KUVEYTTÜRK | Yatırım

DEMİR-ÇELİK HAFTALIK BÜLTEN 24 Kasım 2026

Çelikte Maliyetler Gevşerken Fiyatlama Baskısı Sürüyor...

Küresel demir-çelik piyasasında geçen hafta **Çin'de** zayıf çelik talebi ve artan hammadde stokları fiyatlar üzerindeki baskısını sürdürdü. Singapur'da işlem gören demir cevheri vadeli kontratı 13–19 Kasım döneminde %2,43 gerileyerek 88,40 dolar/tona inerken Dalian'da en aktif kontrat aynı dönemde 671 yuan/tondan 648 yuan/tona düştü. Çin'in 35 ana limanındaki demir cevheri stokları haftalık 1,63 milyon ton artışla 153,75 milyon tona yükselirken günlük liman çıkışları 3 milyon tona geriledi. Koklaşabilir kömürde Linfen düşük kükürtlü kömür fiyatı 2.230 yuan/ton, metalurjik kokta kuru söndürülmüş yarı birinci kalite gösterge fiyatı ise 2.200 yuan/ton seviyesinde bulunurken dördüncü tur kok fiyat indirimleri beklentisi üreticilerin maliyetlerini aşağı çekebilir. Çin HRC stokları haftalık %3,1 azalarak 4,50 milyon tona gerilese de düşüşün güçlü nihai talepten ziyade sınırlı alımlar ve kontrollü üretimle gerçekleşmesi fiyatlarda kalıcı toparlanmayı zorlaştırıyor. Tianjin HRC ihracat fiyatı 17 Kasım'da 480 dolar/ton seviyesine gerilerken Çinli üreticilerin yeni ihracat siparişlerindeki haftalık %9,06 düşüş, dış pazarlardaki fiyat rekabetinin de sürdüğünü gösteriyor. Genel olarak hammadde maliyetlerindeki gevşemenin çelik üreticilerine sınırlı marj desteği sağlayabileceğini, ancak zayıf talebin satış fiyatları üzerindeki baskıyı koruduğunu düşünüyoruz.

Türkiye'de ise İzmir'deki büyük çelik tesisinde yaşanan üretim kesintisinin etkisiyle özellikle yassı çelik fiyatları güçlü seyrederken uzun ürünlerde talep zayıflığı devam etti. Yurtiçi HRC fiyatı önceki haftaya göre 30 dolar artışla 660 dolar/tona yükselirken ihracat teklifleri de 650 dolar/tona ulaştı. Türkiye'nin ithal hurda fiyatı yaklaşık 405 dolar/tonda yatay kalırken ithal kütük fiyatı haftalık 5 dolar düşüşle 510 dolar/tona geriledi. Yurtiçi inşaat demiri fiyatı ise 2 dolar artışla 617 dolar/tona yükselse de ihracat tekliflerinin hafta sonuna doğru 615 dolar/tona kadar gerilemesi, üreticilerin fiyat artışlarını dış pazarlara yansıtmakta zorlandığını gösteriyor. Çin HRC ihracat fiyatıyla Türkiye yurtiçi HRC fiyatı arasındaki gösterge farkının yaklaşık 180 dolar/tona ulaşması, teslim koşulları farklı olmakla birlikte ithal ürünlerin rekabet avantajının arttığına işaret ediyor. Avrupa Birliği'nin dolan ithalat kotaları ve yüksek navlun maliyetleri ihracat imkanlarını sınırlarken İzmir'deki tesiste HRC üretiminin yeniden başlaması ve elektrik ark ocaklarının kademeli devreye alınmasının beklenmesi, arz kaynaklı fiyat artışlarının kalıcılığına ilişkin soru işaretleri yaratıyor. Bu nedenle hurda ve kütük maliyetlerindeki gevşemeyi marjlar açısından olumlu değerlendirsek de iç talepte toparlanma olmadan mevcut satış fiyatlarının korunmasının zorlaşabileceği kanaatindeyiz.

