



2.09.2026

Haftalık Demir Çelik Bülteni

Nihai ürün fiyatlarında ılımlı toparlanma, küresel piyasalarda ise temkinli görünüm ön plana çıkıyor...

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

6,5 %

↑ Haftalık

Hurda

1,6 %

↑ Haftalık

Demir cevheri, kok kömürü ve hurda fiyatları haftalık bazda sırasıyla %0,4, %6,5 ve %1,6 artış gösterdi.

Sıcak Haddelenmiş Yassı Çelik (HRC)

1,0 %

↑ Haftalık

İnşaat Demiri

1,8 %

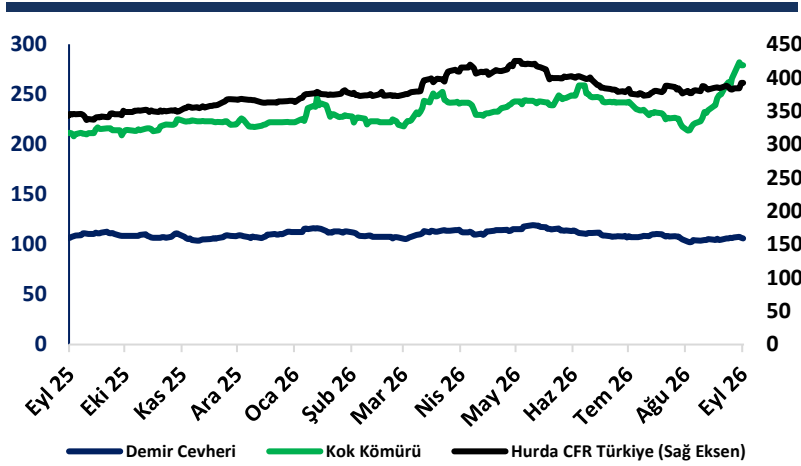
↑ Haftalık

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

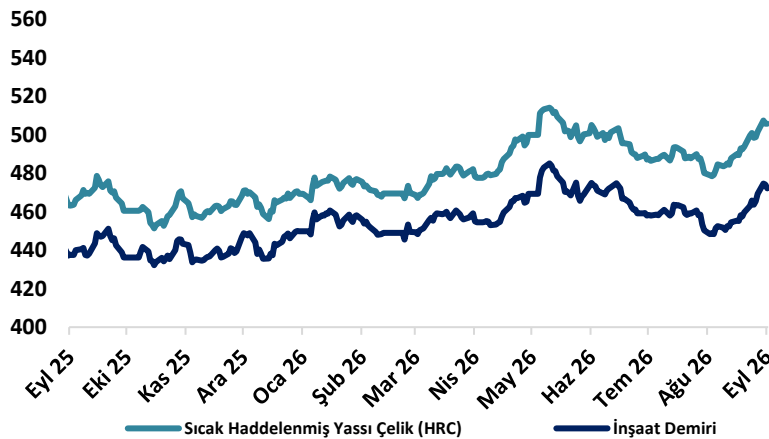
Küresel Hammadde ve Ürün Fiyatları (USD)

Demir cevheri ve nihai ürün fiyatlarında, geçtiğimiz haftalarda görülen zayıf seyrin ardından haftalık bazda ılımlı artışlar kaydedildi. Mevsimsel etkilerle birlikte talepte toparlanma beklentisi fiyatları desteklerken, günlük bazda fiyatlarda belirgin bir değişim görülüyor. Bu kapsamda, demir cevheri fiyatı günlük bazda %0,4 gerilerken, sıcak haddelenmiş yassı çelik (HRC) ve inşaat demiri fiyatları yatay seyrediyor. Mevcut görünüm, demir cevherinde kalıcı bir yükseliş için Çin'de talep koşullarının iyileşmesinin önemini koruduğuna işaret ediyor. Çin'in ekonomiyi desteklemeye yönelik adımlarının talebi güçlendirmesi ve küresel ticaret koşullarının normalleşmesi halinde, nihai ürün fiyatlarında toparlanma beklentimizi koruyoruz.

