

21.10.2026

Haftalık Demir Çelik Bülteni

Demir Cevheri ve Nihai Ürün Fiyatlarında Aşağı Yönlü Riskler Sürüyor…

PhillipCapital
Your Partner In Finance

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

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Demir Cevheri

0,4 %

⬆ Haftalık

Kok Kömürü

0,0 %

Haftalık

Hurda

0,9 %

⬆ Haftalık

Demir cevheri ve hurda fiyatları haftalık bazda sırasıyla %0,4 ve %0,9 artarken, kok kömürü fiyatları değişim göstermedi.

Sıcak Haddelenmiş Yassı Çelik (HRC)

-0,2 %

⬇ Haftalık

İnşaat Demiri

-0,1 %

⬇ Haftalık

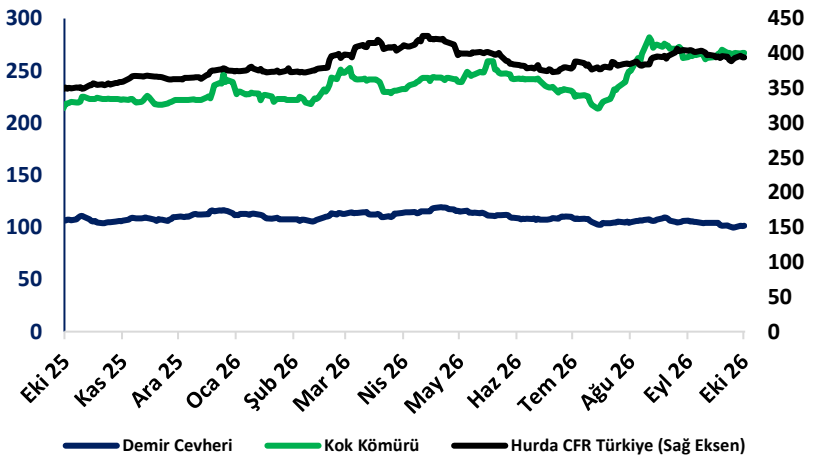
Sıcak haddelenmiş yassı çelik (HRC) ve inşaat demiri fiyatları haftalık bazda sırasıyla %0,2 ve %0,1 azaldı.

Kaynak: Bloomberg

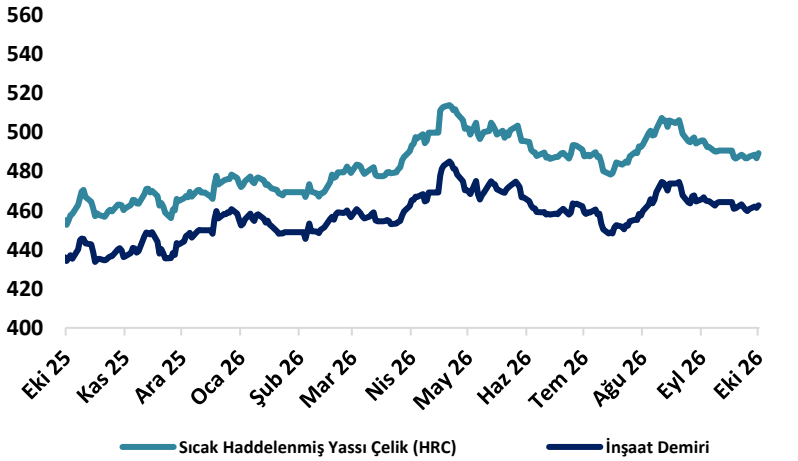
Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Demir cevheri fiyatları, küresel sevkiyatların ve Çin limanlarına ulaşan miktarın artmasıyla arz fazlası endişelerinin güçlenmesi üzerine, bir haftalık ılımlı yükselişin ardından geriledi. Diğer yandan BHP'nin (madencilik şirketi) demir cevheri üretimini artırması ve kapasite genişletme yatırımlarını sürdürmesi de küresel arzın güçlü seyrini destekleyen unsurlar arasında yer alıyor. Kısa vadede, talepte bir toparlanma yaşanmaması ve küresel arzın güçlü seyrini koruması durumunda demir cevheri fiyatları üzerindeki aşağı yönlü baskının devam etmesi beklenebilir.

