



15.09.2026

Haftalık Demir Çelik Bülteni

Demir çelik piyasasında zayıf seyir sürerken küresel gelişmeler yakından izleniyor...

PhillipCapital
Your Partner In Finance

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

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Demir Cevheri

-3,1 %

↓ Haftalık

Kok Kömürü

-0,7 %

↓ Haftalık

Hurda

1,8 %

↑ Haftalık

Demir cevheri ve kok kömürü fiyatları haftalık bazda sırasıyla %3,1 ve %0,7 azalırken hurda fiyatları %1,8 artış gösterdi.

Sıcak Haddelenmiş Yassı Çelik (HRC)

-1,8 %

↓ Haftalık

İnşaat Demiri

-2,0 %

↓ Haftalık

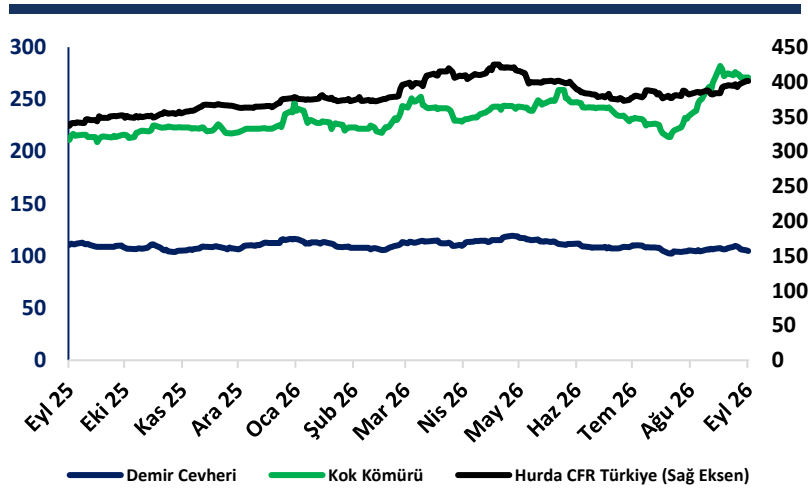
Sıcak haddelenmiş yassı çelik (HRC) ve inşaat demiri fiyatları haftalık bazda sırasıyla %1,8 ve %2,0 geriledi.

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

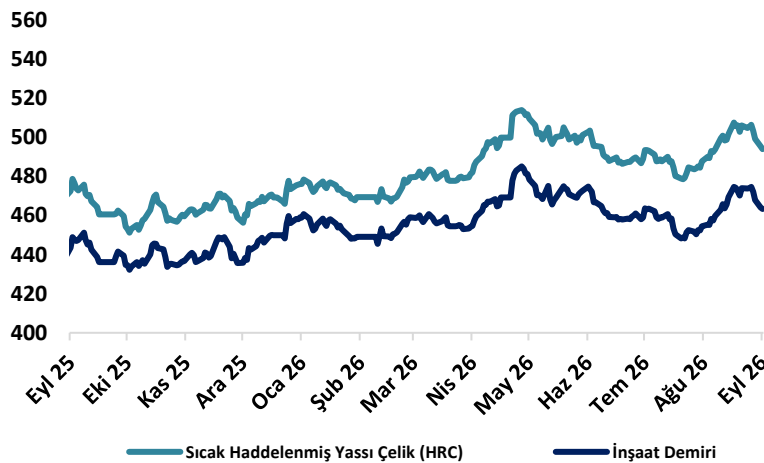
Demir cevheri fiyatları, Çin'de zayıflayan çelik talebi ve yüksek demir cevheri ithalatının baskısıyla haftalık bazda geriledi. Bazı çelik üreticilerinin daralan kâr marjları nedeniyle üretimi azaltma planları, demir cevherine yönelik talep endişelerini artırdı. Mysteel'e göre Sichuan (Çin) eyaletindeki dört inşaat çeliği üreticisi, arz-talep dengesini sağlamak amacıyla Eylül-Aralık döneminde toplam 680 bin tona kadar üretim kesintisi planlıyor. Kesintilerin sınırlı kalmasına rağmen, zayıf talep ve düşük kârlılığın diğer üreticileri de üretim azaltmaya yöneltmesi bekleniyor. Öte yandan, Temmuz ayında tayfunlar nedeniyle geciken gümrük işlemlerinin Ağustos'ta yüksek ithalat olarak yansıması da fiyatlar üzerinde ek baskı oluşturdu. Kısa vadede Ulusal Gün tatili öncesi (Ekim'in ilk haftası) stok yenilemelerinin fiyatları destekleyebileceğini, ancak arz fazlası nedeniyle orta vadede demir cevheri fiyatları üzerindeki baskının devam edeceğini düşünüyoruz.

