KUVEYTTÜRK | Yatırım

DEMİR-ÇELİK HAFTALIK BÜLTEN 3 Kasım 2026

Çelikte Çin Baskısı Sürerken ABD Fiyatları Güçlü Ayrışıyor...

Küresel demir-çelik piyasasında geçen hafta **Çin'de** zayıf talep ve yüksek hammadde stokları fiyatları baskılamaya devam etti. Dalian demir cevheri kontratı haftalık %0,4 düşüşle 672 yuan/tona gerilerken Çin'in 35 ana limanındaki cevher stokları 300 bin ton artışla 148,05 milyon tona yükseldi. Shanxi'de üretimin toparlanması koklaşabilir kömür fiyatlarını baskılarken Linfen düşük kükürtlü kömür fiyatı 2.360 yuan/tonda, metalurjik kok fiyatı ise 2.200 yuan/tonda yatay kaldı. Çin HRC ihracat fiyatı haftalık 2 dolar düşüşle 488 dolar/tona, yurtiçi fiyatı ise 10 yuan azalışla 3.230 yuan/tona geriledi. Zayıf nihai talep ve hammadde maliyetlerindeki gevşeme, üreticilerin fiyatlama gücünü sınırlarken yüksek stok seviyeleri kısa vadeli toparlanma beklentilerini zayıflatıyor.

Türkiye'de ise ithal hurda fiyatlarının güçlenmesine rağmen nihai ürünlerde zayıf talep fiyat artışlarını sınırladı. İnşaat demiri ihracat fiyatı haftalık %1,24 gerilerken ithal kütük 520 dolar/ton, yurtiçi HRC 625 dolar/ton ve HRC ihracat fiyatı 610 dolar/ton seviyesinde seyretti. İthal HRC fiyatının 545 dolar/tona gerilemesiyle yurtiçi ürün arasındaki fark 80 dolar/tona, Çin HRC ihracat fiyatıyla fark ise 137 dolar/tona yükseldi. Teslim koşulları farklı olmakla birlikte bu ayrışma ithal ürünlerin rekabet avantajını koruduğunu gösteriyor. Avrupa'nın ithalat kotaları ve karbon düzenlemeleri ihracat imkanlarını sınırlarken yüksek finansman, navlun ve hurda maliyetlerinin nihai fiyatlara yeterince yansıtılamaması özellikle elektrik ark ocaklı üreticilerin marjları üzerinde baskı oluşturuyor.

ABD tarafında ise çelik fiyatları küresel piyasalardan olumlu ayrışırken üretimde güçlü toparlanma izlendi. Nucor, HRC spot fiyatını haftalık 15 dolar artırarak 1.270 dolar/tona yükseltirken sınırlı ithalat ve yüksek tarifeler fiyatlama gücünü destekledi. AISI verilerine göre 31 Ekim'de sona eren haftada ham çelik üretimi haftalık %15,7, yıllık %19,2 artışla 2,053 milyon net tona ulaşırken kapasite kullanım oranı %76,8'den %88,9'a yükseldi. Yılbaşından itibaren toplam üretim %6 artışla 79,76 milyon net tona ulaşırken ortalama kapasite kullanımı %77'den %79,5'e çıktı. Üretimdeki toparlanma sektörün faaliyet görünümünü desteklerken artan arzın fiyatlar üzerindeki olası etkisi izlenecek. Şirket tarafında geçen hafta **EREGL'nin** JCR Avrasya tarafından AAA (tr) seviyesindeki uzun vadeli ulusal kredi notu ve stabil görünümü teyit edilirken **KRDMD** 200 bin TL nominal payı ortalama 37,17 TL'den geri aldı. 23–30 Ekim döneminde **EREGL** %6,14, **KRDMD** %6,32 ve **KCAER** %3,56 gerilerken **BIST 100** %3,22 değer kaybetti. Üç şirket de endeksin altında performans gösterirken en belirgin negatif ayrışma **EREGL** ve **KRDMD** tarafında yaşandı.