Hammadde Fiyatları



Nihai Ürün Fiyatları



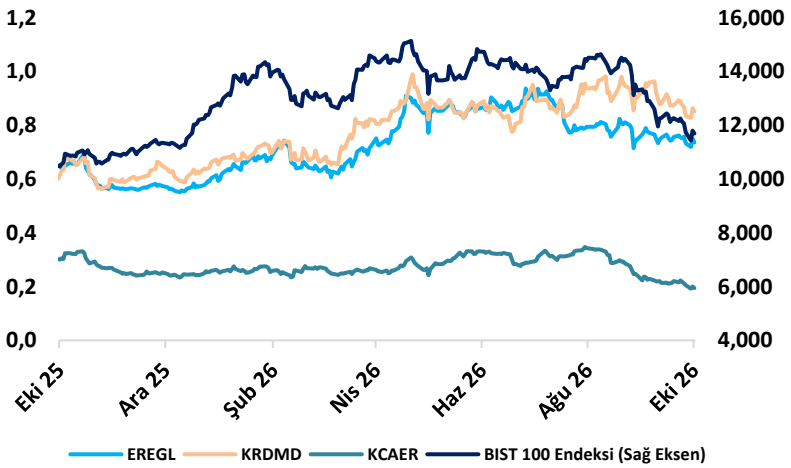
Kaynak: Bloomberg

Fiyat Gelişmeleri

Son bir haftada EREGL, KRDMD ve KCAER sırasıyla %0,2, %2,5 ve %9,6 oranında değer kaybetti. Küresel piyasalarda jeopolitik gelişmeler, enerji fiyatlarındaki hareketlilik ve küresel büyüme görünümü yakından izlenmeye devam ediyor.

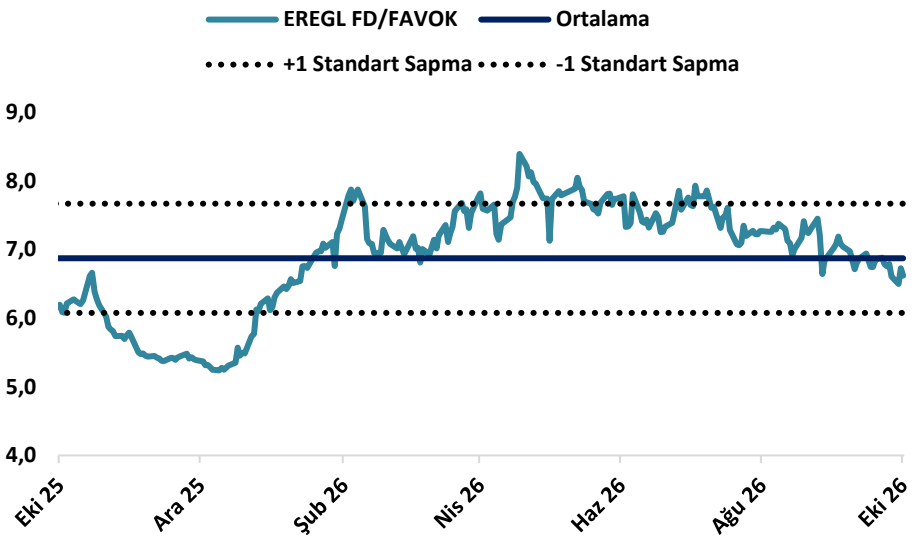
Yurt içinde ise enflasyon görünümü, faiz politikasına ilişkin beklentiler ve ekonomik aktivitenin seyri piyasa fiyatlamaları açısından belirleyici olmaya devam ediyor. Bununla birlikte bilanço dönemine girilmesiyle hisse bazlı ayrışmaların öne çıkmasını beklenebilir. 22 Ekim'de bilançosunu açıklayacak **EREGL**'de yüksek kapasite kullanım oranı ve güçlü sipariş bakiyesinin operasyonel kârlılığı desteklemesini, **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.