Günlük bazda da zayıf seyreden demir cevheri fiyatları %0,7 gerilerken, sıcak haddelenmiş yassı çelik (HRC) ve inşaat demiri fiyatları ortalama %0,3 düşüştü.

Hammadde Fiyatları



Nihai Ürün Fiyatları

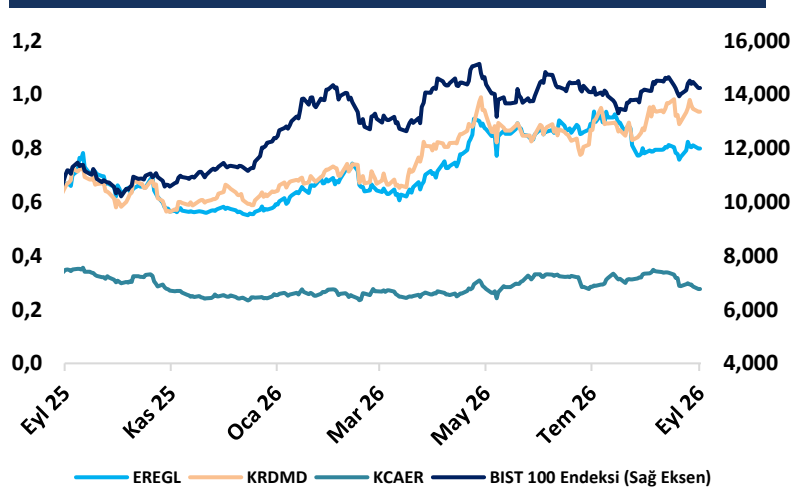


Fiyat Geliřmeleri

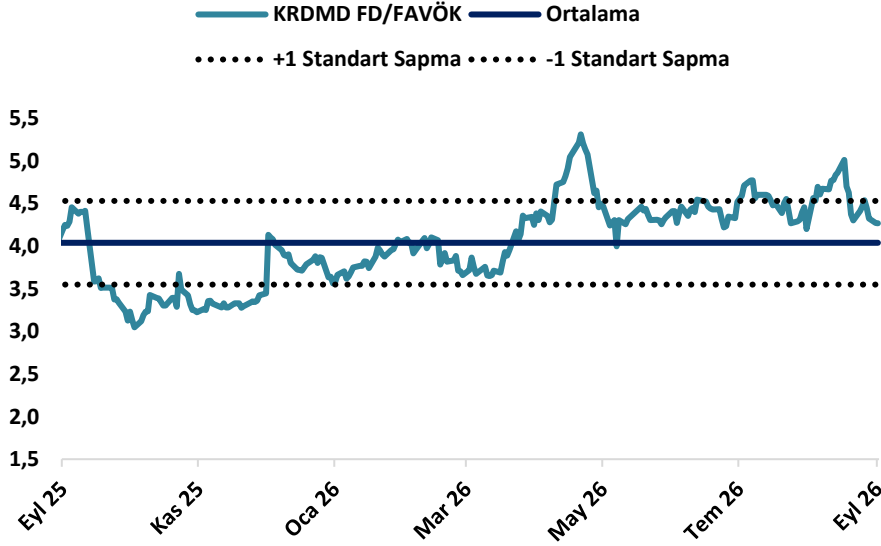
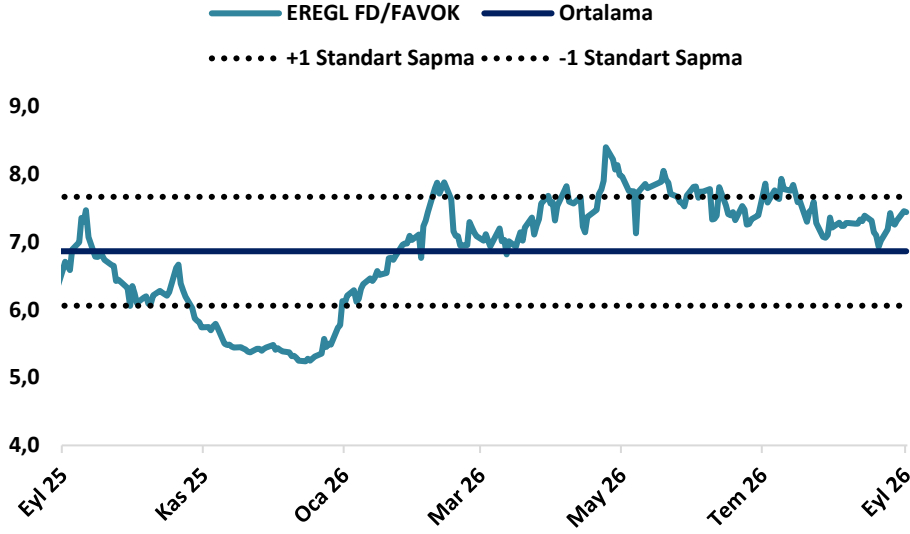
Son bir haftada EREGL ve KRDMD sırasıyla %1,4 ve %0,7 oranında değeri kazanırken KCAER %6,0, oranında değeri kaybetti. Küresel piyasalarda jeopolitik gelişmeler, enerji fiyatlarındaki hareketlilik, enflasyon beklentileri ve merkez bankalarının para politikasına ilişkin beklentileri fiyatlamalar üzerinde belirleyici olmaya devam ederken, haber akışları ve artan belirsizlik piyasalarda oynaklığı yüksek tutuyor.

