



6.10.2026

Haftalık Demir Çelik Bülteni

Küresel talep zayıf; Çin'deki tatil ve arz baskısı çelik fiyatlarındaki toparlanmayı sınırılıyor...

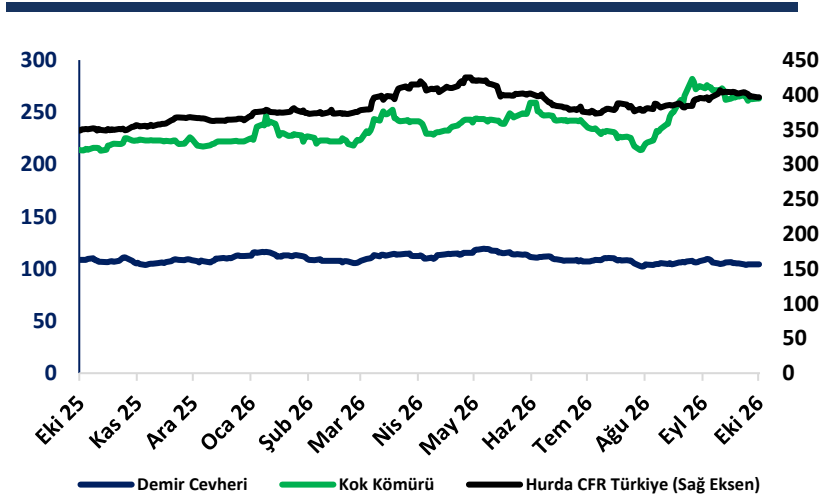
PhillipCapital
Your Partner In Finance

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

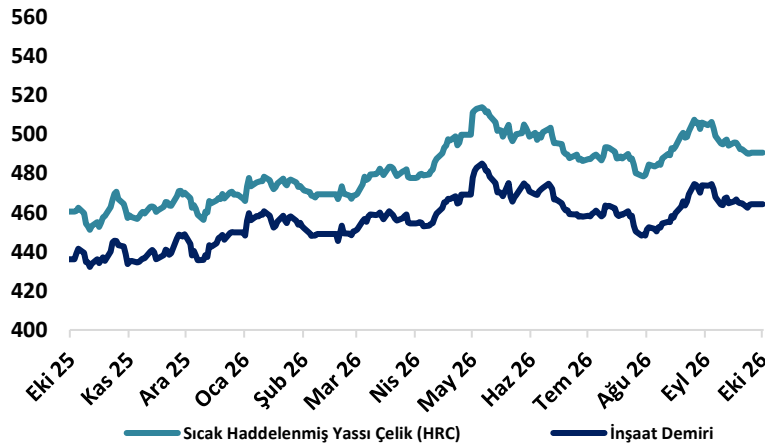
Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Çin’de 1 Ekim’de başlayan ulusal tatil, 7 Ekim’e kadar devam edecek. Tatil dönemi nedeniyle üretim ve ticaret faaliyetlerinde görülen yavaşlama, fiyatların sınırlı hareket etmesine neden olmaktadır. Tatil sonrasında ise çelik talebinin yeniden canlanma potansiyeli ile birlikte kısa vadede fiyatlarda bir miktar toparlanma görülebilir. Bununla birlikte küresel çelik talebinde devam eden zayıf görünüm, Çin limanlarındaki stok yoğunluğu ve güçlü arzın daha da artacağına dair endişeler ile çelik marjlarının yeniden zayıflamaya başlaması fiyatların yukarı yönlü potansiyelini sınırlamaya devam ediyor. Çin’deki tatil nedeniyle piyasalarda işlem gerçekleşmezken, demir cevheri ve çelik ürün fiyatlarında değişim görülüyor.

