyor...

PhillipCapital
Your Partner In Finance

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

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Demir Cevheri

-2,5 %

↓ Haftalık

Kok Kömürü

1,5 %

↑ Haftalık

Hurda

-0,4 %

↓ Haftalık

Demir cevheri ve hurda fiyatları haftalık bazda sırasıyla %2,5 ve %0,4 azalırken, kok kömürü fiyatları %1,5 arttı.

Sıcak Haddelenmiş Yassı Çelik (HRC)

-0,4 %

↓ Haftalık

İnşaat Demiri

-0,3 %

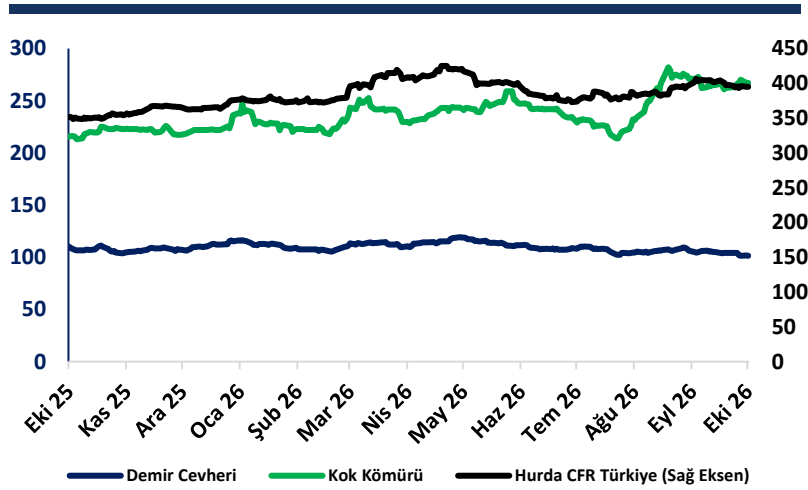
↓ Haftalık

Sıcak haddelenmiş yassı çelik (HRC) ve inşaat demiri fiyatları haftalık bazda sırasıyla %0,4 ve %0,3 azaldı.

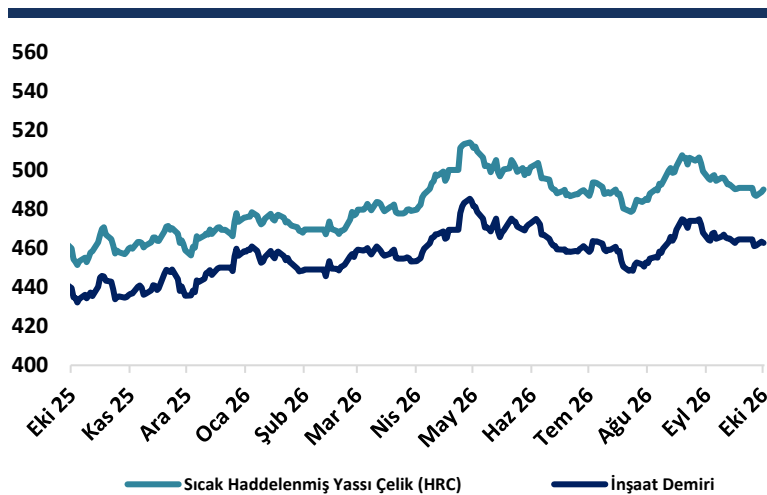
Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Demir cevheri fiyatları, Çin'de Ulusal Gün tatilinin ardından çelik üreticilerinin hammadde stoklarını yenileyeceği beklentisiyle günlük bazda yükseldi. Kok kömürü fiyatlarındaki düşüşün üreticilerin maliyet baskısını hafifleterek üretim kesintilerini yavaşlatabileceği ve bu hafta spot piyasadan hammadde alımlarını artırabileceği beklentisi de fiyatları destekledi. Öte yandan, madencilik şirketlerinin çeyreklik ve yıllık üretim ve sevkiyat hedefleri doğrultusunda sevkiyatlarını artırmasıyla yılın son çeyreğinde arzın yükselmesi bekleniyor. Ancak kısa vadeli alım beklentilerine karşın, zayıf talep görünümü ve artan arz beklentisi fiyatlardaki yükselişi sınırlayan unsurlar arasında yer alıyor.