Yurt içinde ise, faiz ve enflasyon beklentileri, genel makroekonomik görünüm ve küresel risk iştahının piyasa fiyatlamalarında belirleyici olması beklenebilir.

BIST Demir-Çelik 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	55,964	16.1	10.4	8.1	6.4
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	9,241	11.1	12.0	5.8	5.9
Vallourec Sa	Fransa	5,597	13.7	9.2	6.1	4.7
Jsw Steel Ltd	Hindistan	31,650	20.7	17.3	10.7	9.4
Tata Steel Ltd	Hindistan	23,863	13.6	11.5	7.3	6.6
Aperam	Lüksemburg	3,763	16.7	9.8	8.4	6.0
Nippon Steel Corp	Japonya	23,520	12.1	9.9	7.1	6.4
Xinxing Ductile Iron Pipes-A	Çin	2,131	15.7	12.0	8.4	7.4
Acerinox Sa	İspanya	4,935	17.9	10.9	9.6	7.2
Daido Steel Co Ltd	Japonya	3,270	14.5	12.7	8.8	7.7
Jindal Steel Ltd	Hindistan	11,624	18.2	12.4	9.6	7.4
Welspun Corp Ltd	Hindistan	6,852	29.0	23.1	21.7	16.0
Hunan Valin Steel Co Ltd -A	Çin	3,654	8.9	7.4	7.3	6.2
Jindal Stainless Ltd	ABD	33,615	13.4	11.7	9.1	7.9
Jsw Steel Ltd	Hindistan	31,650	20.7	17.3	10.7	9.4
Medyan			15.7	11.7	8.4	7.2
EREGL	Türkiye	5,593	33.5	15.4	9.2	6.4
Prim/ (İskonto)			113%	31%	9%	-10%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Bansal Wire Industries Ltd	Hindistan	498	24.7	18.4	14.3	11.1
Metallus Inc	ABD	777	21.3	13.7	6.3	5.0
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,791	14.1	13.1	7.4	6.6
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	969	18.5	20.2	10.1	10.7
Hyundai Steel Co	Güney Kore	3,470	41.9	13.9	6.3	5.4
Kloekner & Co Se	Almanya	1,472	44.1	19.7	16.7	9.4
Medyan			23.0	16.1	8.8	8.0
KRDMD	Türkiye	1,220	36.7	14.4	6.3	4.3
Prim/ (İskonto)			60%	-11%	-28%	-46%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	1,140	15.1	10.9	9.3	7.5
Hyundai Steel Co	G. Kore	3,470	41.9	13.9	6.3	5.4
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	969	18.5	20.2	10.1	10.7
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Suudi Arabistan	1,853	11.4	11.9	8.3	9.1
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,847	12.0	11.1	44.0	32.3
Metallus Inc	ABD	777	21.3	13.7	6.3	5.0
Medyan			16.8	12.8	8.8	8.3
KCAER	Türkiye	528	18.5	10.0	6.4	5.1
Prim/ (İskonto)			10%	-22%	-28%	-38%

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

- EREGL 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %9 primlidir.
- KRDMD 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %28 iskontoludur.
- KCAER 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %28 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.