



11.08.2026

Haftalık Demir elik Bülteni

Demir cevherinde arz kaynaklı yükseliş görüldü, kalıcı toparlanma talep görünümüne bağlı...

PhillipCapital
Your Partner In Finance

Nazlı Tuna AKAR
tuna.akar@phillip.com.tr
Banu DİRİM
banu.dirim@phillip.com.tr

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Demir Cevheri

1,1 %

↑ Haftalık

Kok Kömürü

5,5 %

↑ Haftalık

Hurda

-0,1 %

↓ Haftalık

Demir cevheri ve kok kömürü fiyatları haftalık bazda sırasıyla %1,1 ve %5,5 artarken, hurda fiyatları %0,1 düşüş kaydetti.

Sıcak Haddelenmiş Yassı Çelik (HRC)

1,0 %

↑ Haftalık

İnşaat Demiri

0,8 %

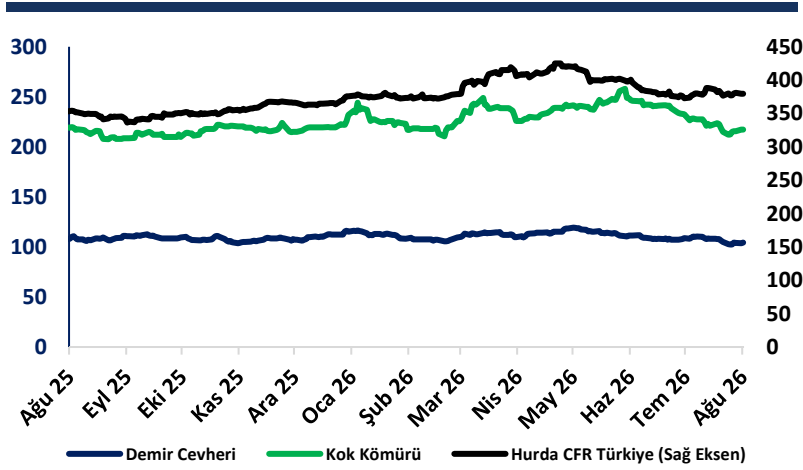
↑ Haftalık

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

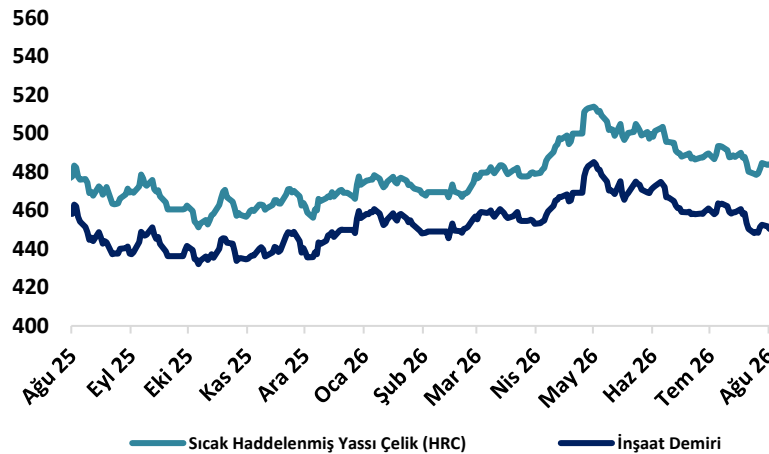
Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Demir cevheri fiyatları, geçtiğimiz aylardaki zayıf seyrin ardından geçen hafta yaklaşık %1 yükseldi. BHP'nin Batı Avustralya'daki Port Hedland operasyonlarında daha fazla işçinin greve katılmasıyla bölgede yaklaşık 25 yılın ilk büyük endüstriyel eylemi gerçekleşirken, söz konusu limanın Haziran ayına kadar olan bir yıllık dönemde Batı Avustralya'nın önemli demir cevheri üretim ve ihracat bölgelerinden Pilbara'nın demir cevheri ihracatının yaklaşık %75'ini gerçekleştirmesi nedeniyle grevin arz üzerindeki olası etkileri yakından izleniyor. Taraflar arasında kısa sürede anlaşma sağlanamaması ve grevin genişlemesi durumunda demir cevheri fiyatları üzerinde kısa vadede yukarı yönlü baskının artabileceğini öngörüyoruz. Ancak daha önce de belirttiğimiz üzere, demir cevheri fiyatlarında daha kalıcı bir toparlanma için Çin'de çelik talebinin güçlenmesi, küresel ticaret görünümünün iyileşmesi ve Çin kaynaklı arz baskısının azalması gerektiğini düşünüyoruz.

