

24.11.2026

Haftalık Demir Çelik Bülteni

Sektörde fiyatlama dinamikleri zayıf görünümünü koruyor…

PhillipCapital
Your Partner In Finance

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

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Demir Cevheri

-1,3 %

⬇ Haftalık

Kok Kömürü

-1,4 %

⬇ Haftalık

Hurda

1,4 %

⬆ Haftalık

Demir cevheri ve kok kömürü fiyatları haftalık bazda sırasıyla %1,3 ve %1,4 oranında gerilerken hurda fiyatları %1,4 arttı.

Sıcak Haddelenmiş Yassı Çelik (HRC)

-2,0 %

⬇ Haftalık

İnşaat Demiri

-1,8 %

⬇ Haftalık

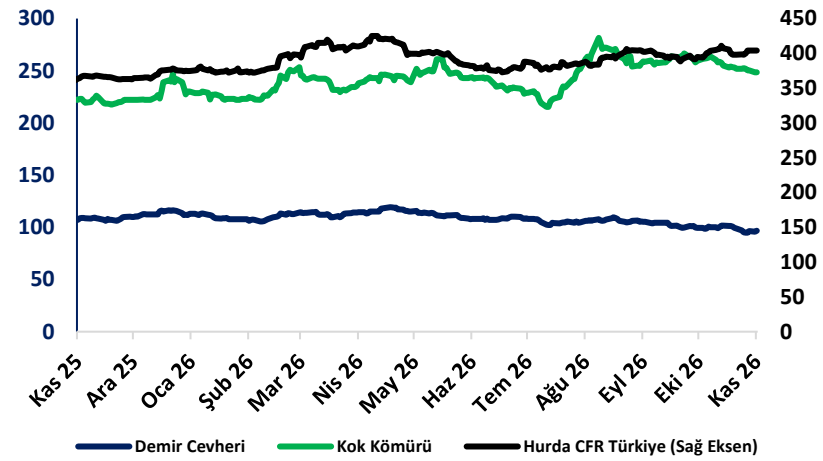
Sıcak haddelenmiş yassı çelik (HRC) ve inşaat demiri fiyatları haftalık bazda sırasıyla %2,0 ve %1,8 azaldı.

Kaynak: Bloomberg

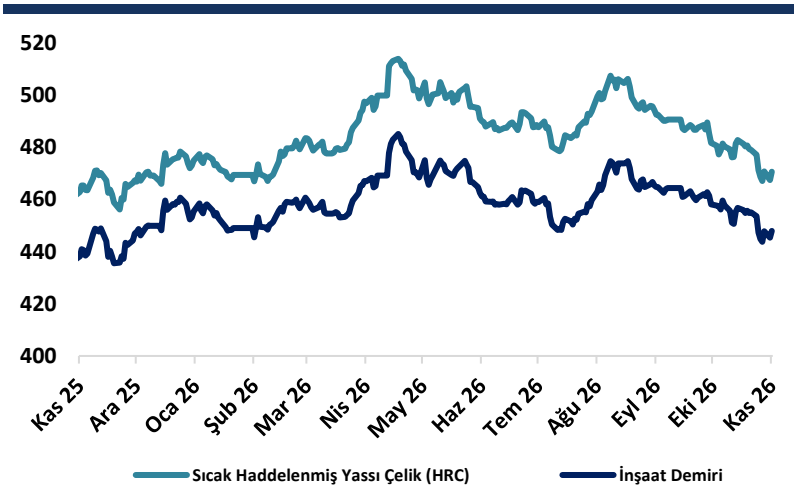
Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Çin'de zayıf nihai çelik talebi ve daralan üretici kâr marjları, demir cevheri fiyatları üzerinde baskı oluşturdu. Çelik üreticilerinin kârlılığındaki gerileme, hammadde alımlarını ve yeniden stoklama iştahını sınırlarken, Mysteel verilerine göre günlük ortalama sıcak metal üretimi haftalık %0,3 düşüşle 2,3 milyon tona gerileyerek son sekiz ayın en düşük seviyesine indi. Aynı dönemde Çinli çelik üreticilerinin yalnızca %10'unun kâr elde edebilmesi, geçen yıl aynı dönemdeki %38'lik orana kıyasla sektördeki zayıf görünümü ortaya koydu. Küresel ekonomik görünüme ilişkin belirsizlikler, risk iştahındaki zayıflama ve artan arzın etkisiyle fiyatlar üzerindeki aşağı yönlü baskının orta vadede devam etmesi beklenebilir. Bununla birlikte, son düşüşlerin ardından fiyatların görece düşük seviyelere yaklaşması, mevcut fiyat seviyelerinin aşağı yönlü hareketi sınırlayabilecek destekleyici bir unsur olarak öne çıkabilir.