Hammadde Fiyatları



Nihai Ürün Fiyatları

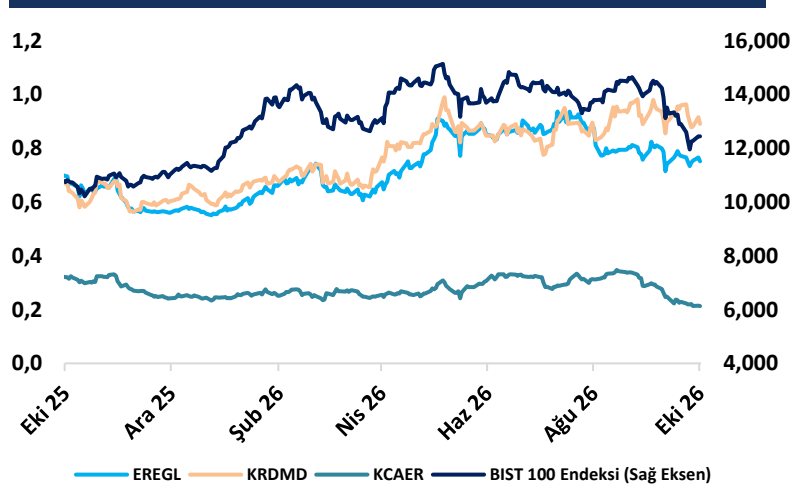


Fiyat Geliřmeleri

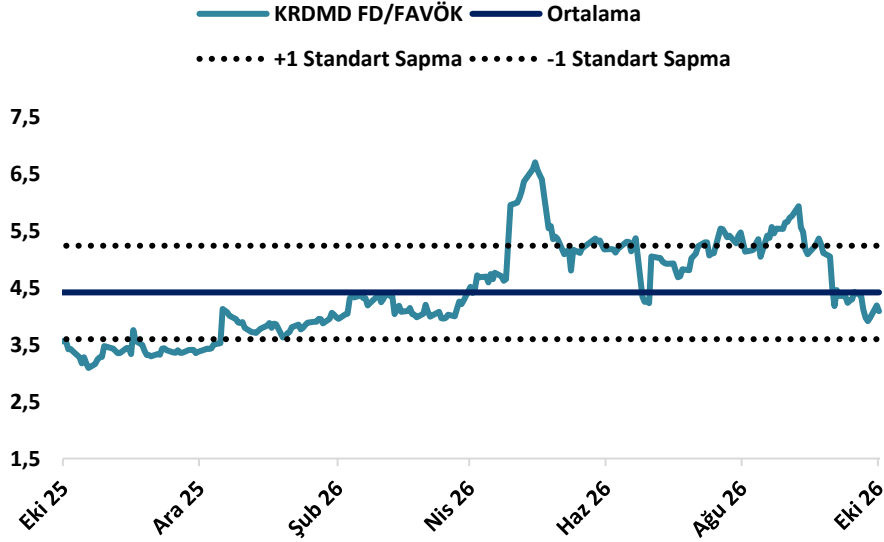
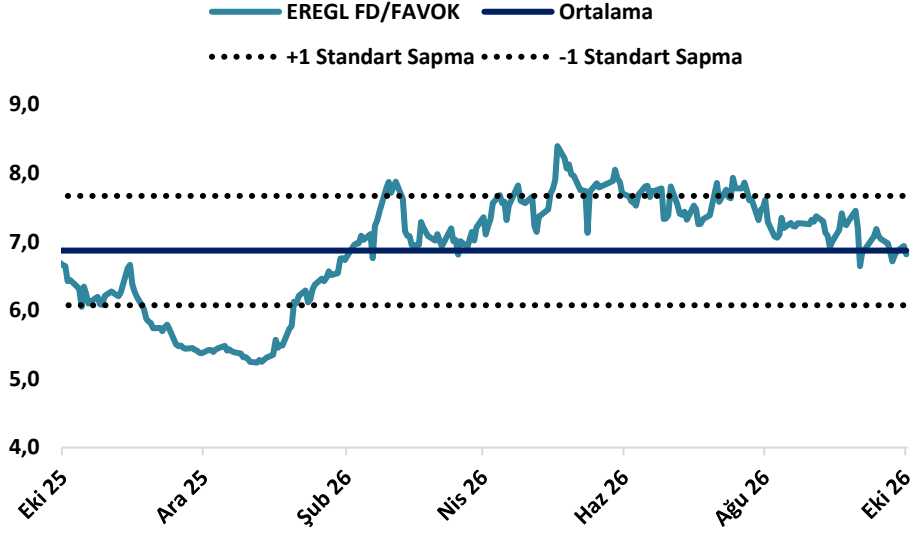
Son bir haftada EREGL %0,4 oranında değeri kazanırken KRDM ve KCAER sırasıyla %4,5 ve %3,7 oranında değeri kaybetti. Küresel piyasalarda jeopolitik gelişmeler ve enerji fiyatlarındaki hareketlilik takip edilirken, ABD ile İran arasındaki görüşmelerde henüz uzlaşma sağlanamaması risk iştahını sınırlamaya devam ediyor.