HAFTALIK DEĞİŞİM (%)

Demir Cevheri	▲ +0,29%
Kok Kömürü	▼ -0,56%
TR Hurda Çelik	▲ +1,13%
HRC Çin	▲ +0,79%
TR İnşaat Demiri	▼ -2,83%

TÜRKİYE (%)

EREGL	▼ -6,14%
KCAER	▼ -3,56%
KRDMD	▼ -6,32%

ABD (%)

NUE	▲ +6,42%
STLD	▲ +5,58%
CLF	▲ +6,50%

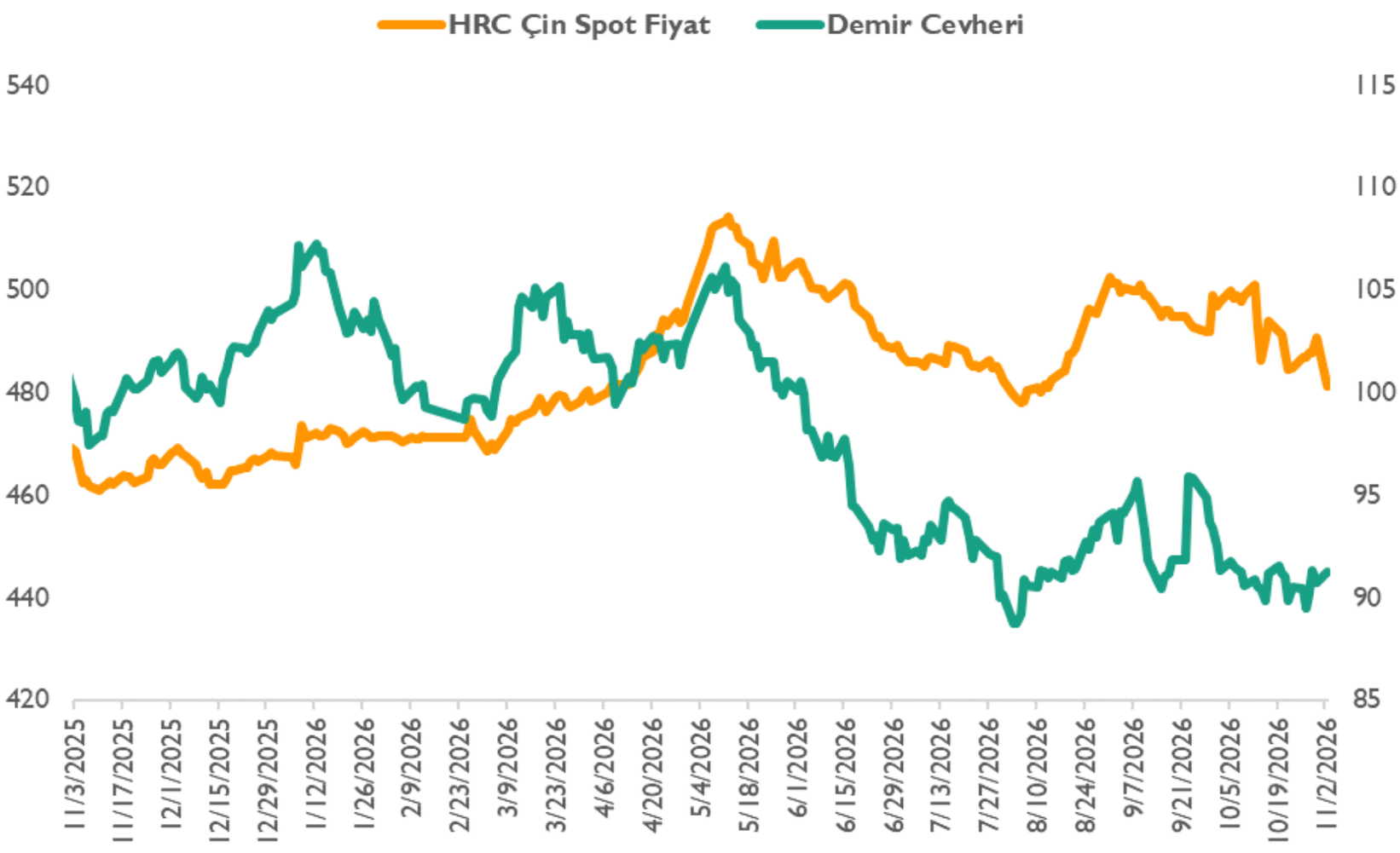
AVRUPA (%)

MT	▲ +0,64%
TKA	▼ -5,88%
VOE	▼ -0,96%

ASYA (%)