Hammadde Fiyatları



Nihai Ürün Fiyatları

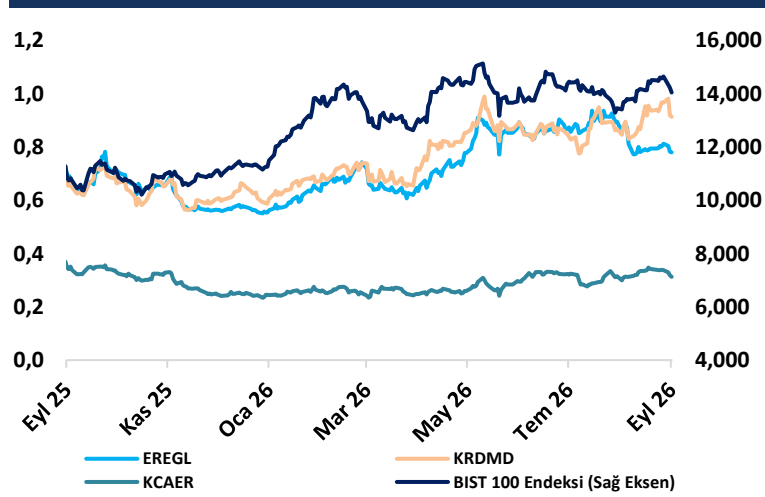


Fiyat Geliřmeleri

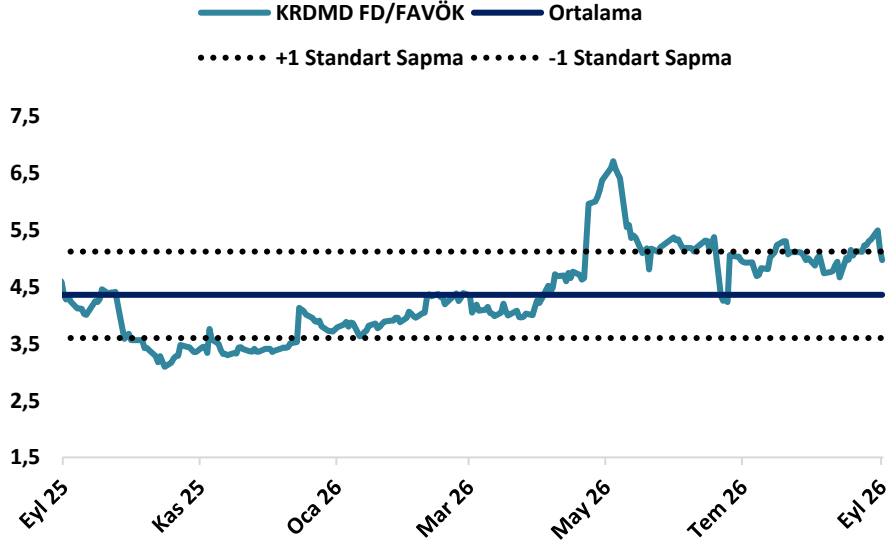
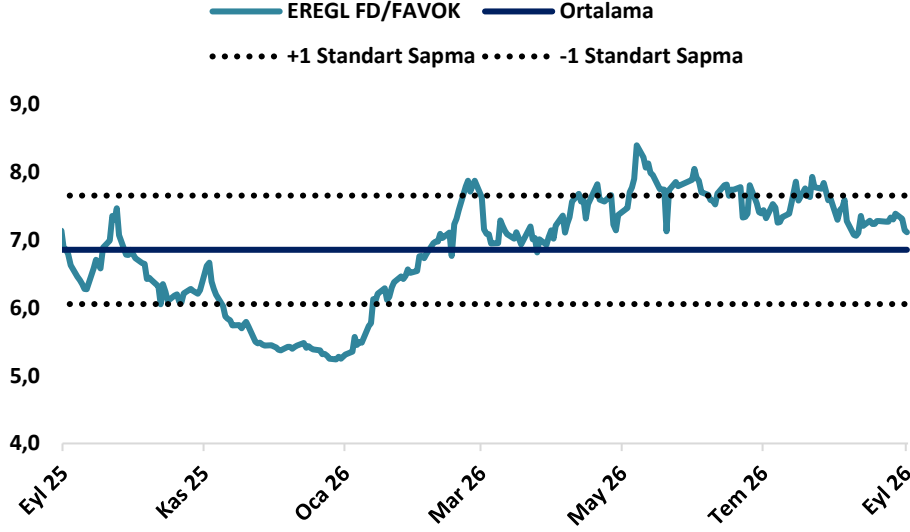
Son bir haftada EREGL, KRDM ve KCAER sırasıyla %1,2, %1,1 ve %5,4 oranında değer kaybetti. ABD-İran arasındaki jeopolitik gerilimin yeniden tırmanması, küresel risk iştahını sınırlarken, petrol fiyatlarındaki ılımlı yükseliş ve ABD tahvil faizlerinin yüksek seyri de piyasalardaki temkinli görünümün sürmesine neden oldu.