Hammadde Fiyatları



Nihai Ürün Fiyatları

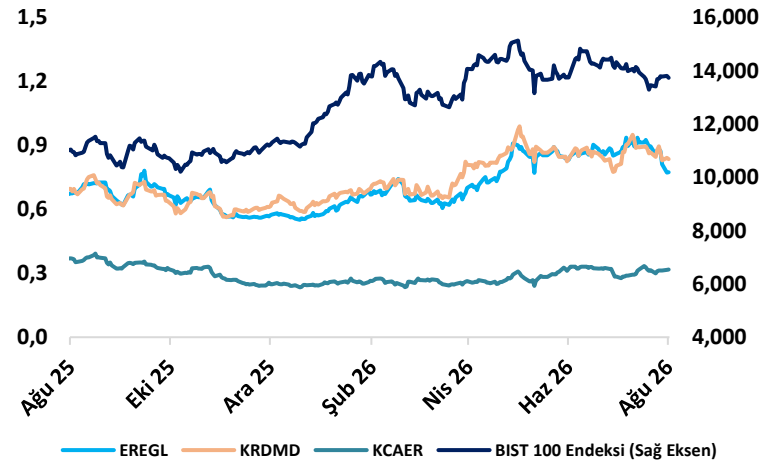


Fiyat Geliřmeleri

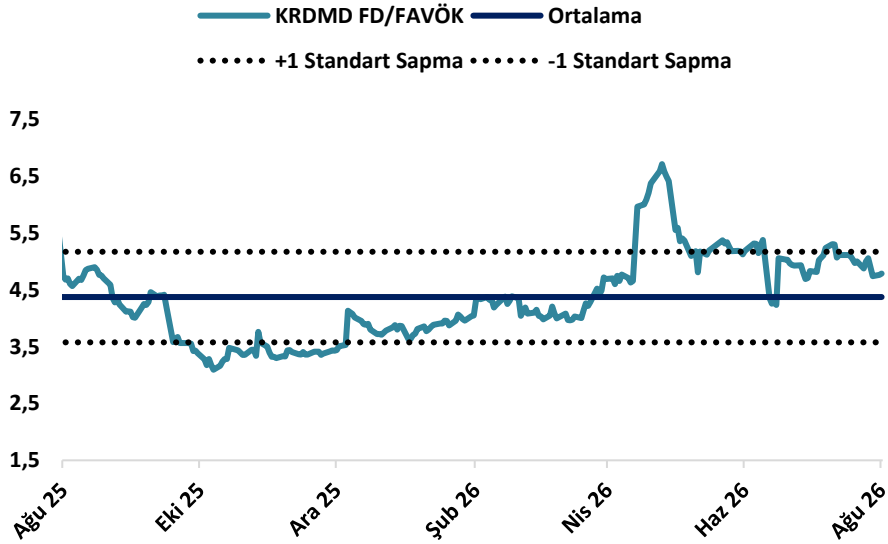
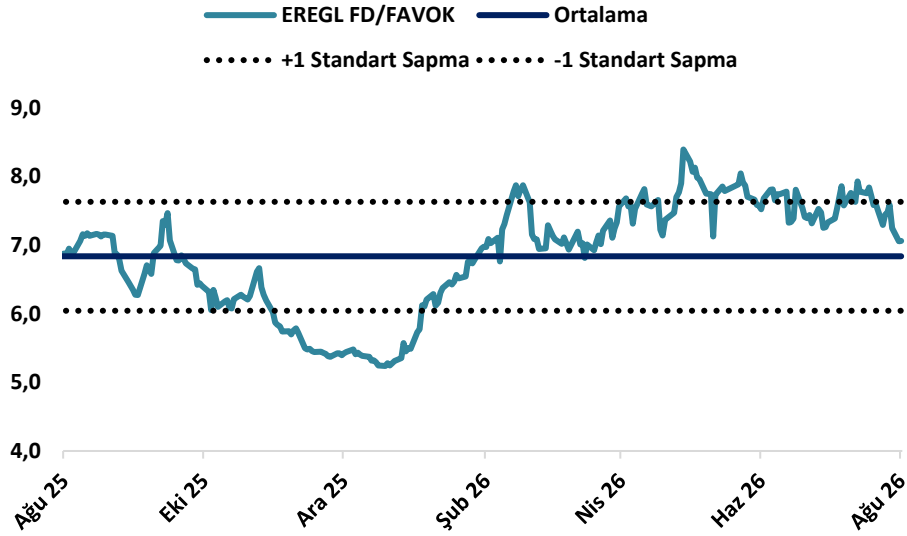
Son bir haftada EREGL ve KRDMD sırasıyla %9,4, %0,2 oranında değer kaybederken KCAER %6,1 oranında değer kazandı. İran-ABD müzakerelerinde ilerleme sağlanamaması ve tarafların karşılıklı taleplerinin görüşmelerdeki belirsizliği artırması, risk iştahının zayıflamasına ve küresel piyasalarda temkinli seyrin öne çıkmasına neden oldu.