Hammadde Fiyatları



Nihai Ürün Fiyatları



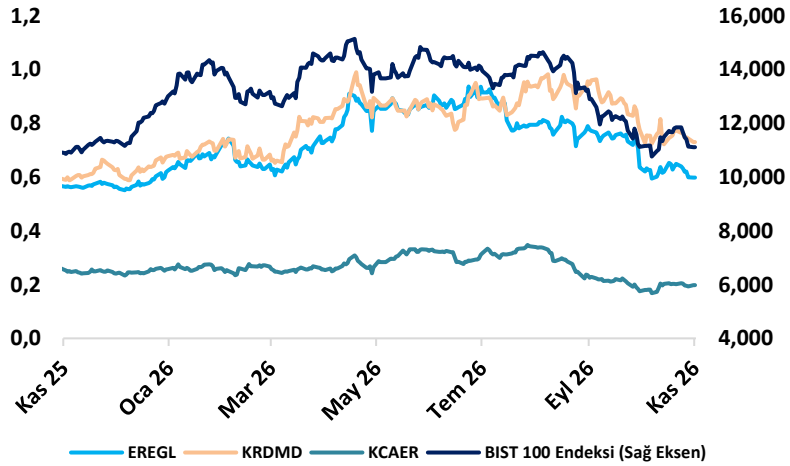
Kaynak: Bloomberg

Fiyat Gelişmeleri

Son bir haftada EREGL, KRDMD ve KCAER sırasıyla %6,1, %4,2 ve %3,1 oranında değer kaybetti. Küresel piyasalarda jeopolitik gelişmeler, enerji fiyatlarındaki hareketlilik, enflasyon görünümüne ilişkin beklentiler ve merkez bankalarının para politikası patikasına yönelik öngörüler fiyatlamalar üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor.

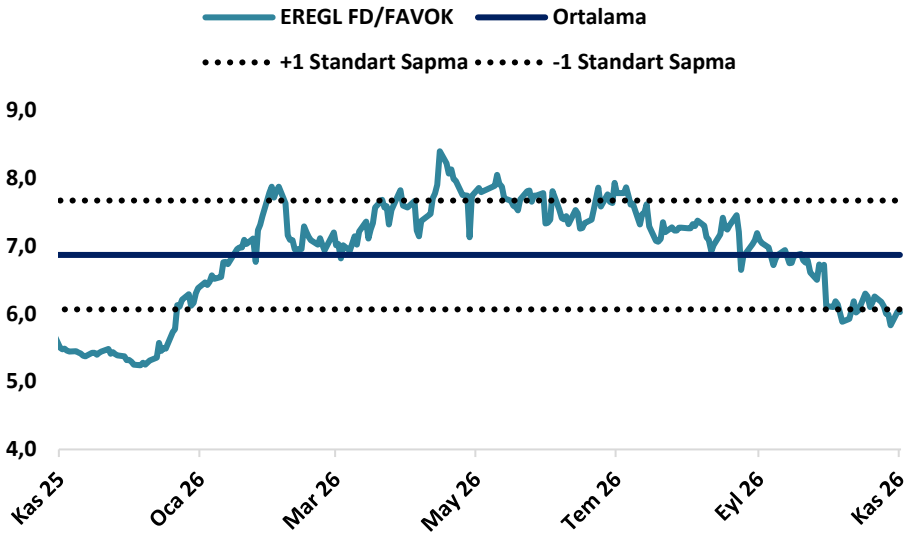
Yurt içinde ise BIST genelindeki dalgalı seyrin demir-çelik sektörü hisselerine de yansıdığını görüyoruz. Önümüzdeki dönemde makroekonomik görünüm, finansal koşullar ve politika beklentilerindeki değişimlerin risk iştahı ve hisse fiyatlamaları üzerinde etkili olmayı sürdürmesini, sektör açısından ise küresel talep görünümü ve çelik fiyatlarının temel belirleyiciler olmasını bekliyoruz.