Nippon Steel	▼ -0,83%
POSCO Holdings	▲ +1,48%
JFE Holdings	▼ -0,06%

Grafik 1: Çin HRC ve Demir Cevheri Fiyatları



Kaynak: Bloomberg, EquityRT, Kuveyt Türk Yatırım

Analist

Eren Bozdoğan

eren.bozdogan@kuveytturkyatirim.com.tr

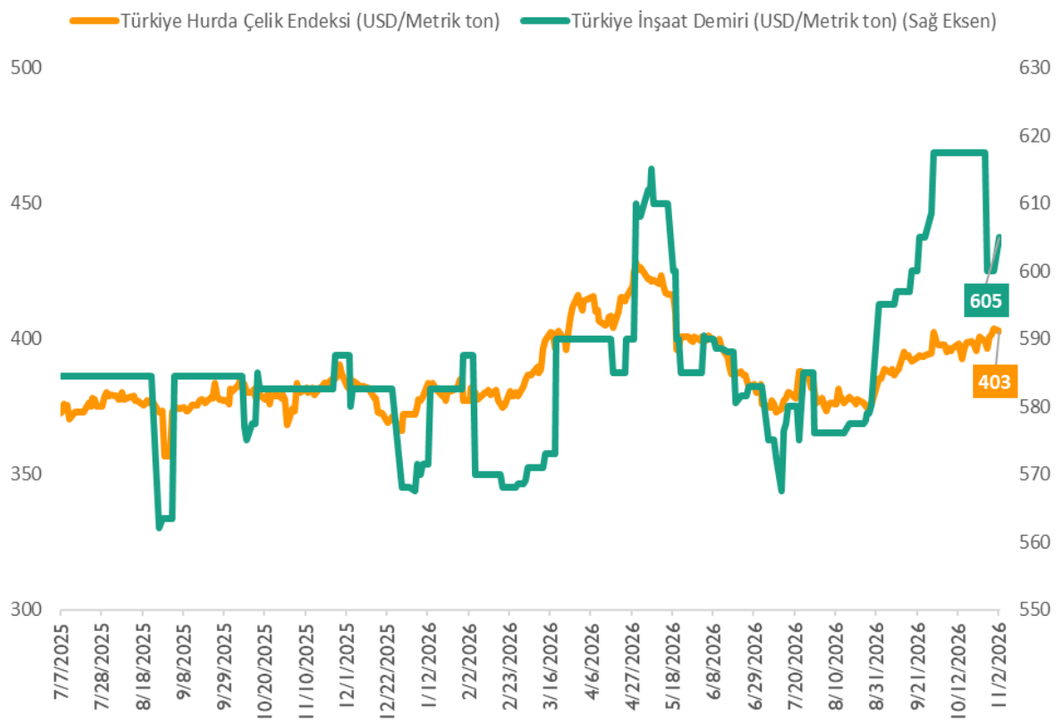
Analist

Uğur Kara