Yurt içinde 2Ç26 finansal sonuçları açıklanmaya başladı. EREGL güçlü satış hacmi ve operasyonel kârlılıktaki kısmi toparlanma ile birlikte net kârda belirgin artış, KCAER ise cirodaki daralmaya rağmen operasyonel marjlardaki iyileşme ve güçlü net kâr açıkladı. Bu hafta sonuçlarını açıklaması beklenen KRDMD'de ise sevkiyatlardaki toparlanmanın operasyonel performansı desteklemesini bekliyoruz.

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	57,711	16.5	10.8	8.3	6.6
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	10,794	17.9	14.4	8.1	6.8
Vallourec Sa	Fransa	5,814	13.3	9.9	6.2	5.0
Jsw Steel Ltd	Hindistan	32,883	21.4	17.9	11.0	9.6
Tata Steel Ltd	Hindistan	24,482	13.8	11.7	7.4	6.7
Aperam	Lüksemburg	4,188	19.4	11.0	9.1	6.5
Nippon Steel Corp	Japonya	23,257	13.3	10.0	7.3	6.4
Xinxing Ductile Iron Pipes-A	Çin	2,208	14.3	11.1	8.2	7.2
Acerinox Sa	İspanya	5,256	19.5	11.8	10.1	7.6
Daido Steel Co Ltd	Japonya	3,162	14.6	12.9	8.9	7.8
Jindal Steel Ltd	Hindistan	11,744	18.3	12.4	9.6	7.4
Welspun Corp Ltd	Hindistan	5,045	21.6	18.5	16.3	12.7
Hunan Valin Steel Co Ltd -A	Çin	3,717	8.0	6.7	15.2	14.2
Jindal Stainless Ltd	ABD	38,498	16.0	13.5	10.6	9.5
Jsw Steel Ltd	Hindistan	32,883	21.4	17.9	11.0	9.6
Medyan			16.5	11.8	9.1	7.4
EREGL	Türkiye	5,416	32.4	14.9	8.9	6.2
Prim/ (İskonto)			97%	26%	-2%	-16%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Bansal Wire Industries Ltd	Hindistan	530	26.1	19.5	15.0	11.7
Metallus Inc	ABD	900	25.1	16.1	7.6	5.9
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,766	14.3	13.3	7.6	6.7
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,105	21.1	23.0	11.6	12.2
Hyundai Steel Co	Güney Kore	2,699	32.5	11.1	6.0	5.1
Kloekner & Co Se	Almanya	1,423	33.0	21.7	10.3	9.1
Medyan			25.6	17.8	8.9	7.9
KRDMD	Türkiye	1,179	21.3	10.6	6.3	4.5
Prim/ (İskonto)			-17%	-41%	-30%	-43%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	1,052	14.8	10.8	8.6	7.1
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,699	32.5	11.1	6.0	5.1
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,105	21.1	23.0	11.6	12.2
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Suudi Arabistan	1,933	12.3	12.6	8.7	9.6
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	5,167	13.8	12.9	47.0	35.9
Metallus Inc	ABD	900	25.1	16.1	7.6	5.9
Medyan			18.0	12.8	8.7	8.3
KCAER	Türkiye	606	20.8	11.3	7.1	4.3
Prim/ (İskonto)			16%	-12%	-18%	-48%

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

- EREGL 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %2 iskontoludur.
- KRDMD 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %30 iskontoludur.
- KCAER 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %18 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.