

11.11.2026

Haftalık Demir Çelik Bülteni

Demir-çelik piyasasında yön arayışı sürüyor…

PhillipCapital
Your Partner In Finance

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

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Demir Cevheri

2,1 %

⬆ Haftalık

Kok Kömürü

-1,6 %

⬇ Haftalık

Hurda

-1,4 %

⬇ Haftalık

Demir cevheri fiyatları haftalık bazda %2,1 artarken, kok kömürü ve hurda fiyatları sırasıyla %1,6 ve %1,4 geriledi.

Sıcak Haddelenmiş Yassı Çelik (HRC)

0,9 %

⬆ Haftalık

İnşaat Demiri

0,2 %

⬆ Haftalık

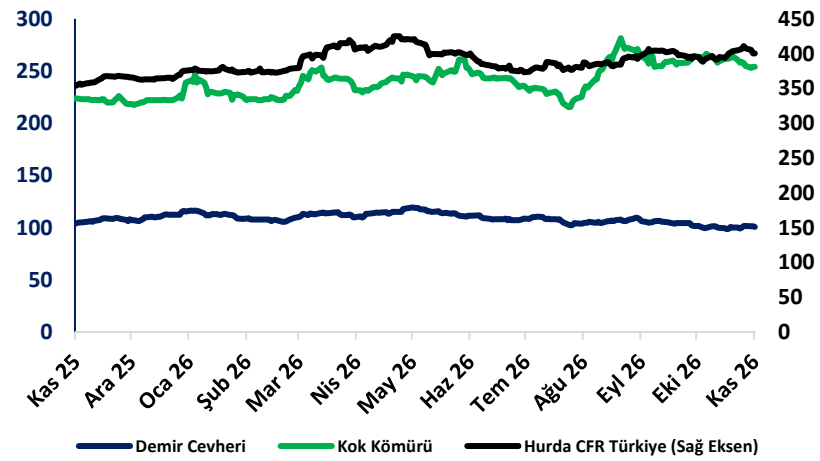
Sıcak haddelenmiş yassı çelik (HRC) ve inşaat demiri fiyatları haftalık bazda sırasıyla %0,9 ve %0,2 arttı.

Kaynak: Bloomberg

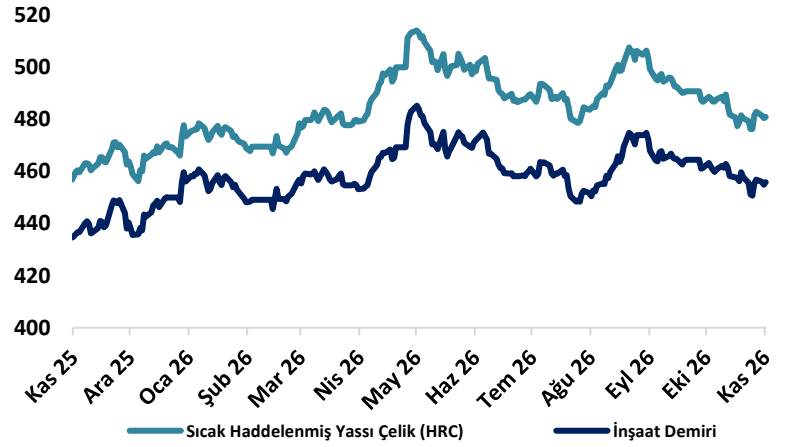
Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Avustralya ve Brezilya'da yaşanan kısa süreli olumsuz hava koşulları nedeniyle demir cevheri sevkiyatlarında görülen düşüş, fiyatlar üzerinde destekleyici bir etki yarattı. Ancak bu etkinin geçici kalmasını ve küresel arz görünümünde belirgin bir değişikliğe yol açmamasını bekliyoruz. Diğer yandan, Çin'in başlıca limanlarındaki demir cevheri stoklarının yüksek seviyesini koruması, kış dönemi öncesinde beklenen alım artışına rağmen arz fazlasının devam edebileceğine işaret ederek fiyatlardaki yükseliş potansiyelini sınırlıyor. Talep tarafında ise ham demir üretimindeki gerileme sürerken, çelik üreticilerinin alımlarını ağırlıklı olarak kısa vadeli ihtiyaçları doğrultusunda gerçekleştirdiği görülüyor. Bu doğrultuda, sevkiyat kaynaklı geçici arz kısıtlarının sağladığı desteğin zayıf talep ve yüksek stok seviyeleriyle dengelenmesi sonucunda demir-çelik piyasasında belirgin bir yön oluşmadığını değerlendiriyoruz. Çin'de çelik üretimi ve nihai talepte belirgin bir toparlanma yaşanmadığı sürece fiyatların dar bantta ve yatay seyrini sürdürmesini bekliyoruz.