Hammadde Fiyatları



Nihai Ürün Fiyatları

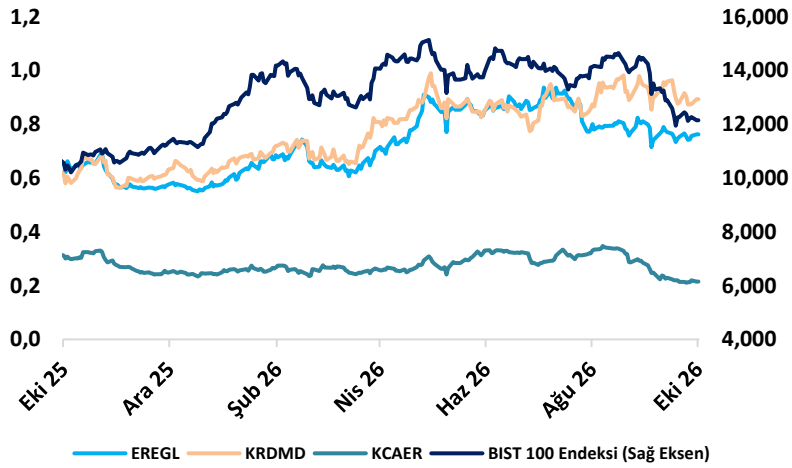


Fiyat Geliřmeleri

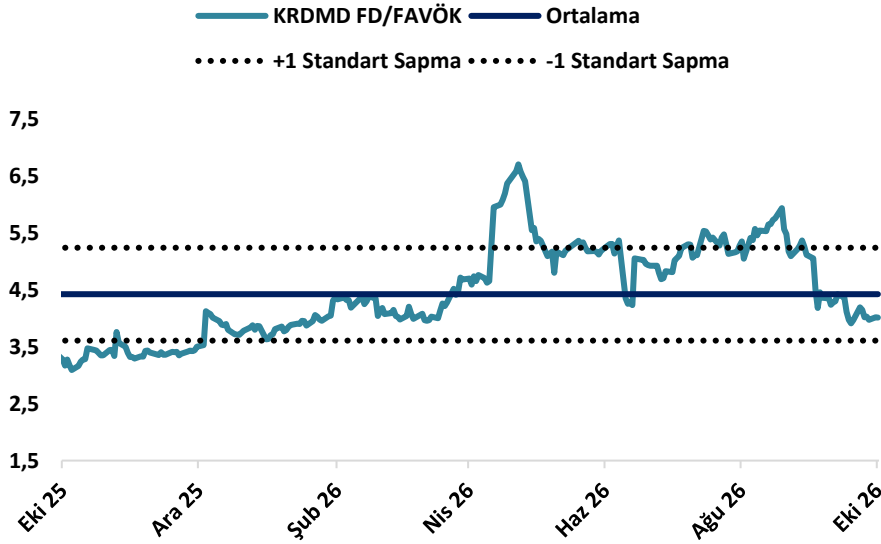
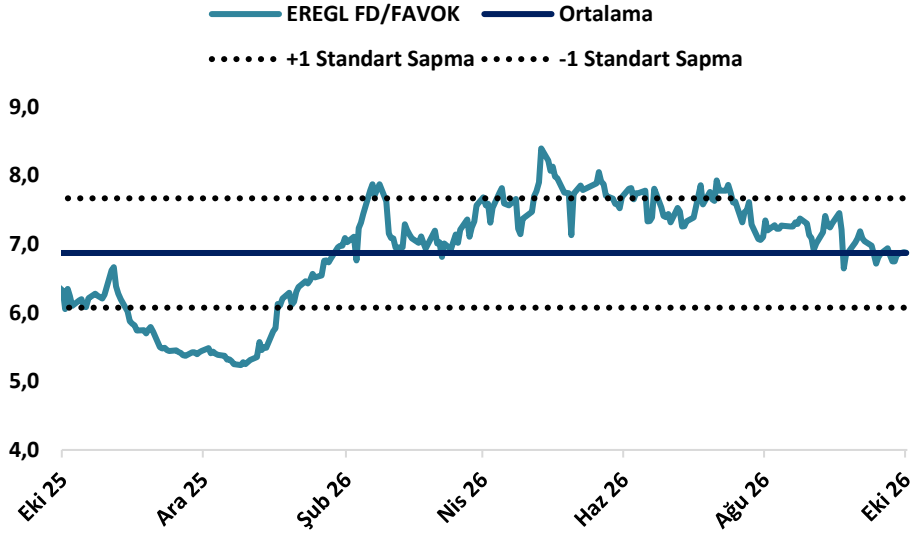
Son bir haftada EREGL ve KRDMMD sırasıyla %0,1 ve %2,1 oranında değer kaybederken KCAER %1,0 oranında değer kazandı. Küresel piyasalarda jeopolitik gelişmeler, enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar ve küresel büyümeye ilişkin beklentiler yakından takip ediliyor.