ABD tarafında ise yerli üreticilerin fiyatlama gücü küresel piyasalardan olumlu ayrışmayı sürdürdü. Nucor, 16 Kasım haftasında HRC spot teklifini 15 dolar artırarak 1.310 dolar/tona yükseltirken sınırlı ithalat ve korumacı ticaret politikaları fiyatları desteklemeye devam etti. AISI'nin 23 Kasım sabahı itibarıyla yayımlanmış son haftalık verilerine göre 14 Kasım'da biten haftada ham çelik üretimi %6 artışla 1,886 milyon net tona, kapasite kullanım oranı ise %77'den %81,7'ye yükseldi. Üretimdeki toparlanmayı olumlu bulmakla birlikte arz artışının talep tarafından karşılanamaması halinde fiyatlar üzerindeki baskının yeniden artabileceğini düşünüyoruz. Şirket tarafında geçen hafta **EREGL** açısından Avrupa Komisyonu'nun belirli soğuk haddelenmiş yassı çelik ürünlerine yönelik kesin antidamping vergisi kararı öne çıktı. Erdemir Grubu'na uygulanacak oranın önceki %7,3 beklentisinden %4,9'a indirilmesini göreli rekabet avantajı açısından olumlu değerlendirirken AB ihracatındaki olası marj baskısını izlemeye devam ediyoruz. 13–20 Kasım kapanışları arasında **EREGL %7,46, KRDMD %3,39 ve KCAER %3,65 değer kaybederken** BIST 100 endeksi %6,01 geriledi. Böylece **KRDMD ve KCAER** endeksin üzerinde performans gösterirken **EREGL** endeksin altında kaldı.

HAFTALIK DEĞİŞİM (%)

Demir Cevheri	▼ -1,07%
Kok Kömürü	▼ -0,58%
TR Hurda Çelik	▲ +0,75%
HRC Çin	▼ -0,42%
TR İnşaat Demiri	▲ +0,49%

TÜRKİYE (%)

EREGL	▼ -7,46%
KCAER	▼ -3,65%
KRDMD	▼ -3,39%

ABD (%)

NUE	▼ -4,81%
STLD	▼ -10,23%
CLF	▼ -15,65%

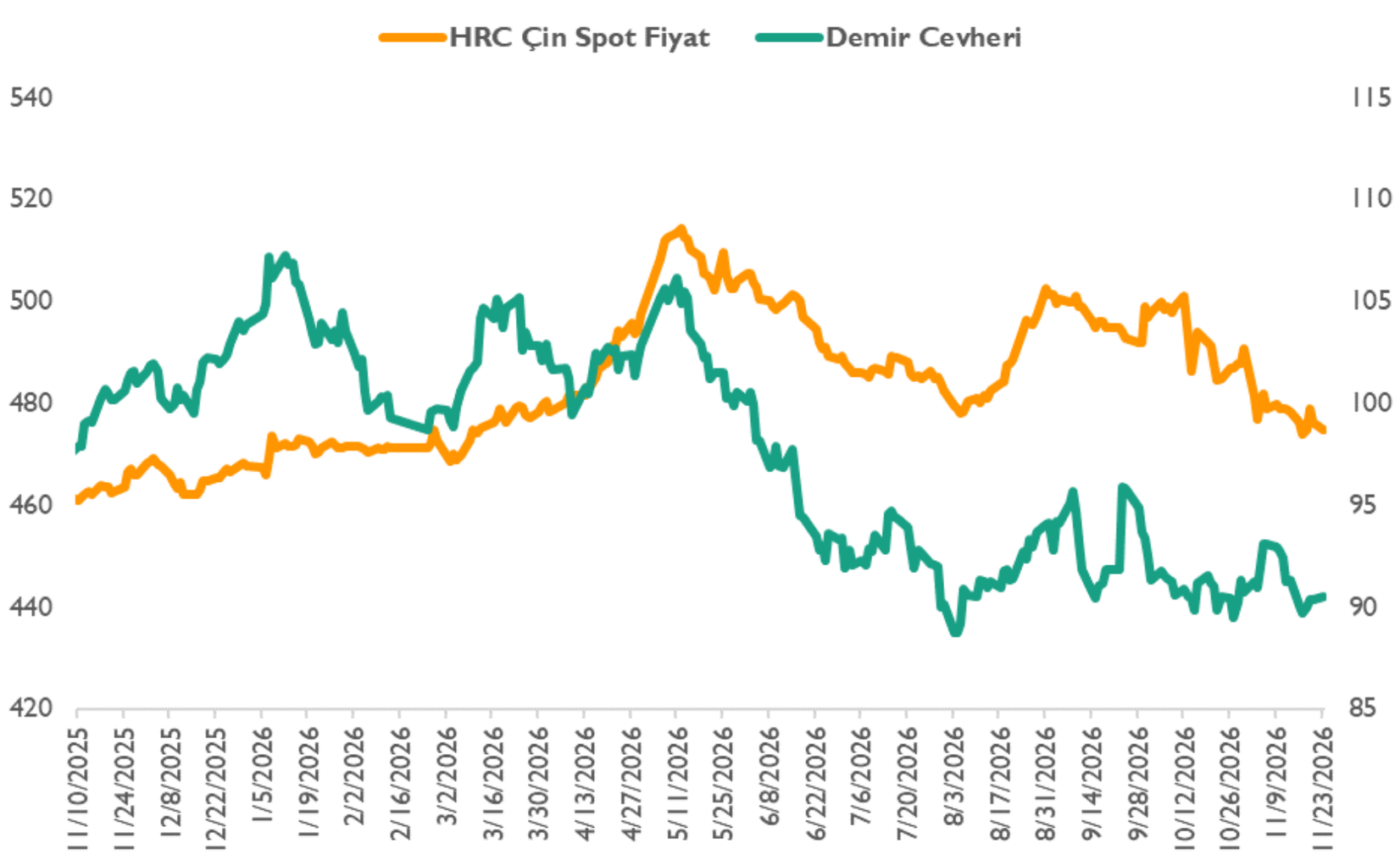
AVRUPA (%)

