



29.09.2026

Haftalık Demir Çelik Bülteni

Nihai ürün fiyatlarında yön arayışı sürüyor...

PhillipCapital
Your Partner In Finance

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

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Demir Cevheri

-2,2 %

↓ Haftalık

Kok Kömürü

1,3 %

↑ Haftalık

Hurda

0,0 %

Haftalık

Demir cevheri fiyatları haftalık bazda %2,2 azalırken, kok kömürü fiyatları %1,3 arttı; hurda fiyatları ise değişim göstermedi.

Sıcak Haddelenmiş Yassı Çelik (HRC)

-1,2 %

↓ Haftalık

İnşaat Demiri

-0,7 %

↓ Haftalık

Sıcak haddelenmiş yassı çelik (HRC) ve inşaat demiri fiyatları haftalık bazda sırasıyla %1,2 ve %0,7 azaldı.

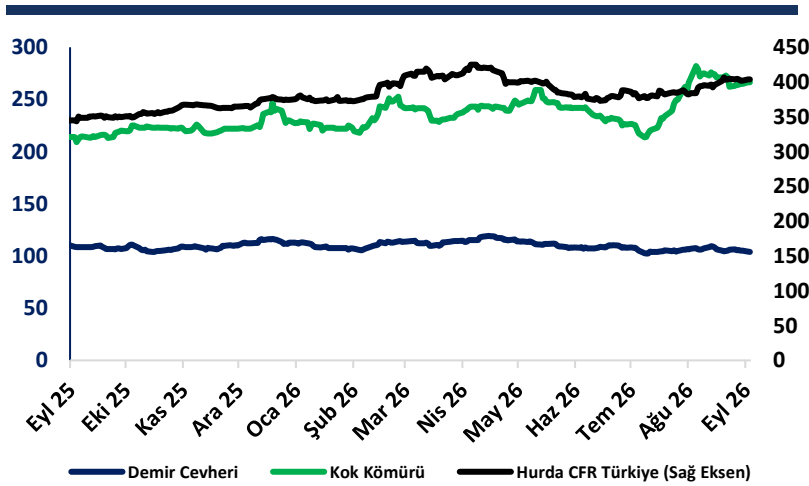
Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Demir cevheri fiyatları haftalık bazda zayıf talep beklentileriyle geriledi. Çin'e yönelik demir cevheri sevkiyatları artış gösterirken, Avustralya ve Brezilya'dan yapılan sevkiyatların hızında bir miktar yavaşlama görüldü. Çin'de çelik üretiminin gerilemeye devam etmesi ve çelik üreticilerinin kârlılığındaki zayıflama, demir cevherine yönelik talep beklentilerini baskıladı. Öte yandan, görece güçlü sevkiyatların kısa vadede arz tarafındaki baskıyı artırması da fiyatların gerilemesinde etkili oldu.

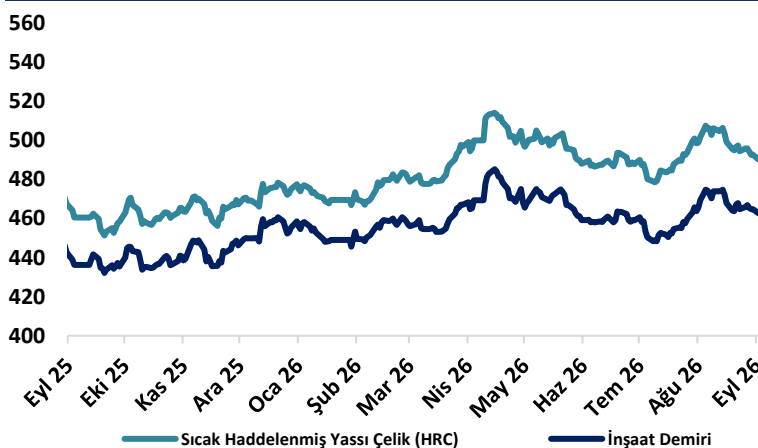
Çin hükümeti, ekonomik büyümedeki yavaşlamayı sınırlamak ve gayrimenkul piyasasını istikrara kavuşturmak amacıyla ek destek politikaları uygulamaya hazırlanıyor. Özellikle gayrimenkul sektöründeki toparlanmayı destekleyecek adımların devreye alınması halinde, çelik talebine yönelik beklentiler güçlenebilir ve nihai ürün fiyatlarında iyileşme görülebilir. Ancak söz konusu etkinin uygulanan politikaların kapsamına ve kalıcılığına bağlı olarak şekilleneceğini unutmamak gerekir.

