



18.08.2026

Haftalık Demir Çelik Bülteni

Çin'de ekonomik yavaşlama nihai çelik fiyatlarında toparlanma beklentilerini sınırılıyor...

PhillipCapital
Your Partner In Finance

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

Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Demir Cevheri

0,9 %

↑ Haftalık

Kok Kömürü

3,0 %

↑ Haftalık

Hurda

1,3 %

↑ Haftalık

Demir cevheri, kok kömürü ve hurda fiyatları haftalık bazda sırasıyla %0,9, %3,0 ve %1,3 artış gösterdi.

Sıcak Haddelenmiş Yassı Çelik (HRC)

1,3 %

↑ Haftalık

İnşaat Demiri

0,8 %

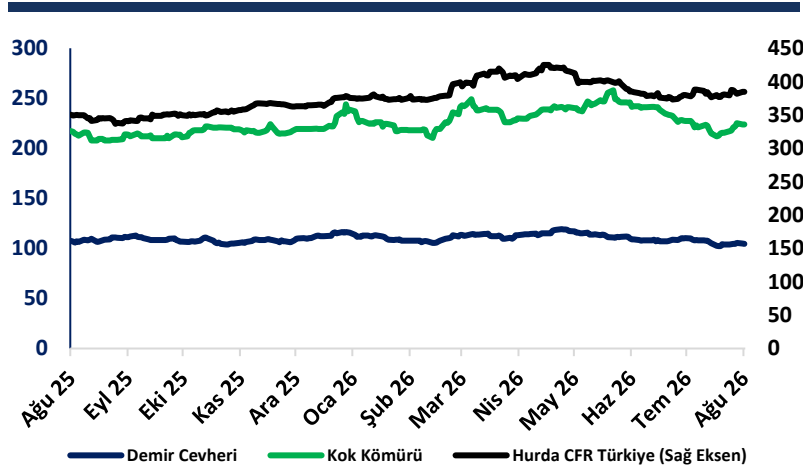
↑ Haftalık

Sıcak haddelenmiş yassı çelik (HRC) ve inşaat demiri fiyatları haftalık bazda sırasıyla %1,3 ve %0,8 yükseldi.

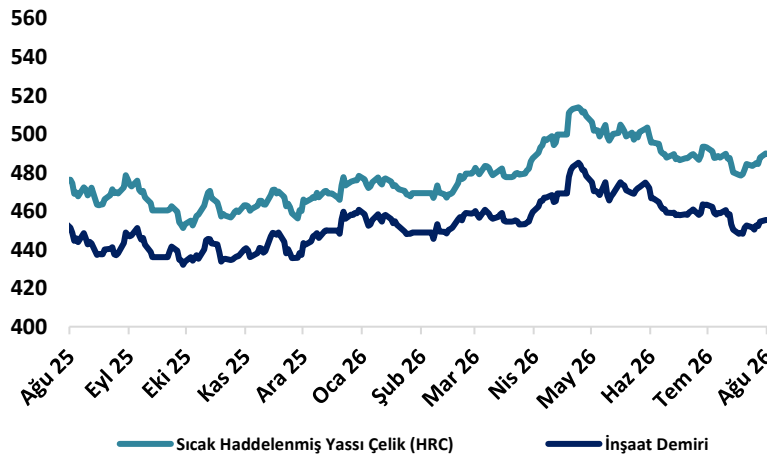
Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Demir cevheri fiyatları, Çin ekonomisine ilişkin zayıf verilerin sanayi faaliyetlerine yönelik endişeleri artırmasıyla dar bantta hareket ediyor. Çin ekonomisinde Temmuz ayında sanayi üretimi, tüketim ve yatırımların beklentilerin üzerinde yavaşlaması, büyümenin hükümetin yıllık hedefinin altında kalabileceğine yönelik endişeleri artırdı (Hedef: %4,5-5,0). Diğer yandan, zayıf nihai talep ve daralan marjlarının etkisiyle Temmuz ayında ham çelik üretimi aylık bazda %8,1 gerileyerek yılın en düşük seviyesine indi. Zayıf ekonomik görünüm ve çelik üretimindeki düşüş demir cevheri fiyatlarını baskımlarken, Çin Başbakanı Li Qiang'ın mevcut politikaların etkisinin artırılması ve ihtiyaç halinde yeni destek önlemlerinin devreye alınması çağrısı kayıpları sınırlıyor. Bu kapsamda demir cevheri fiyatları günlük bazda %0,2 gerilerken, Sıcak haddelenmiş yassı çelik (HRC) ve inşaat demiri fiyatları ise günü yatay seviyelerde sürdürüyor. Mevcut görünüm, demir cevherinde sürdürülebilir bir yükseliş için Çin'de talep koşullarının iyileşmesi gerektiğine işaret ediyor. Dolayısıyla, Çin'in ekonomiyi desteklemeye yönelik adımlarının talebi güçlendirmesi ve küresel ticaret koşullarının normalleşmesi halinde nihai ürün fiyatlarında toparlanma görülebileceğini düşünüyoruz.

