

3.11.2026

Haftalık Demir Çelik Bülteni

Kısa vadede demir çelik piyasasında dengelenme sinyalleri öne çıkıyor…

PhillipCapital
Your Partner In Finance

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

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Demir Cevheri

0,6 %

⬆ Haftalık

Kok Kömürü

-0,4 %

⬇ Haftalık

Hurda

2,8 %

⬆ Haftalık

Demir cevheri ve hurda fiyatları haftalık bazda sırasıyla %0,6 ve %2,8 artarken, kok kömürü fiyatları %0,4 geriledi.

Sıcak Haddelenmiş Yassı Çelik (HRC)

-0,3 %

⬇ Haftalık

İnşaat Demiri

-0,4 %

⬇ Haftalık

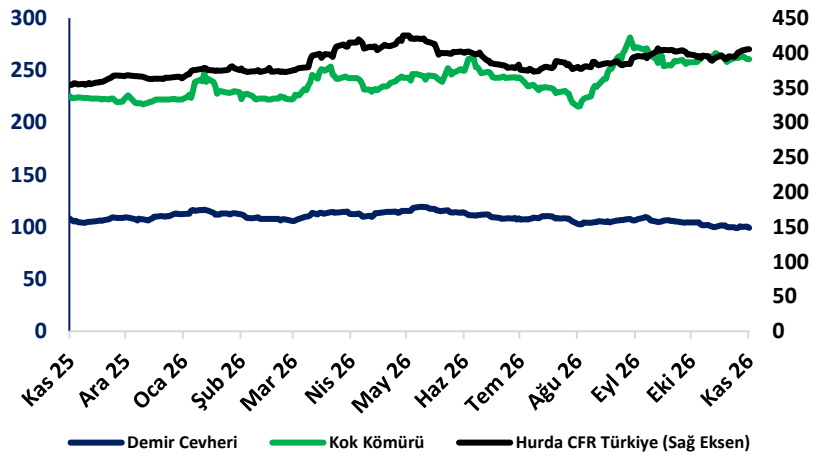
Sıcak haddelenmiş yassı çelik (HRC) ve inşaat demiri fiyatları haftalık bazda sırasıyla %0,3 ve %0,4 azaldı.

Kaynak: Bloomberg

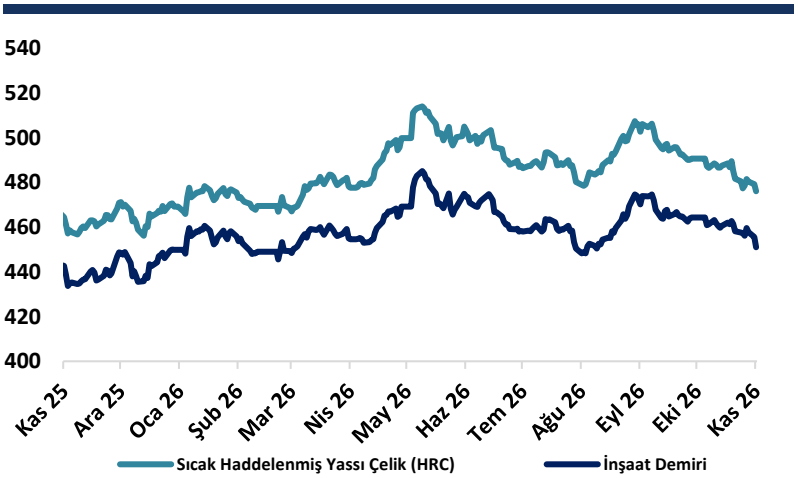
Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Demir cevheri fiyatları, Çin'de talebin beklentilerden daha yavaş gerilemesiyle haftalık bazda yükseldi. Zayıf kârlılık nedeniyle bazı çelik üreticilerinin bakıma girmesi ve kuzey bölgelerde hava kalitesini iyileştirmeye yönelik üretim kısıtlamaları, sıcak metal üretiminde düşüş beklentilerini artırsa da Çinli üreticilerin günlük ortalama sıcak metal üretimi 29 Ekim itibarıyla haftalık yalnızca %0,2 azalarak 2,32 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Temel göstergelerdeki zayıflık demir cevheri fiyatları üzerindeki aşağı yönlü riskleri korurken, fiyatların destek seviyelerine yaklaşmasının satış baskısını sınırlayarak fiyatlardaki dengelenmeyi desteklediğini düşünüyoruz.