Günlük bazda ise demir cevheri fiyatları %0,4 gerilerken, sıcak haddelenmiş yassı çelik (HRC) ve inşaat demiri fiyatlarında değişim görülüyor.

Hammadde Fiyatları



Nihai Ürün Fiyatları

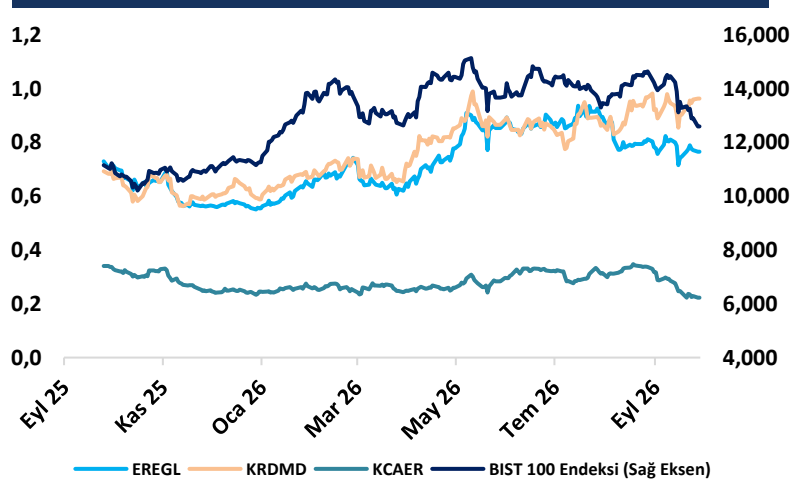


Fiyat Geliřmeleri

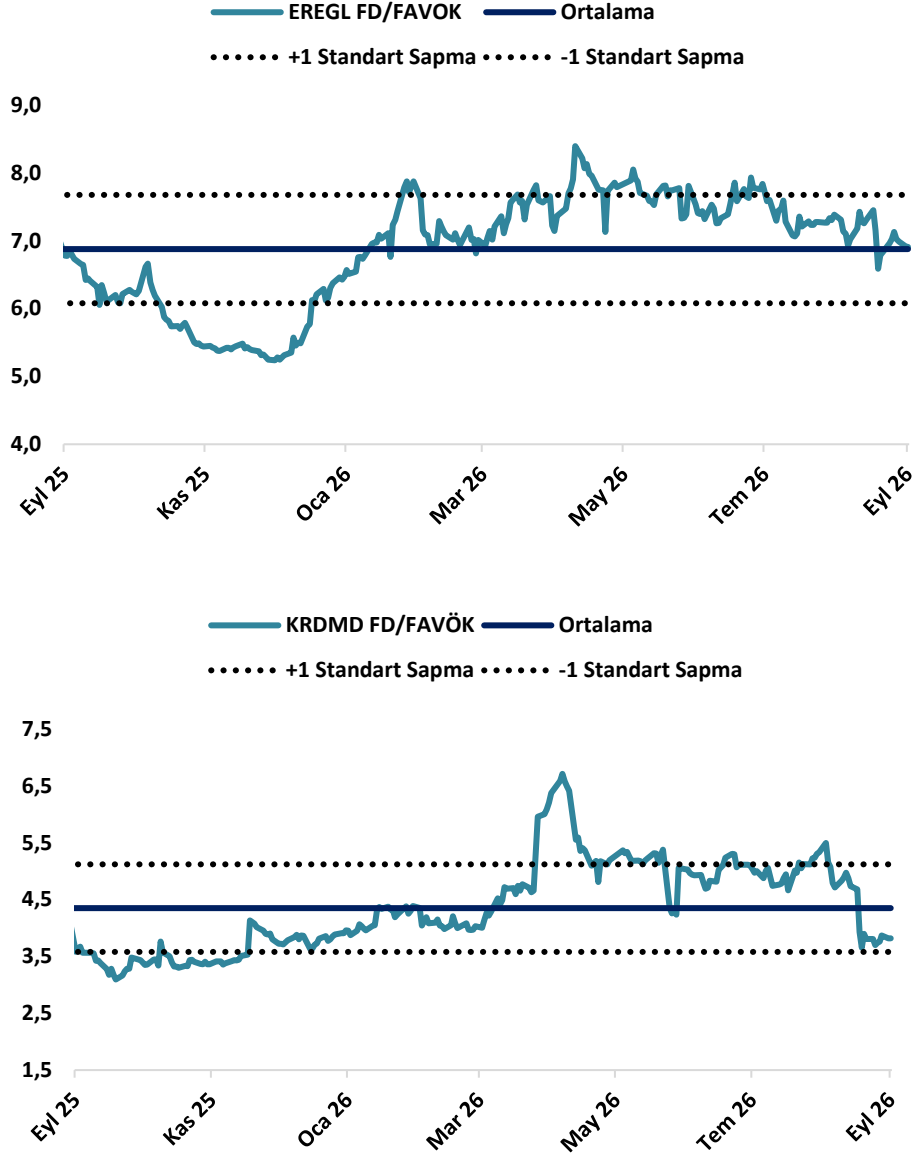
Son bir haftada EREGL, KRDM ve KCAER sırasıyla %0,3, %3,9 ve %0,5 oranında değeri kazandı. Küresel piyasalarda jeopolitik gelişmeler ve enerji fiyatlarındaki hareketlilik  ne çıkarken, ABD ile İran arasındaki görüşmelerde henüz uzlaşma sağlanamaması risk iştahını sınırlamaya devam ediyor. Anlařmaya yönelik belirsizliğin sürmesiyle birlikte jeopolitik riskler gündemdeki yerini koruyor.