Hammadde Fiyatları



Nihai Ürün Fiyatları

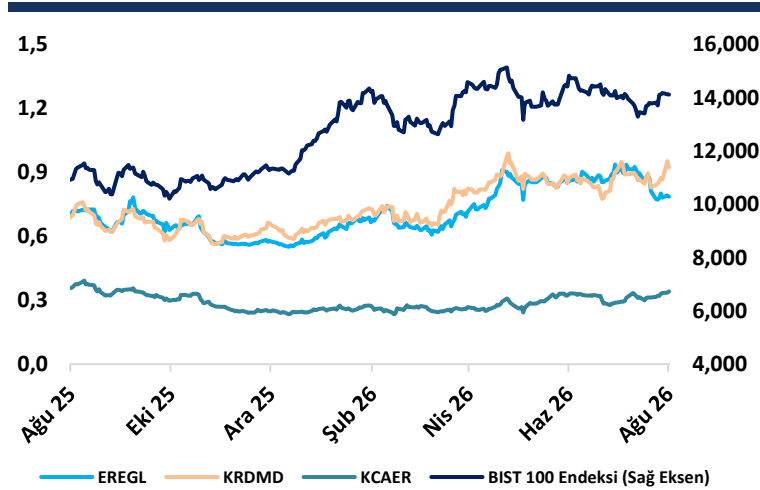


Fiyat Gelişmeleri

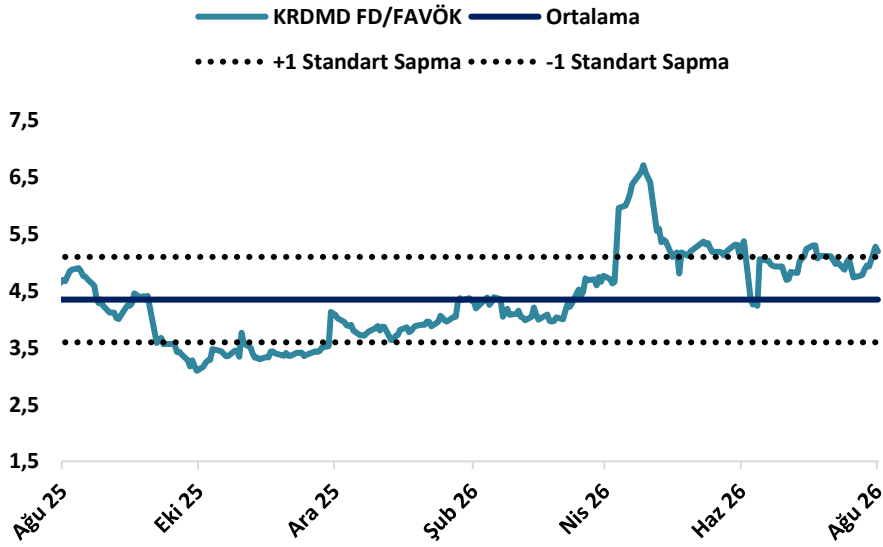
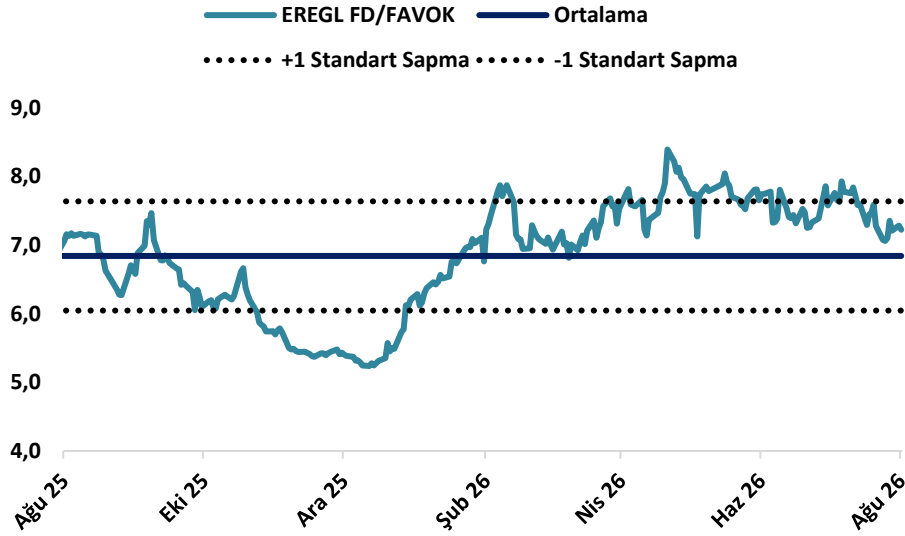
Son bir haftada EREGL, KRDM ve KCAER sırasıyla %2,9, %13,7 ve %6,5 oranında değer kazandı. Trump'ın İran ile ateşkesin uzatılmasına yönelik olumsuz açıklamaları ve bölgedeki jeopolitik gerilimin yeniden artması, küresel risk iştahını sınırladı. Petrol fiyatlarındaki yükseliş ve ABD tahvil faizlerinin yüksek seyri de piyasalardaki temkinli seyrin sürmesine neden oldu.