Hammadde Fiyatları



Nihai Ürün Fiyatları



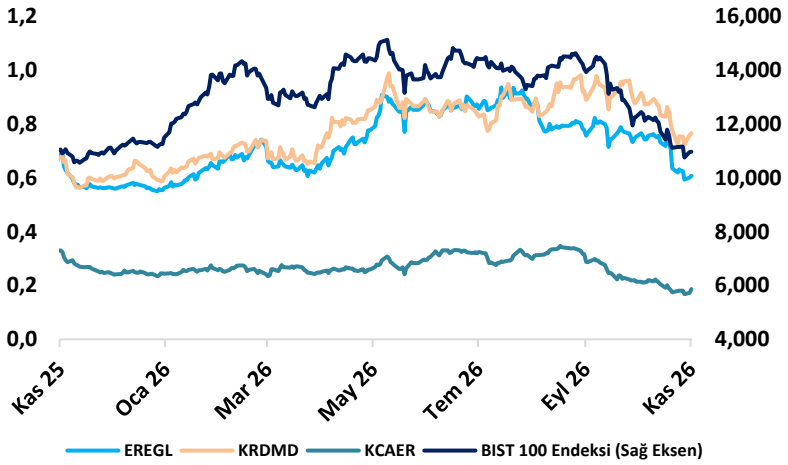
Kaynak: Bloomberg

Fiyat Gelişmeleri

Son bir haftada EREGL ve KCAER sırasıyla %2,7 ve %3,6 oranında değer kaybederken KRDMD %5,2 oranında değer kazandı. Küresel piyasalarda jeopolitik gelişmeler, enerji fiyatlarındaki hareketlilik ve küresel büyüme görünümü yakından izleniyor.

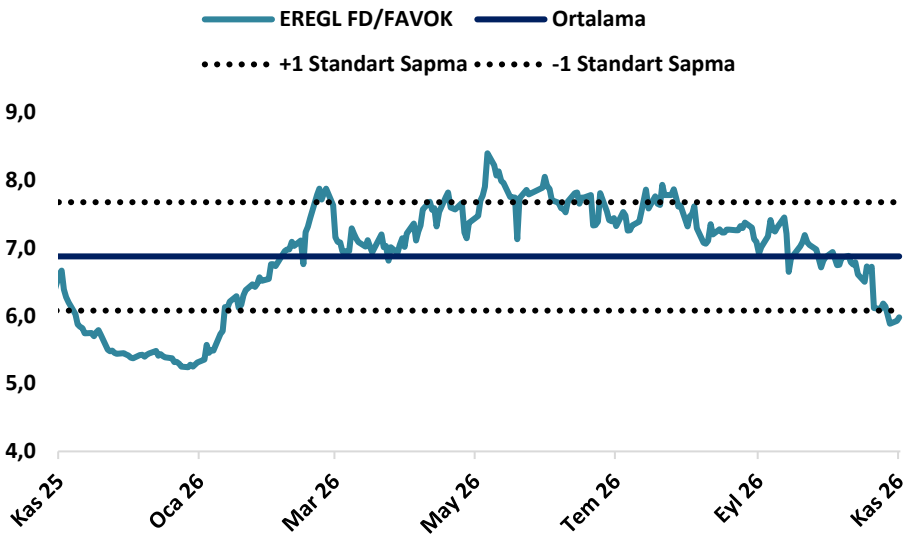
Yurt içinde ise enflasyon görünümü, faiz politikasına ilişkin beklentiler ve ekonomik aktivitenin seyri piyasa fiyatlamaları açısından belirleyici olmaya devam ediyor. Bununla birlikte bilanço dönemine girilmesiyle hisse bazlı ayrışmaların öne çıkmasını beklenebilir. 22 Ekim'de bilançosu açıklanan **EREGL**'de yüksek kapasite kullanımı ve güçlü sipariş bakiyesinin desteğiyle satış hacmi yıllık bazda artarken, ton başına FAVÖK'teki yükseliş operasyonel kârlılıkta toparlanmaya işaret etti. Önümüzdeki günlerde finansallarını açıklaması beklenen **KRDMD**'de satış hacminin önceki çeyreğin hafif üzerinde gerçekleşmesini, artan hammadde maliyetlerinin etkisiyle ton başına FAVÖK'ün çeyreklik bazda gerilemesine karşın yıllık bazda artmasını, **KCAER**'de ise katma değerli ürünlerin satışlar içindeki payının artmasıyla ton başına FAVÖK'ün yıllık bazda belirgin bir artış kaydetmesini öngörüyoruz.