ugur.kara@kuveytturkyatirim.com.tr

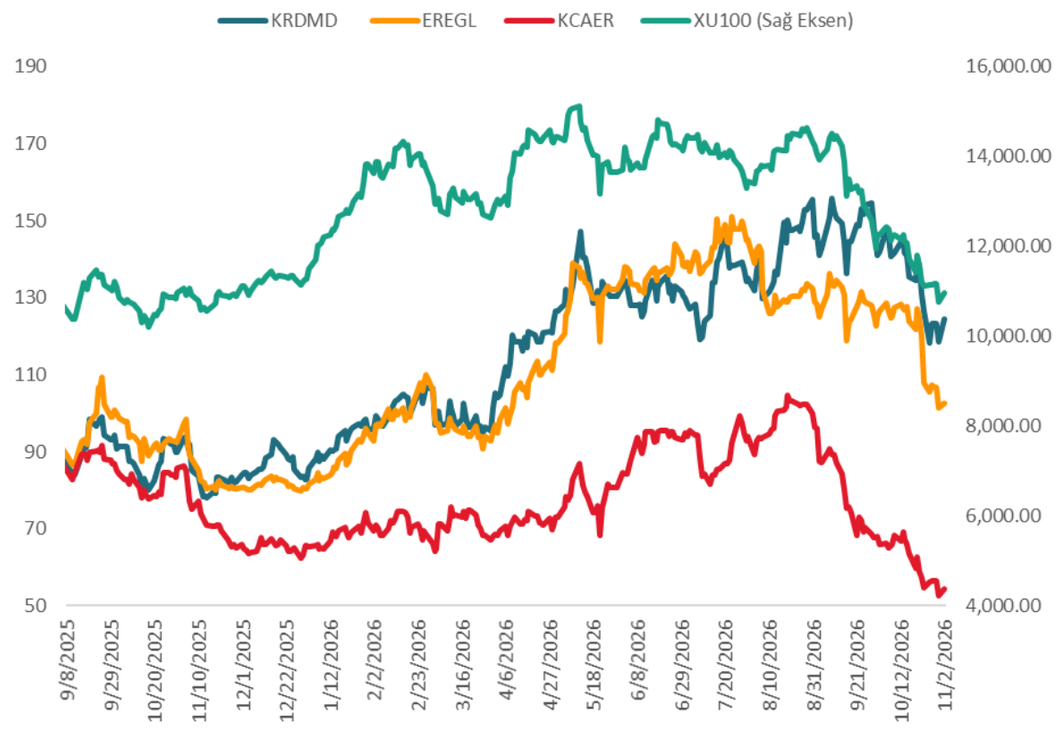
GRAFİKLER

Grafik 2: Türkiye Hurda Çelik ve İnşaat Demiri Fiyatları



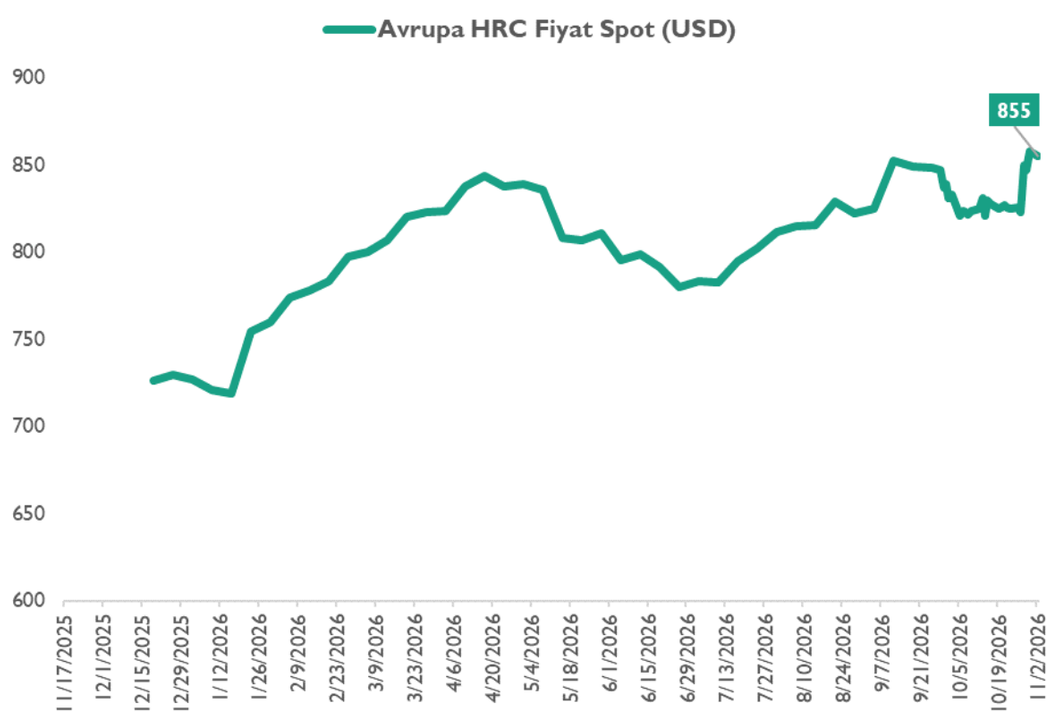
Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 3: EREGL-KRDMD-KCAER vs BIST100 Getiri