Hammadde Fiyatları



Nihai Ürün Fiyatları



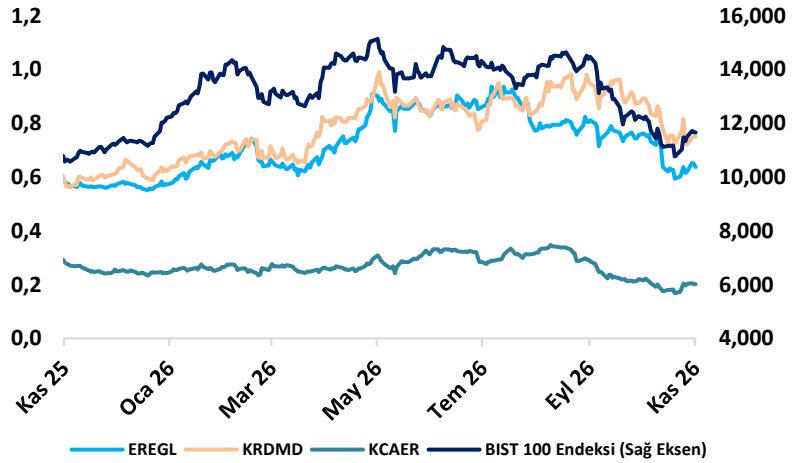
Kaynak: Bloomberg

Fiyat Gelişmeleri

Son bir haftada EREGL ve KCAER sırasıyla %5,2 ve %7,3 oranında değer kazanırken KRDMD %1,8 oranında değer kaybetti. Küresel piyasalarda jeopolitik gelişmeler, enerji fiyatlarındaki hareketlilik, enflasyon beklentileri ve merkez bankalarının para politikasına ilişkin beklentileri fiyatlamalar üzerinde belirleyici olmaya devam ederken, haber akışları ve artan belirsizlik piyasalarda oynaklığı yüksek tutuyor.

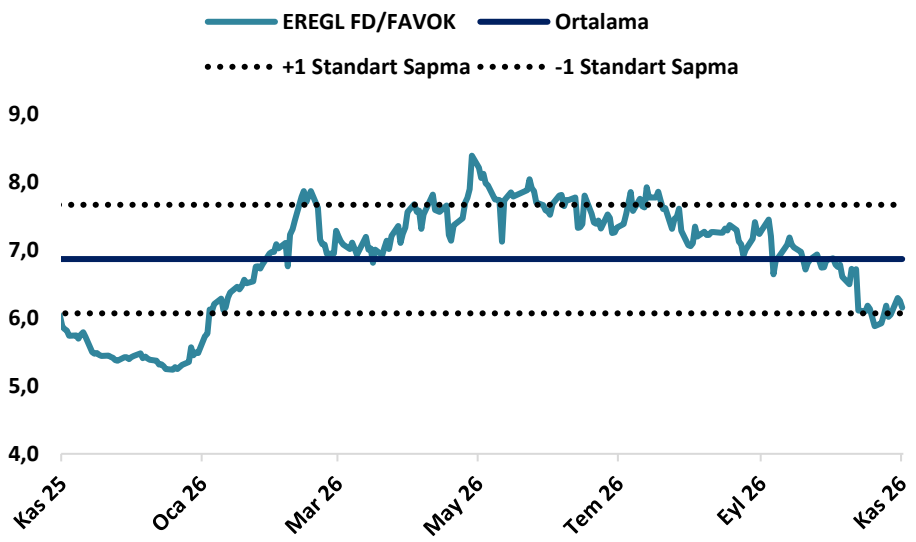
Yurt içinde ise enflasyon görünümü, para politikasına ilişkin beklentiler ve ekonomik aktivitedeki gelişmeler piyasa eğilimini şekillendiren başlıca unsurlar olarak öne çıkıyor.