Yurt içinde ise, petrol fiyatlarının yüksek seyri ve jeopolitik gerginliklerin kalıcılığına ilişkin belirsizlikler dezenflasyon görünümünde yukarı yönlü risk oluştururken, faiz indirimlerinin zamanlamasına ilişkin beklentilerin piyasa fiyatlamalarında belirleyici olması olası.

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	53,978	15.8	10.1	7.9	6.2
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	9,309	11.4	12.3	5.9	6.1
Vallourec Sa	Fransa	5,779	14.0	9.4	6.2	4.8
Jsw Steel Ltd	Hindistan	32,057	21.0	17.5	10.8	9.5
Tata Steel Ltd	Hindistan	24,280	13.9	11.8	7.4	6.7
Aperam	Lüksemburg	3,719	16.8	9.8	8.4	6.0
Nippon Steel Corp	Japonya	22,156	11.5	9.2	7.0	6.2
Xinxing Ductile Iron Pipes-A	Çin	2,086	15.3	11.8	8.3	7.3
Acerinox Sa	İspanya	4,935	18.3	11.0	9.6	7.2
Daido Steel Co Ltd	Japonya	3,408	15.3	13.4	9.1	8.0
Jindal Steel Ltd	Hindistan	12,067	18.9	12.9	9.9	7.6
Welspun Corp Ltd	Hindistan	7,629	32.3	25.7	24.3	17.9
Hunan Valin Steel Co Ltd -A	Çin	3,536	8.6	7.1	7.2	6.1
Jindal Stainless Ltd	ABD	33,021	13.4	11.4	9.0	7.7
Jsw Steel Ltd	Hindistan	32,057	21.0	17.5	10.8	9.5
Medyan			15.3	11.8	8.4	7.2
EREGL	Türkiye	5,354	32.1	14.7	8.8	6.2
Prim/ (İskonto)			109%	25%	5%	-15%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Bansal Wire Industries Ltd	Hindistan	530	26.2	19.6	15.1	11.8
Metallus Inc	ABD	786	21.6	13.9	6.4	5.0
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,687	13.8	12.8	7.2	6.4
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	994	19.0	20.7	10.4	11.0
Hyundai Steel Co	Güney Kore	2,920	38.6	11.9	6.0	5.1
Kloeckner & Co Se	Almanya	1,496	45.5	20.3	17.0	9.6
Medyan			23.9	16.7	8.8	8.0
KRDMD	Türkiye	1,142	34.6	13.6	5.9	4.1
Prim/ (İskonto)			45%	-19%	-33%	-49%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	1,193	15.7	11.5	9.5	7.8
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,920	38.6	11.9	6.0	5.1
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	994	19.0	20.7	10.4	11.0
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Suudi Arabistan	1,958	11.1	11.4	8.3	10.3
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,778	12.0	11.1	44.0	32.4
Metallus Inc	ABD	786	21.6	13.9	6.4	5.0
Medyan			17.4	11.7	8.9	9.0
KCAER	Türkiye	427	15.1	8.2	5.2	4.2
Prim/ (İskonto)			-13%	-30%	-42%	-54%

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 %33 iskontoludur.
- KCAER 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %42 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.