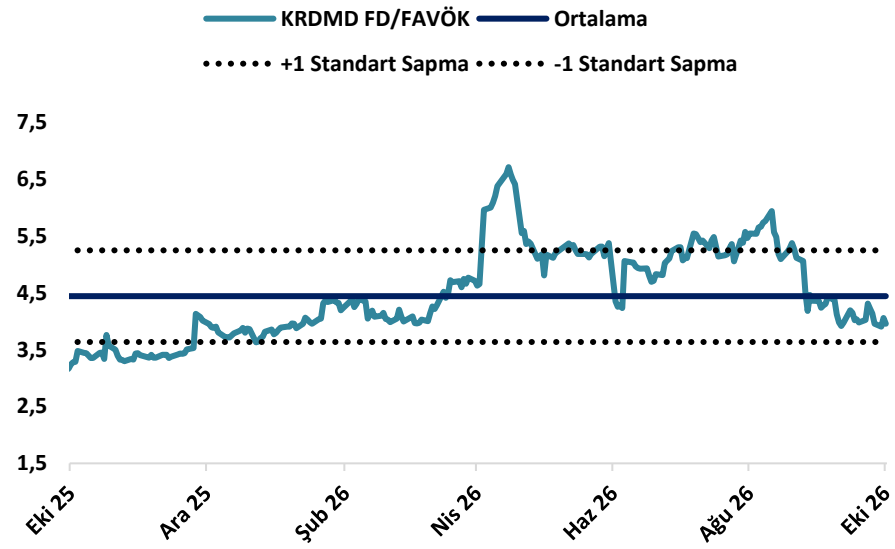
BIST Demir-Çelik Hisseleri Performansı (USD)



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	48,330	17.3	9.0	7.4	5.6
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	10,076	11.9	13.0	6.2	6.4
Vallourec Sa	Fransa	5,463	14.0	8.9	6.0	4.6
Jsw Steel Ltd	Hindistan	31,483	19.4	16.9	10.4	9.3
Tata Steel Ltd	Hindistan	22,590	12.5	10.6	6.8	6.2
Aperam	Lüksemburg	3,054	14.4	8.4	7.5	5.3
Nıppon Steel Corp	Japonya	22,537	11.9	9.3	7.0	6.2
Xınxıng Ductıle Iron Pıpes-A	Çin	2,113	14.8	11.9	8.3	7.4
Acerınox Sa	İspanya	4,690	17.4	10.6	9.2	7.0
Daıdo Steel Co Ltd	Japonya	3,207	15.6	13.6	8.7	7.7
Jındal Steel Ltd	Hindistan	11,037	17.7	11.6	9.1	7.0
Welspun Corp Ltd	Hindistan	7,126	29.3	23.1	22.0	16.2
Hunan Valın Steel Co Ltd -A	Çin	3,571	8.7	7.2	7.2	6.1
Jindal Stainless Ltd	ABD	35,025	13.8	11.1	9.3	7.8
Jsw Steel Ltd	Hindistan	31,483	19.4	16.9	10.4	9.3
Medyan			14.8	11.1	8.3	7.0
EREGL	Türkiye	5,154	30.9	14.2	8.6	6.0
Prim/ (İskonto)			**108%**	**27%**	**3%**	**-14%**

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Bansal Wıre Industrıes Ltd	Hindistan	478	23.4	17.5	13.6	10.6
Metallus Inc	ABD	855	23.9	15.0	7.2	5.5
Maruıchı Steel Tube Ltd	Japonya	2,750	14.2	13.2	7.5	6.8
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	939	18.0	19.6	9.8	10.4
Hyundaı Steel Co	Güney Kore	2,844	53.9	11.0	6.2	5.2
Kloeckner & Co Se	Almanya	1,445	44.6	19.9	16.8	9.5
Medyan			23.6	16.2	8.7	8.1
KRDMD	Türkiye	949	29.1	11.4	5.0	3.4
Prim/ (İskonto)			**23%**	**-30%**	**-42%**	**-58%**

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdıngs Corp	G. Kore	939	13.6	9.4	8.7	6.9
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,844	53.9	11.0	6.2	5.2
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	939	18.0	19.6	9.8	10.4
Tung Ho Steel Enterprıse Cor	Suudi Arabistan	2,101	12.0	12.2	8.6	10.4
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,888	12.3	11.2	45.7	33.6
Metallus Inc	ABD	855	23.9	15.0	7.2	5.5
Medyan			15.8	11.7	8.6	8.6
KCAER	Türkiye	373	13.4	7.2	4.6	3.7
Prim/ (İskonto)			**-15%**	**-38%**	**-47%**	**-57%**

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

- **EREGL** 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %3 primlidir.
- **KRDMD** 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %42 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.