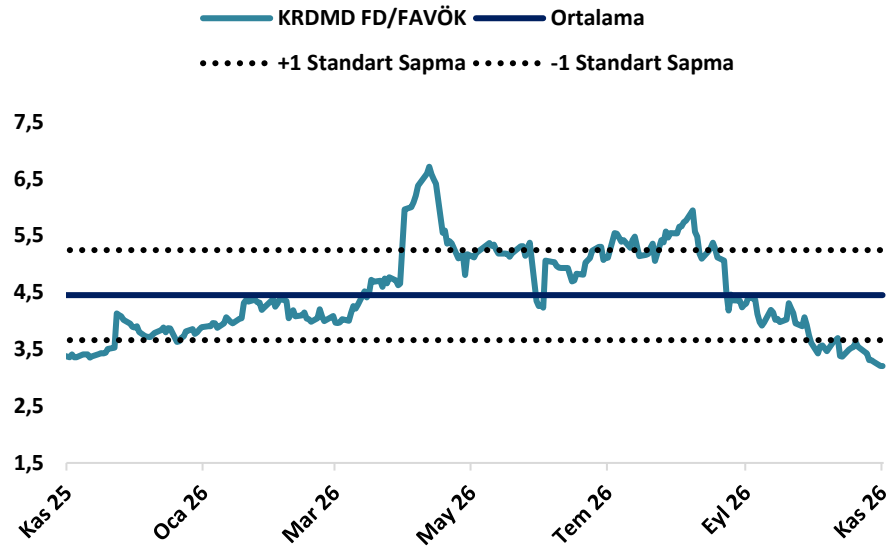
BIST Demir-Çelik Hisseleri Performansı (USD)



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	45,988	18.3	8.6	7.3	5.5
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	9,258	9.6	11.4	5.3	5.8
Vallourec Sa	Fransa	4,295	12.9	8.0	5.6	4.3
Jsw Steel Ltd	Hindistan	34,494	19.4	17.5	10.1	9.3
Tata Steel Ltd	Hindistan	21,878	11.8	10.2	6.7	6.2
Aperam	Lüksemburg	2,610	16.9	9.2	7.6	5.5
Nıppon Steel Corp	Japonya	22,628	10.5	9.0	6.9	6.0
Xınxıng Ductıle Iron Pıpes-A	Çin	1,928	15.2	15.4	9.0	7.6
Acerınox Sa	İspanya	4,052	15.6	9.5	8.4	6.5
Daıdo Steel Co Ltd	Japonya	2,407	10.9	9.4	7.2	6.4
Jındal Steel Ltd	Hindistan	12,408	19.9	13.5	9.9	7.7
Welspun Corp Ltd	Hindistan	6,106	26.2	19.8	17.9	12.6
Hunan Valın Steel Co Ltd -A	Çin	3,302	12.4	10.7	12.0	9.9
Jindal Stainless Ltd	ABD	30,651	12.2	9.0	8.3	6.5
Jsw Steel Ltd	Hindistan	34,494	19.4	17.5	10.1	9.3
Medyan			15.2	10.2	8.3	6.5
EREGL	Türkiye	4,181	25.0	11.5	7.4	5.2
Prim/ (İskonto)			**65%**	**13%**	**-10%**	**-20%**

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Bansal Wıre Industrıes Ltd	Hindistan	462	21.6	16.5	12.4	9.8
Metallus Inc	ABD	667	20.1	12.6	5.5	4.4
Maruıchı Steel Tube Ltd	Japonya	2,543	12.0	11.8	6.2	6.0
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	862	16.0	17.2	9.0	9.1
Hyundaı Steel Co	Güney Kore	2,682	36.1	12.0	6.3	5.3
Kloeckner & Co Se	Almanya	1,395	44.2	19.7	16.8	9.5
Medyan			20.9	14.5	7.7	7.6
KRDMD	Türkiye	819	25.6	10.1	4.0	2.8
Prim/ (İskonto)			**23%**	**-31%**	**-47%**	**-63%**

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdıngs Corp	G. Kore	857	18.0	10.0	9.6	7.3
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,682	36.1	12.0	6.3	5.3
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	862	16.0	17.2	9.0	9.1
Tung Ho Steel Enterprıse Cor	Suudi Arabistan	1,854	10.7	10.9	7.6	9.3
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,294	10.5	9.5	38.9	30.0
Metallus Inc	ABD	667	20.1	12.6	5.5	4.4
Medyan			17.0	11.5	8.3	8.2
KCAER	Türkiye	378	13.8	7.5	5.1	4.1
Prim/ (İskonto)			**-19%**	**-35%**	**-39%**	**-50%**

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

- **EREGL** 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %10 iskontoludur.
- **KRDMD** 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %47 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.