Yurt içinde ise, yarın açıklanacak Ağustos ayı enflasyon verisine ilişkin beklentiler ile genel makroekonomik görünümün piyasa fiyatlamaları açısından belirleyici olması beklenebilir.

BIST Demir-Çelik Hisseleri Performansı (USD)



EREGL & KRDMMD Tahmini FD/FAVÖK Çarpanı



2026-2027 yılları FD/FAVÖK çarpan ortalaması kullanılmıştır.

EREGL KRDMD ve KCAER Çarpan Analizi

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mİn USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Arcelormittal	Lüksemburg	56,722	16.2	10.6	8.2	6.4
Bluescope Steel Ltd	Avustralya	9,732	11.7	12.7	6.0	6.2
Vallourec Sa	Fransa	5,732	13.3	9.9	6.2	5.0
Jsw Steel Ltd	Hindistan	33,612	21.7	18.2	11.1	9.8
Tata Steel Ltd	Hindistan	24,084	13.5	11.5	7.3	6.6
Aperam	Lüksemburg	3,921	17.1	9.9	8.8	6.1
Nippon Steel Corp	Japonya	23,279	12.9	10.2	7.2	6.5
Xinxing Ductile Iron Pipes-A	Çin	2,170	16.0	12.3	8.8	7.8
Acerinox Sa	İspanya	5,051	18.4	11.2	9.8	7.4
Daido Steel Co Ltd	Japonya	3,030	13.9	12.3	8.7	7.5
Jindal Steel Ltd	Hindistan	12,405	19.2	13.1	10.1	7.7
Welspun Corp Ltd	Hindistan	7,070	29.6	23.9	22.4	16.5
Hunan Valin Steel Co Ltd -A	Çin	3,670	9.0	7.4	7.3	6.2
Jindal Stainless Ltd	ABD	33,552	13.9	12.1	9.3	8.2
Jsw Steel Ltd	Hindistan	33,612	21.7	18.2	11.1	9.8
Medyan			16.0	12.1	8.8	7.4
EREGL	Türkiye	5,458	32.7	15.0	9.0	6.3
Prim/ (İskonto)			104%	24%	2%	-15%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mİn USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
Bansal Wire Industries Ltd	Hindistan	527	25.8	19.3	14.9	11.6
Metallus Inc	ABD	783	21.8	14.0	6.4	5.1
Maruichi Steel Tube Ltd	Japonya	2,733	14.2	13.2	7.5	6.6
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,051	20.1	21.9	11.0	11.6
Hyundai Steel Co	Güney Kore	2,925	34.2	11.5	5.9	5.1
Kloeckner & Co Se	Almanya	1,437	33.2	19.1	12.2	8.9
Medyan			23.8	16.6	9.2	7.7
KRDMD	Türkiye	1,297	38.7	15.2	6.6	4.6
Prim/ (İskonto)			63%	-8%	-28%	-41%

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mİn USD)	F/K		FD/FAVÖK	
			2026T	2027T	2026T	2027T
SeAh Besteel Holdings Corp	G. Kore	1,054	14.0	10.2	9.0	7.3
Hyundai Steel Co	G. Kore	2,925	34.2	11.5	5.9	5.1
Nwpx Infrastructure Inc	ABD	1,051	20.1	21.9	11.0	11.6
Tung Ho Steel Enterprise Cor	Suudi Arabistan	1,901	11.7	12.2	8.5	9.3
Yamato Kogyo Co Ltd	Japonya	4,820	12.3	11.4	45.4	33.4
Metallus Inc	ABD	783	21.8	14.0	6.4	5.1
Medyan			17.0	11.8	8.7	8.3
KCAER	Türkiye	600	20.9	11.3	7.2	5.8
Prim/ (İskonto)			23%	-4%	-18%	-30%

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

- EREGL 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %2 primlidir.
- KRDMD 2026 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanı bazında %28 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.