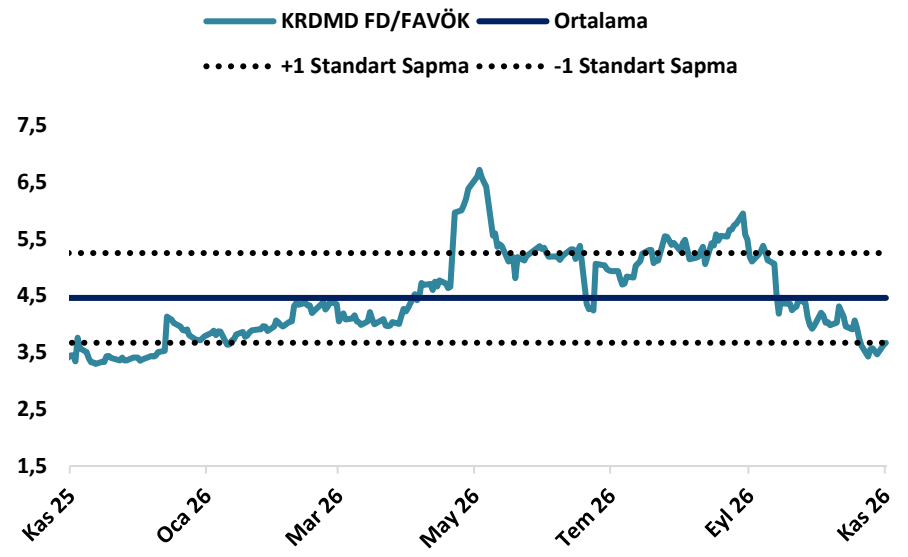
BIST Demir-Çelik Hisseleri Performansı (USD)



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	46,786	17.2	8.7	7.3	5.5
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	10,178	10.1	12.0	5.5	6.1
Vallourec Sa	Fransa	5,438	14.7	9.2	6.1	4.6
Jsw Steel Ltd	Hindistan	34,022	19.6	17.5	10.2	9.4
Tata Steel Ltd	Hindistan	23,146	12.8	10.9	6.9	6.4
Aperam	Lüksemburg	2,855	13.4	7.9	7.2	5.1
Nıppon Steel Corp	Japonya	22,341	11.0	8.7	6.8	5.9
Xınxıng Ductıle Iron Pıpes-A	Çin	2,061	16.3	13.5	9.3	7.9
Acerınox Sa	İspanya	4,364	17.0	10.2	8.8	6.7
Daıdo Steel Co Ltd	Japonya	2,825	12.9	11.0	8.1	7.1
Jındal Steel Ltd	Hindistan	11,898	19.6	13.1	9.7	7.5
Welspun Corp Ltd	Hindistan	6,500	27.3	20.3	19.4	13.6
Hunan Valın Steel Co Ltd -A	Çin	3,564	9.4	8.5	12.2	10.1
Jindal Stainless Ltd	ABD	35,826	14.2	11.5	9.5	8.0
Jsw Steel Ltd	Hindistan	34,022	19.6	17.5	10.2	9.4
Medyan			14.7	11.0	8.8	7.1
EREGL	Türkiye	4,256	25.5	11.7	7.5	5.3
Prim/ (İskonto)			**73%**	**7%**	**-14%**	**-26%**

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Bansal Wıre Industrıes Ltd	Hindistan	497	23.7	18.1	13.5	10.7
Metallus Inc	ABD	884	24.7	15.5	7.5	5.8
Maruıchı Steel Tube Ltd	Japonya	2,648	14.8	13.3	7.1	6.5
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	955	17.7	19.0	10.0	10.1
Hyundaı Steel Co	Güney Kore	2,829	40.5	11.4	6.3	5.3
Kloeckner & Co Se	Almanya	1,447	44.7	19.9	16.9	9.5
Medyan			24.2	16.8	8.8	8.0
KRDMD	Türkiye	880	27.2	10.7	4.7	3.2
Prim/ (İskonto)			**13%**	**-36%**	**-47%**	**-60%**

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdıngs Corp	G. Kore	768	15.2	8.8	8.5	6.6
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,830	40.5	11.4	6.3	5.3
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	955	17.7	19.0	10.0	10.1
Tung Ho Steel Enterprıse Cor	Suudi Arabistan	1,994	11.5	11.7	8.2	9.9
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,650	11.7	10.7	42.8	31.5
Metallus Inc	ABD	884	24.7	15.5	7.5	5.8
Medyan			16.4	11.6	8.4	8.3
KCAER	Türkiye	359	12.9	7.0	4.4	3.6
Prim/ (İskonto)			**-21%**	**-39%**	**-47%**	**-57%**

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

- **EREGL** 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %14 iskontoludur.
- **KRDMD** 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %47 iskontoludur.
- **KCAER** 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %47 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.