Yurt içinde 2Ç26 finansal sonuçlarının açıklanma dönemi sona yaklaşırken, EREGL güçlü satış hacmi ve operasyonel kârlılıktaki kısmi toparlanmayla birlikte net kârda belirgin artış, KCAER cirodaki daralmaya rağmen operasyonel kâr marjlarındaki iyileşme ve güçlü net kâr açıkladı. KRDM ise satış hacmindeki güçlü artış ve operasyonel kâr marjlarındaki toparlanmayla öne çıkarken, ertelenmiş vergi geliri net kâr artışını destekledi.

BIST Demir-Çelik Hisseleri Performansı (USD)



EREGL & KRDMD Tahmini FD/FAVÖK Çarpanı



2026-2027 yılları FD/FAVÖK çarpanı ortalaması kullanılmıştır.

EREGL KRDMD ve KCAER Çarpan Analizi

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Arcelormittal	Lüksemburg	56,627	16.2	10.5	8.2	6.5
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	9,807	11.9	12.8	6.1	6.2
Vallourec Sa	Fransa	5,583	12.8	9.6	6.0	4.8
Jsw Steel Ltd	Hindistan	32,378	21.1	17.7	10.9	9.6
Tata Steel Ltd	Hindistan	24,200	13.7	11.6	7.3	6.7
Aperam	Lüksemburg	3,933	18.1	10.2	8.7	6.2
Nippon Steel Corp	Japonya	23,343	13.1	9.8	7.4	6.4
Xinxing Ductile Iron Pipes-A	Çin	2,210	14.3	11.1	8.2	7.2
Acerinox Sa	İspanya	5,181	19.1	11.6	9.9	7.5
Daido Steel Co Ltd	Japonya	3,313	15.3	13.5	9.3	8.1
Jindal Steel Ltd	Hindistan	11,736	18.3	12.5	9.7	7.4
Welspun Corp Ltd	Hindistan	5,301	22.8	19.5	17.2	13.5
Hunan Valin Steel Co Ltd -A	Çin	3,669	7.9	6.6	15.2	14.1
Jindal Stainless Ltd	ABD	37,002	15.4	13.0	10.3	9.2
Jsw Steel Ltd	Hindistan	32,378	21.1	17.7	10.9	9.6
Medyan			15.4	11.6	9.3	7.4
EREGL	Türkiye	5,501	32.9	15.1	9.0	6.3
Prim/ (İskonto)			114%	30%	-2%	-15%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Bansal Wire Industries Ltd	Hindistan	526	26.0	19.4	15.0	11.6
Metallus Inc	ABD	913	25.5	16.4	7.7	6.0
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,799	14.5	13.5	7.7	6.8
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,128	21.6	23.5	11.8	12.5
Hyundai Steel Co	Güney Kore	2,693	32.3	10.8	5.8	5.0
Kloekner & Co Se	Almanya	1,432	31.8	21.1	10.2	9.0
Medyan			25.7	17.9	9.0	7.9
KRDMD	Türkiye	1,278	37.8	14.9	6.5	4.5
Prim/ (İskonto)			47%	-17%	-28%	-44%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mln USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	1,098	15.4	11.2	8.8	7.2
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,693	32.3	10.8	5.8	5.0
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,128	21.6	23.5	11.8	12.5
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Suudi Arabistan	1,846	11.7	11.9	8.3	9.1
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	5,063	13.6	12.7	46.0	35.1
Metallus Inc	ABD	913	25.5	16.4	7.7	6.0
Medyan			18.5	12.3	8.6	8.2
KCAER	Türkiye	661	22.8	12.3	7.8	6.3
Prim/ (İskonto)			23%	0%	-9%	-23%

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