MT	▼ -11,58%
TKA	▼ -15,00%
VOE	▼ -10,94%

ASYA (%)

Nippon Steel	▼ -4,44%
POSCO Holdings	▼ -10,48%
JFE Holdings	▼ -5,22%

Grafik 1: Çin HRC ve Demir Cevheri Fiyatları



Kaynak: Bloomberg, EquityRT, Kuveyt Türk Yatırım

Analist

Eren Bozdoğan

eren.bozdogan@kuveytturkyatirim.com.tr

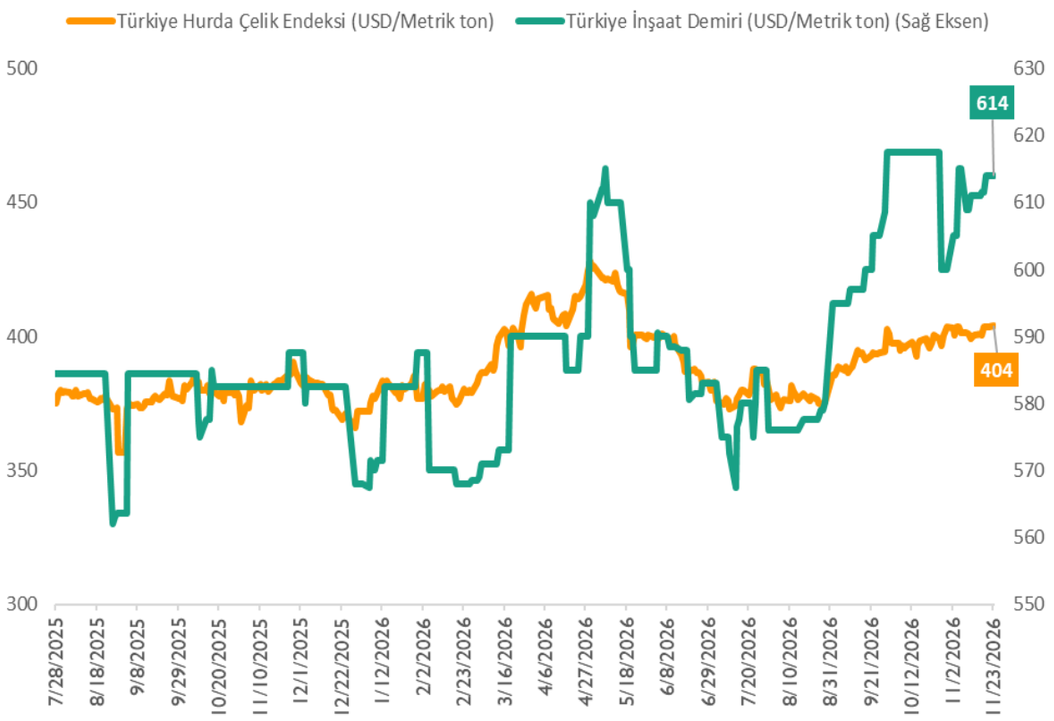
Analist

Uğur Kara

ugur.kara@kuveytturkyatirim.com.tr

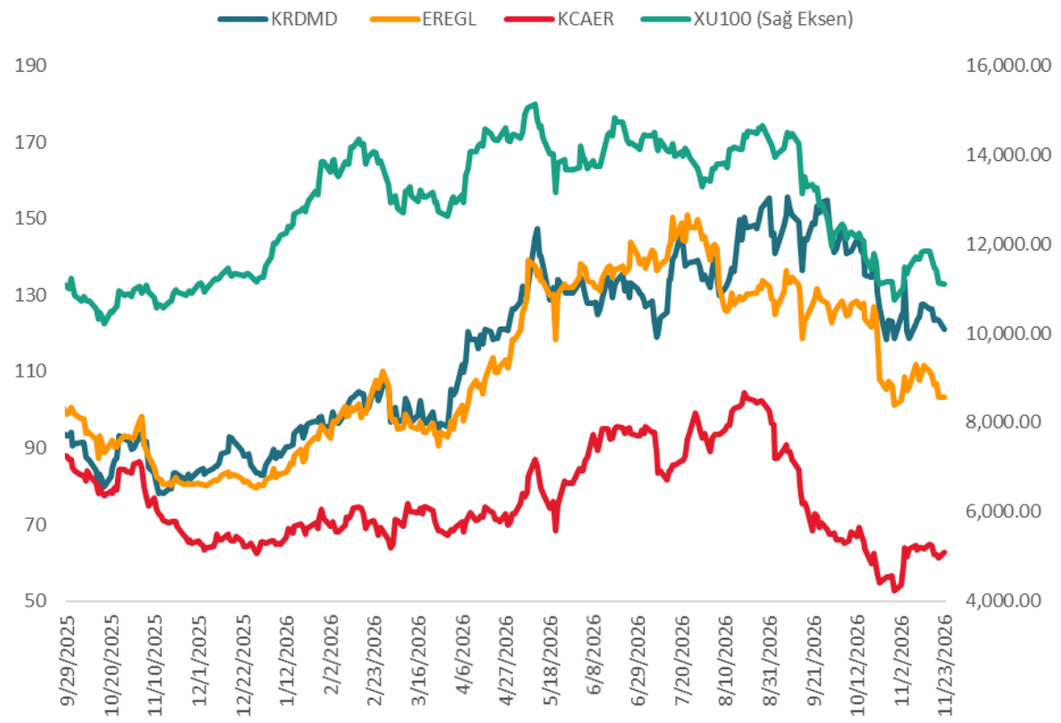
GRAFİKLER

Grafik 2: Türkiye Hurda Çelik ve İnşaat Demiri Fiyatları