Yurt içinde ise dün açıklanan enflasyon verisi sonrasında dezenflasyon sürecinin seyri ve buna bağı olarak faiz indirimlerinin zamanlamasına ilişkin beklentilerin, önümüzdeki dönemde piyasa fiyatlamaları açısından belirleyici olacağını düşünürüz.

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 (mIn USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Arcelormittal	Lüksemburg	50,033	15.3	9.4	7.5	5.9
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	9,512	11.6	12.6	6.0	6.2
Vallourec Sa	Fransa	5,482	13.7	8.9	6.0	4.6
Jsw Steel Ltd	Hindistan	31,898	20.9	17.5	10.8	9.5
Tata Steel Ltd	Hindistan	23,130	13.3	11.2	7.1	6.5
Aperam	Lüksemburg	3,494	16.1	9.4	8.2	5.7
Nippon Steel Corp	Japonya	22,093	11.6	9.2	6.9	6.1
Xinxing Ductile Iron Pipes-A	Çin	2,104	15.5	11.9	8.3	7.4
Acerinox Sa	İspanya	4,826	18.1	10.9	9.5	7.2
Daido Steel Co Ltd	Japonya	3,639	17.1	15.0	9.6	8.4
Jindal Steel Ltd	Hindistan	11,427	18.0	12.2	9.5	7.3
Welspun Corp Ltd	Hindistan	7,169	30.4	24.2	22.8	16.8
Hunan Valin Steel Co Ltd -A	Çin	3,617	8.8	7.3	7.3	6.2
Jindal Stainless Ltd	ABD	34,548	13.8	11.8	9.3	8.0
Jsw Steel Ltd	Hindistan	31,898	20.9	17.5	10.8	9.5
Medyan			15.5	11.8	8.3	7.2
EREGL	Türkiye	5,261	31.5	14.4	8.7	6.1
Prim/ (İskonto)			103%	23%	4%	-15%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mIn USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Bansal Wire Industries Ltd	Hindistan	527	26.2	19.6	15.1	11.8
Metallus Inc	ABD	872	24.4	15.3	7.3	5.7
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,732	14.1	13.1	7.4	6.7
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,018	19.5	21.2	10.7	11.3
Hyundai Steel Co	Güney Kore	2,979	43.3	11.8	6.0	5.1
Kloekner & Co Se	Almanya	1,466	45.2	20.2	17.0	9.6
Medyan			25.3	17.4	9.0	8.1
KRDMD	Türkiye	1,066	32.4	12.7	5.6	3.8
Prim/ (İskonto)			28%	-27%	-38%	-53%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mIn USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	1,263	16.5	12.0	9.7	8.0
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,979	43.3	11.8	6.0	5.1
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,018	19.5	21.2	10.7	11.3
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Suudi Arabistan	1,989	11.2	11.5	8.4	10.4
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,925	12.4	11.5	46.1	33.9
Metallus Inc	ABD	872	24.4	15.3	7.3	5.7
Medyan			18.0	11.9	9.1	9.2
KCAER	Türkiye	409	14.5	7.9	5.0	4.0
Prim/ (İskonto)			-19%	-34%	-45%	-56%

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

- EREGL 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %4 primlidir.
- KRDMD 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %38 iskontoludur.
- KCAER 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %45 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.