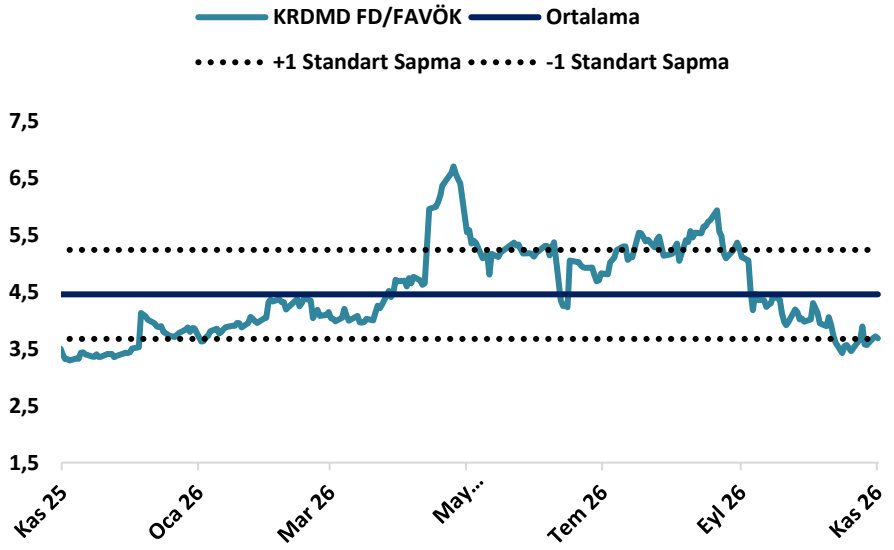
BIST Demir-Çelik Hisseleri Performansı (USD)



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	50,582	20.1	9.5	7.9	5.9
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	9,828	9.9	11.7	5.4	6.0
Vallourec Sa	Fransa	5,765	15.5	9.6	6.5	4.9
Jsw Steel Ltd	Hindistan	35,336	20.2	18.0	10.5	9.6
Tata Steel Ltd	Hindistan	25,074	13.7	11.7	7.4	6.9
Aperam	Lüksemburg	2,855	15.4	9.0	7.5	5.4
Nıppon Steel Corp	Japonya	23,590	10.9	9.4	7.0	6.1
Xınxıng Ductıle Iron Pıpes-A	Çin	2,043	16.2	13.4	9.3	7.8
Acerınox Sa	İspanya	4,397	16.9	10.2	8.8	6.8
Daıdo Steel Co Ltd	Japonya	2,686	12.3	10.5	7.8	6.9
Jındal Steel Ltd	Hindistan	12,683	20.6	13.9	10.2	7.9
Welspun Corp Ltd	Hindistan	6,198	26.8	20.3	18.4	12.9
Hunan Valın Steel Co Ltd -A	Çin	3,420	12.9	11.1	12.1	10.0
Jindal Stainless Ltd	ABD	33,580	13.4	10.8	8.9	7.5
Jsw Steel Ltd	Hindistan	35,336	20.2	18.0	10.5	9.6
Medyan			15.5	11.1	8.8	6.9
EREGL	Türkiye	4,462	26.7	12.3	7.8	5.5
Prim/ (İskonto)			**72%**	**10%**	**-11%**	**-21%**

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Bansal Wıre Industrıes Ltd	Hindistan	502	23.6	18.1	13.4	10.6
Metallus Inc	ABD	723	21.8	13.6	6.0	4.8
Maruıchı Steel Tube Ltd	Japonya	2,598	13.5	13.1	7.0	6.3
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	868	16.1	17.3	9.1	9.2
Hyundaı Steel Co	Güney Kore	2,877	39.1	11.4	6.3	5.3
Kloeckner & Co Se	Almanya	1,446	44.8	20.0	16.9	9.5
Medyan			22.7	15.5	8.0	7.8
KRDMD	Türkiye	889	27.6	10.8	4.4	3.0
Prim/ (İskonto)			**21%**	**-30%**	**-46%**	**-61%**

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdıngs Corp	G. Kore	835	17.3	9.5	8.9	6.8
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,877	39.1	11.4	6.3	5.3
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	868	16.1	17.3	9.1	9.2
Tung Ho Steel Enterprıse Cor	Suudi Arabistan	1,920	11.1	11.3	7.9	9.6
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,272	10.8	9.9	38.5	28.3
Metallus Inc	ABD	723	21.8	13.6	6.0	4.8
Medyan			16.7	11.4	8.4	8.0
KCAER	Türkiye	385	14.0	7.6	5.2	4.2
Prim/ (İskonto)			**-16%**	**-34%**	**-39%**	**-48%**

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

- **EREGL** 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %11 iskontoludur.
- **KRDMD** 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %46 iskontoludur.
- **KCAER** 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %39 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.