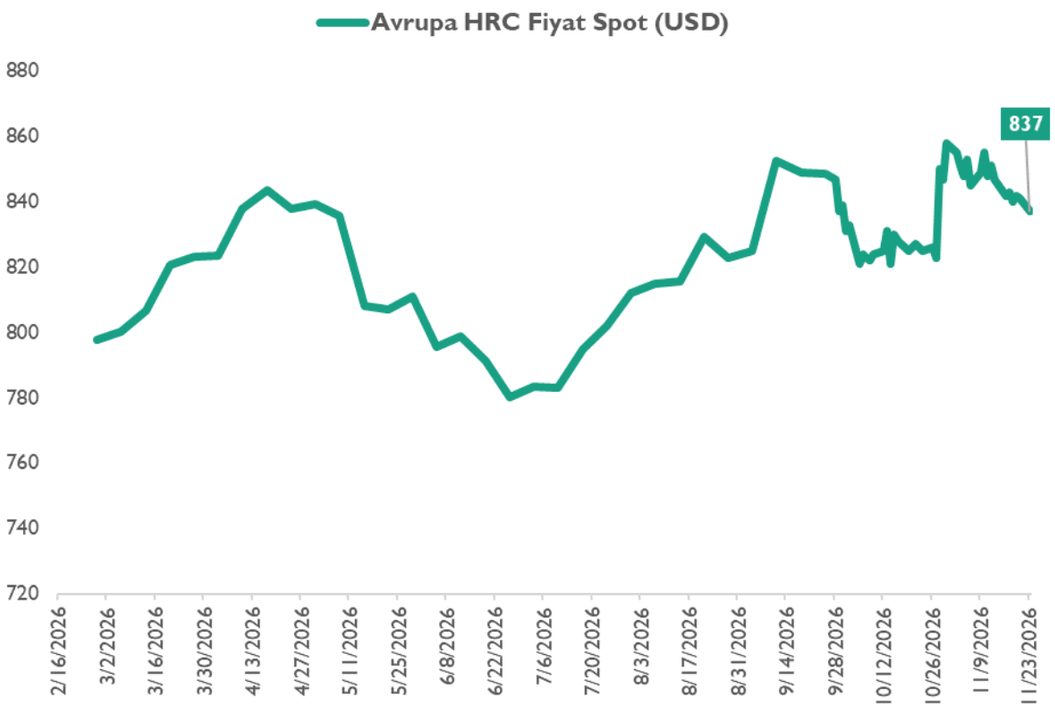
Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 3: EREGL-KRDMD-KCAER vs BIST100 Getiri



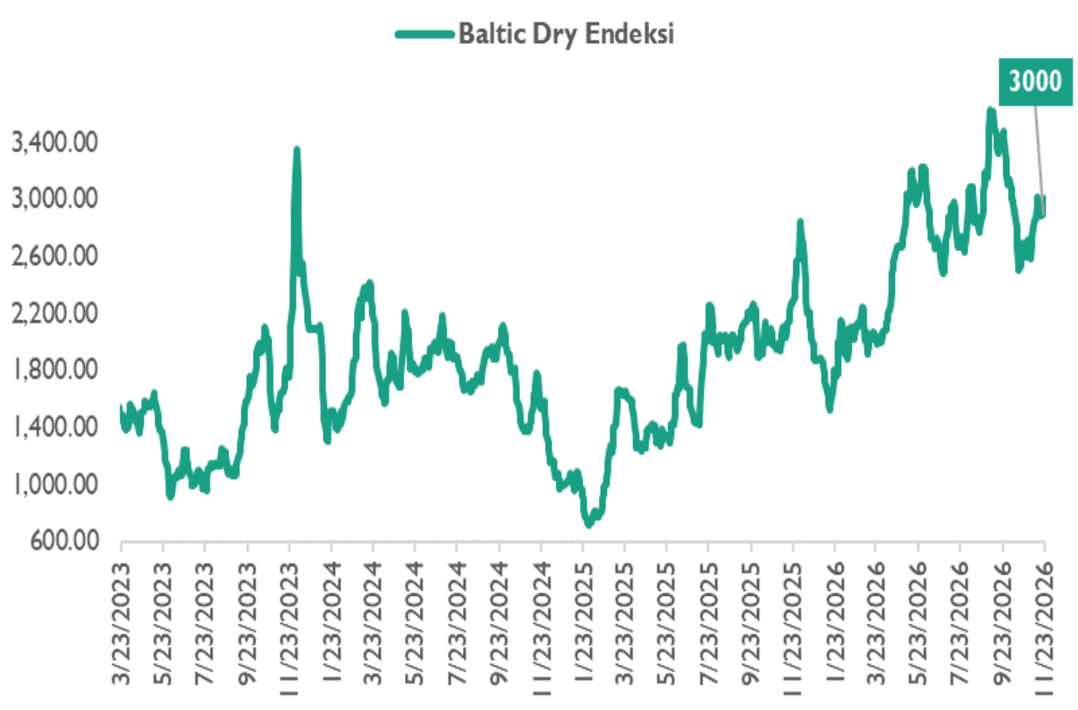
Kaynak: EquityRT, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 4: Avrupa HRC Fiyatları