Yurt içinde ise dezenflasyon sürecinin seyri, faiz politikası ve ekonomik aktivitedeki gelişmelerin piyasa fiyatlamaları üzerinde etkili olmaya devam etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte, üçüncü çeyrek bilanço döneminin yaklaşmasıyla birlikte finansal sonuçlara yönelik beklentilerin ne çıkması ve hisse bazlı ayrışmaların 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 (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Arcelormittal	Lüksemburg	49,227	16.8	9.2	7.5	5.7
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	9,395	11.4	12.4	5.9	6.1
Vallourec Sa	Fransa	5,520	14.2	9.0	6.0	4.6
Jsw Steel Ltd	Hindistan	30,040	19.0	16.2	10.1	9.0
Tata Steel Ltd	Hindistan	22,666	12.7	10.8	6.9	6.3
Aperam	Lüksemburg	3,133	14.7	8.4	7.6	5.3
Nippon Steel Corp	Japonya	21,933	11.6	9.1	6.9	6.1
Xinxing Ductile Iron Pipes-A	Çin	2,154	15.8	12.1	8.5	7.5
Acerinox Sa	İspanya	4,688	17.6	10.6	9.3	7.0
Daido Steel Co Ltd	Japonya	3,379	15.9	14.0	9.1	8.0
Jindal Steel Ltd	Hindistan	10,895	17.1	11.5	9.2	7.0
Welspun Corp Ltd	Hindistan	7,509	31.0	24.5	23.4	17.2
Hunan Valin Steel Co Ltd -A	Çin	3,633	8.8	7.3	7.3	6.2
Jindal Stainless Ltd	ABD	34,275	13.6	11.3	9.2	7.9
Jsw Steel Ltd	Hindistan	30,040	19.0	16.2	10.1	9.0
Medyan			15.8	11.3	8.5	7.0
EREGL	Türkiye	5,331	31.9	14.6	8.8	6.2
Prim/ (İskonto)			102%	30%	4%	-11%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Bansal Wire Industries Ltd	Hindistan	521	25.6	19.1	14.8	11.5
Metallus Inc	ABD	846	23.7	14.8	7.1	5.5
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,700	13.9	12.9	7.3	6.6
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	956	18.3	19.9	10.0	10.6
Hyundai Steel Co	Güney Kore	2,735	46.6	10.6	6.2	5.2
Kloeckner & Co Se	Almanya	1,438	44.5	19.8	16.8	9.5
Medyan			24.6	17.0	8.7	8.1
KRDMD	Türkiye	1,053	32.1	12.6	5.5	3.8
Prim/ (İskonto)			30%	-26%	-36%	-53%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	1,156	15.1	11.0	9.3	7.6
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,735	46.6	10.6	6.2	5.2
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	956	18.3	19.9	10.0	10.6
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Suudi Arabistan	2,005	11.4	11.8	8.6	10.6
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	5,006	12.7	11.7	47.2	34.7
Metallus Inc	ABD	846	23.7	14.8	7.1	5.5
Medyan			16.7	11.7	8.9	9.1
KCAER	Türkiye	412	14.7	8.0	5.0	4.1
Prim/ (İskonto)			-12%	-32%	-43%	-55%

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

- EREGL 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %4 primlidir.
- KRDMD 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %36 iskontoludur.
- KCAER 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %43 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.