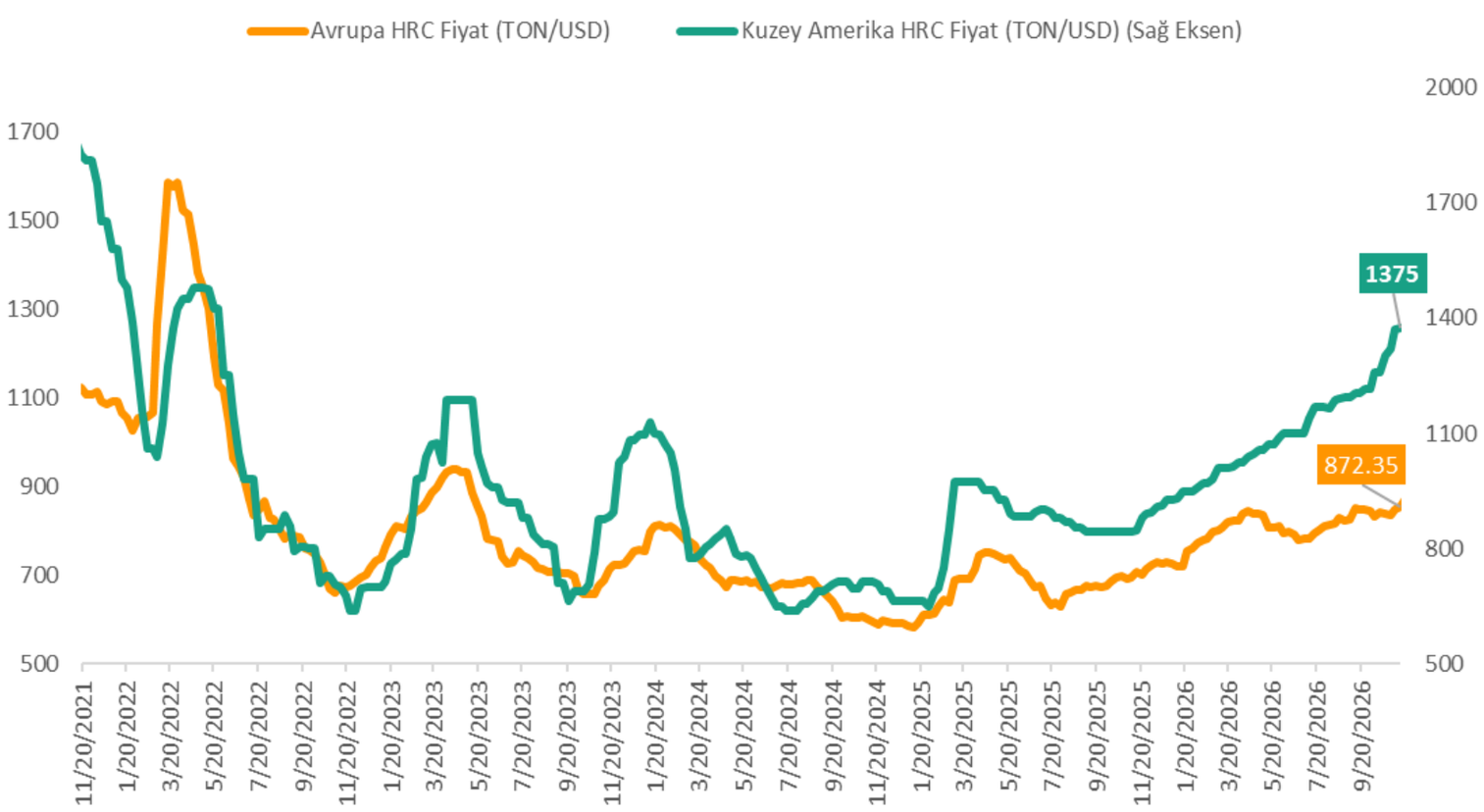
Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 5: Baltık Kuru Yük Endeksi



Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

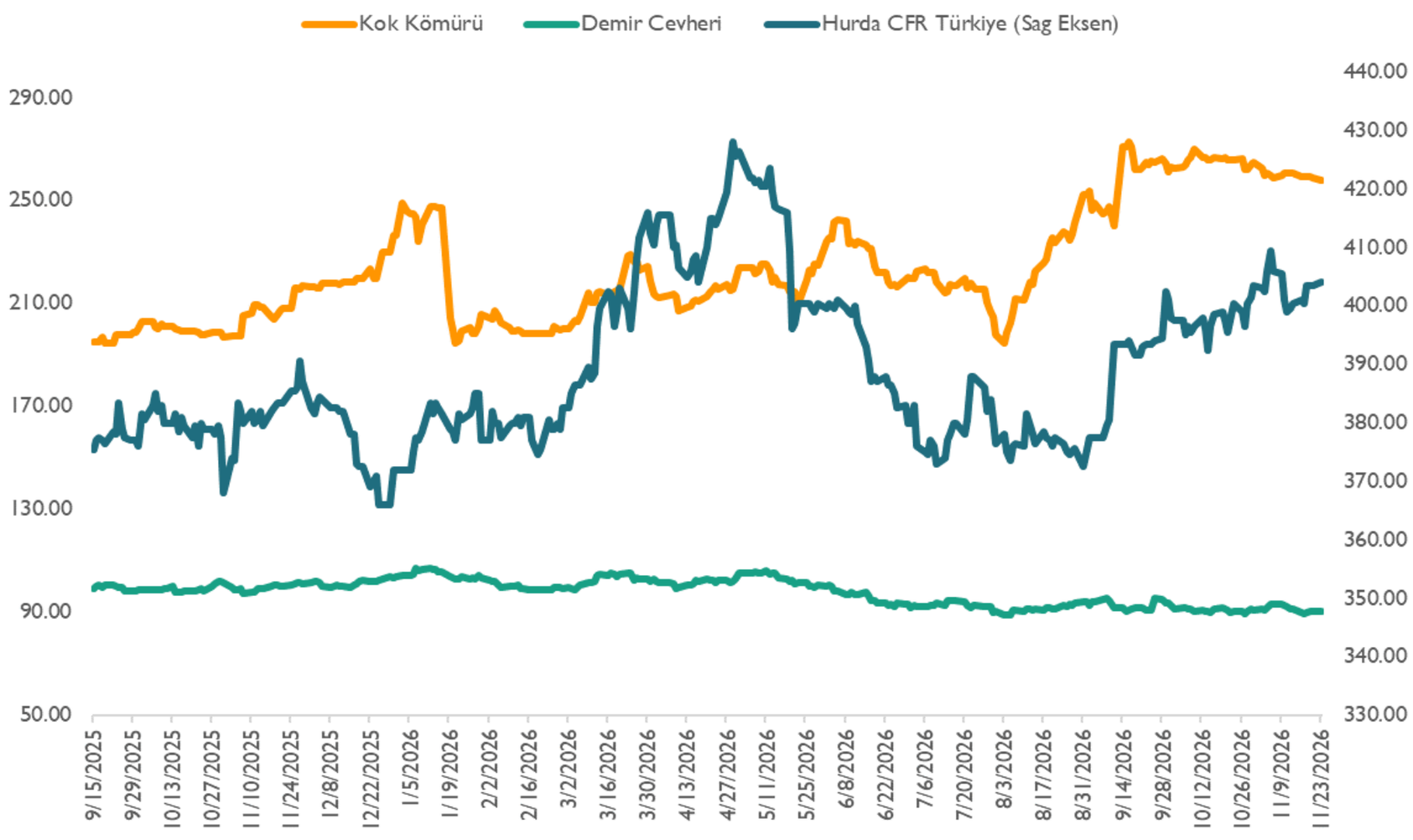
Grafik 6: Avrupa ve Kuzey Amerika HRC Fiyatları



Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

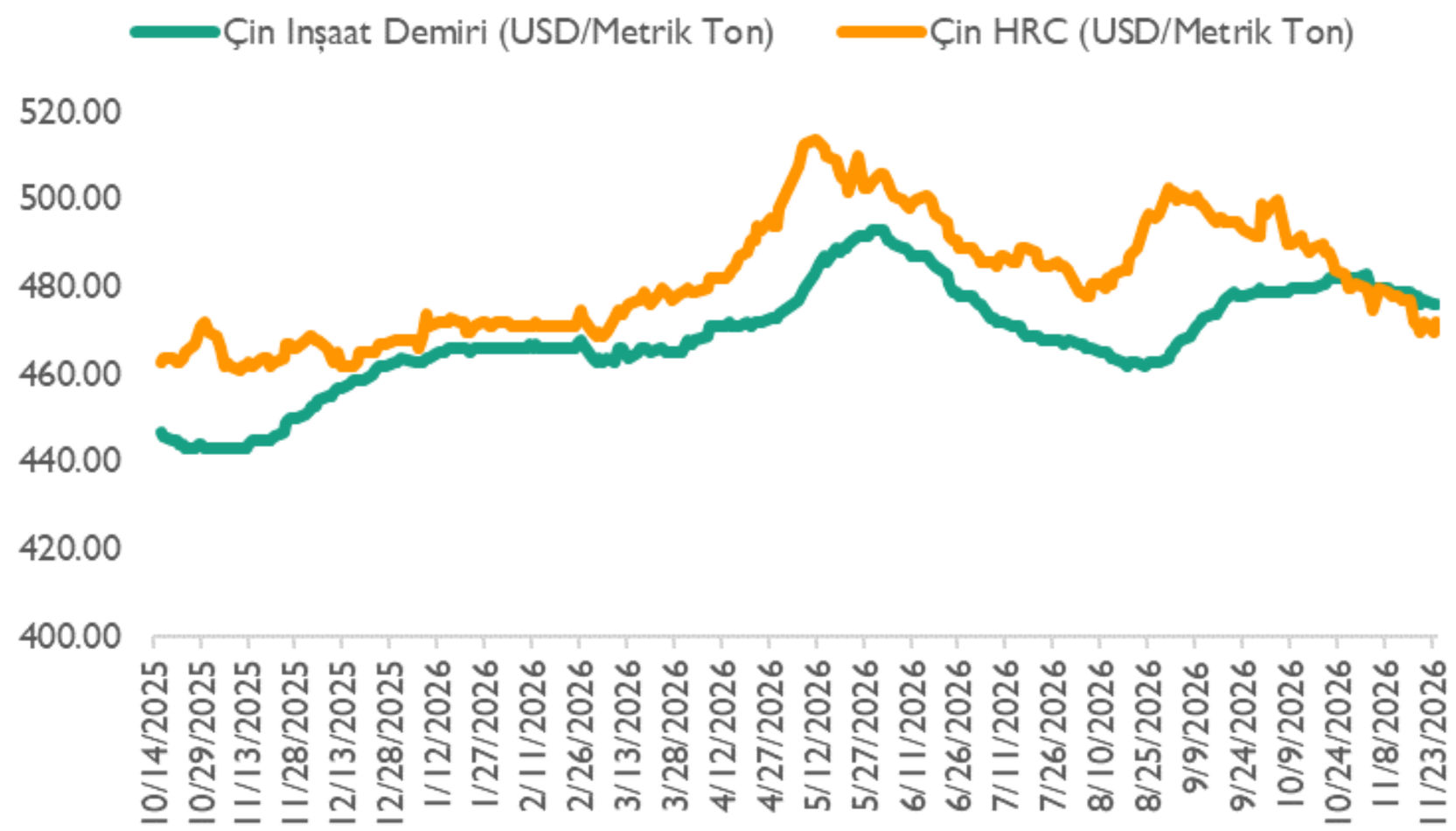
GRAFİKLER

Grafik 7: Hammadde Fiyatları



Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 8: Nihai Ürün Fiyatları



Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
YÖNETMEN
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
YÖNETMEN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
YÖNETMEN
Perakende, Sanayi, Savunma

Furkan Ataş
UZMAN YARDIMCISI

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

Uğur Kara
UZMAN YARDIMCISI

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Kuveyt Türk Yatırım”) tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararla da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri’ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım’ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.