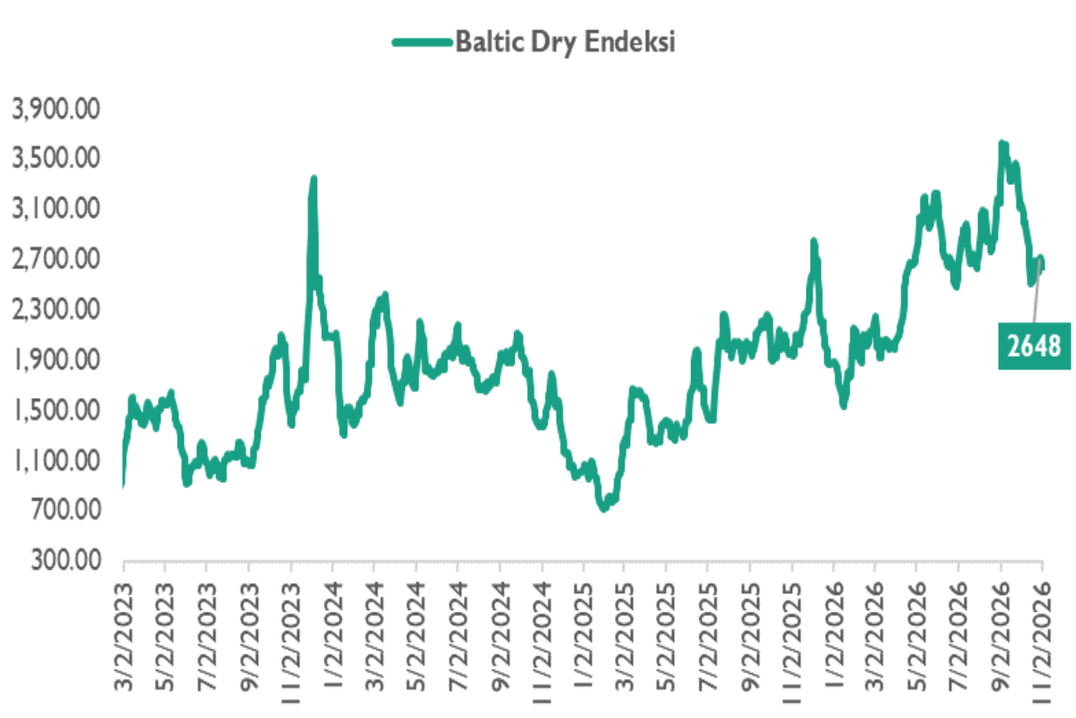
Kaynak: EquityRT, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 4: Avrupa HRC Fiyatları



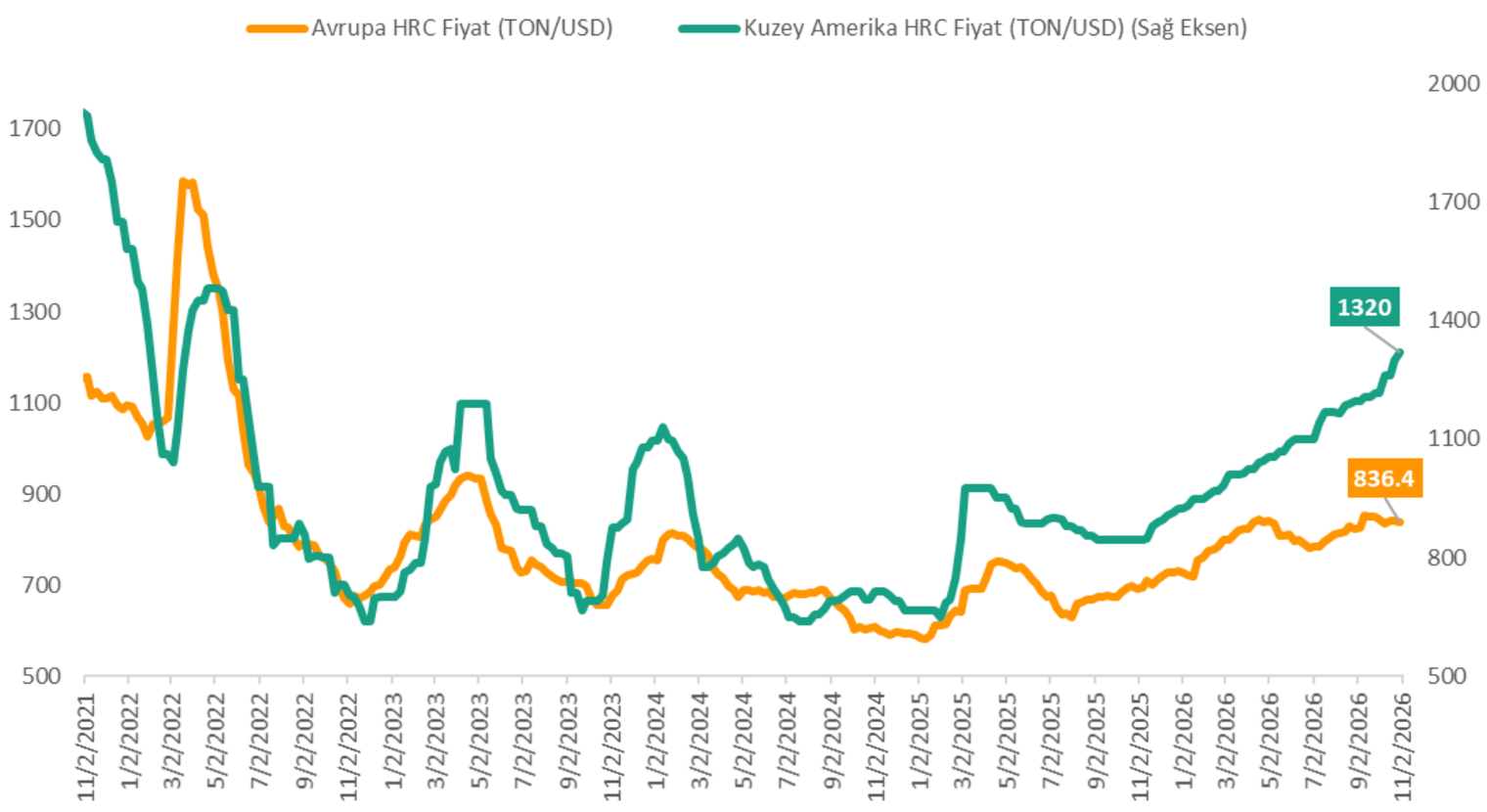
Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 5: Baltık Kuru Yük Endeksi



Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

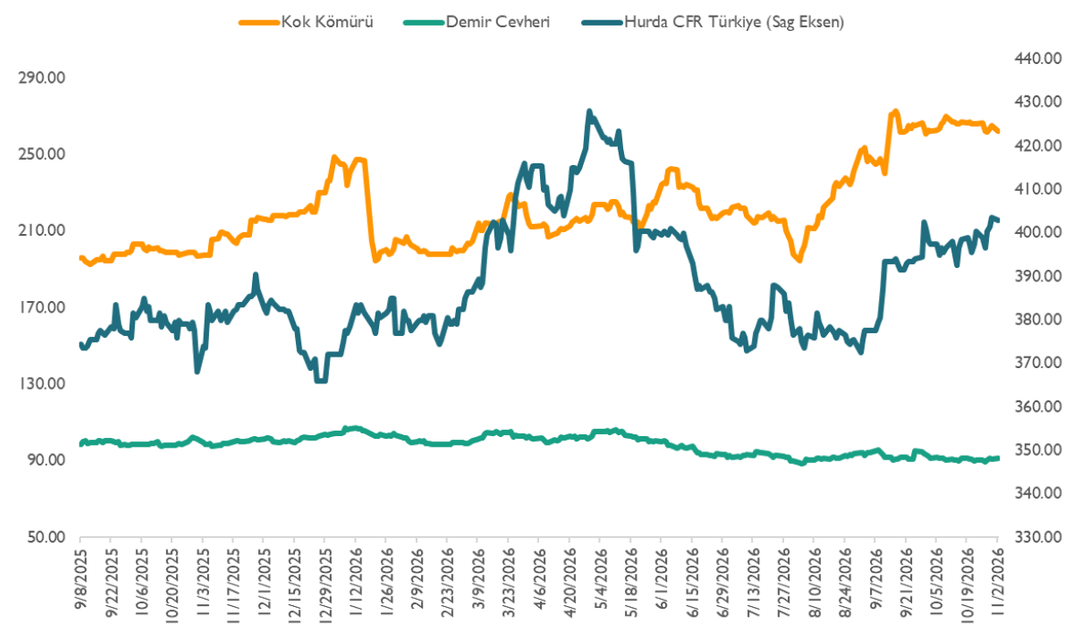
Grafik 6: Avrupa ve Kuzey Amerika HRC Fiyatları



Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

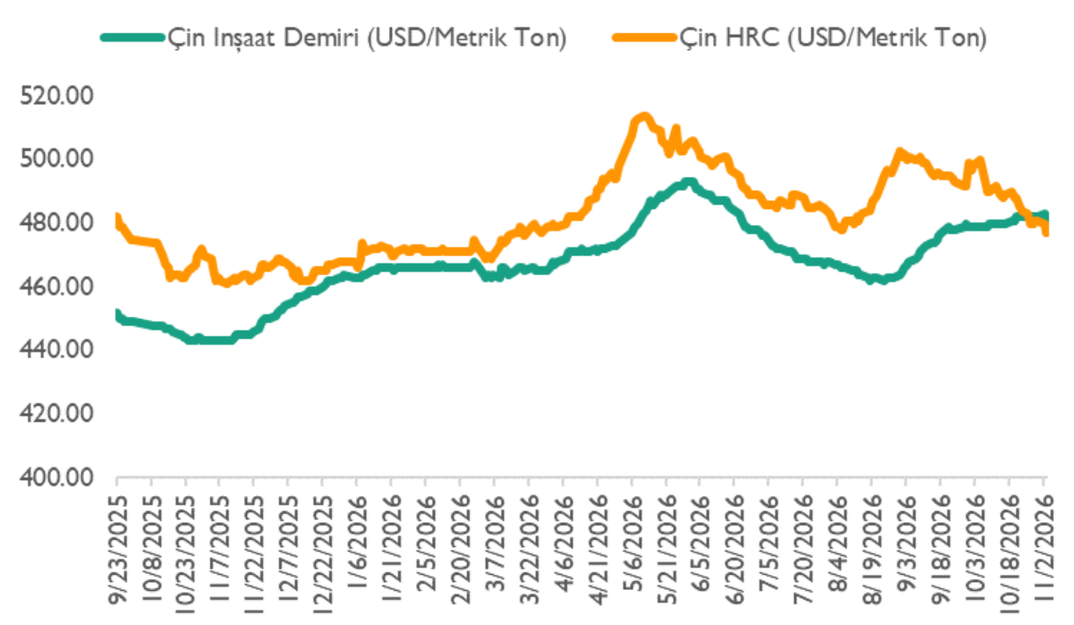
GRAFİKLER

Grafik 7: Hammadde Fiyatları



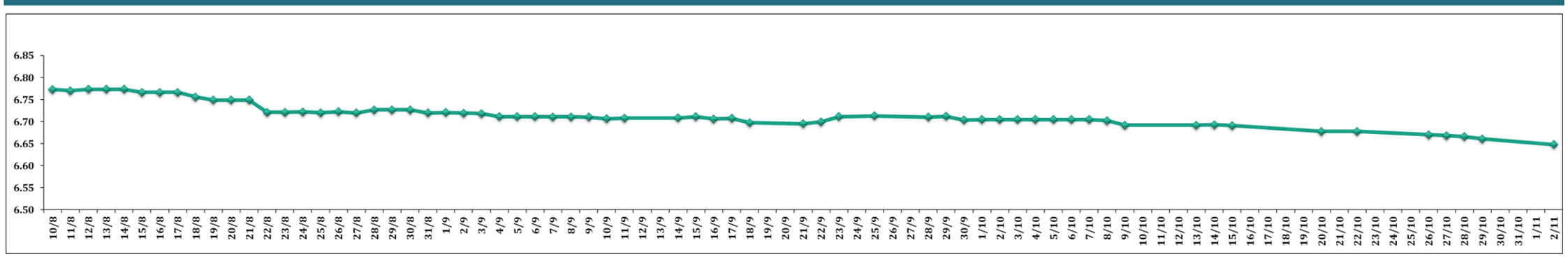
Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 8: Nihai Ürün Fiyatları

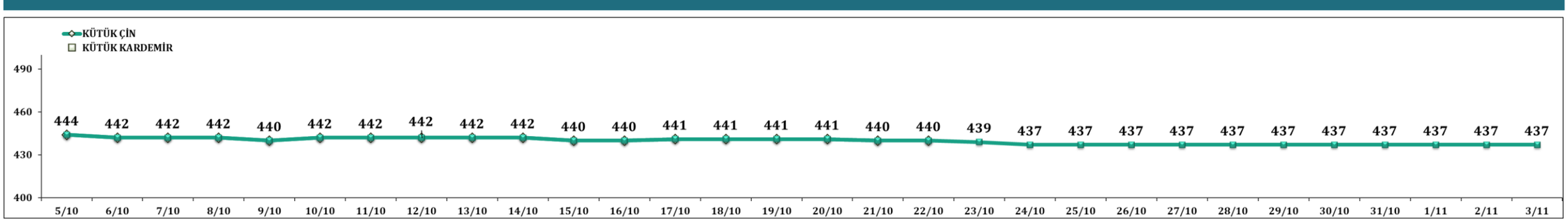


Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

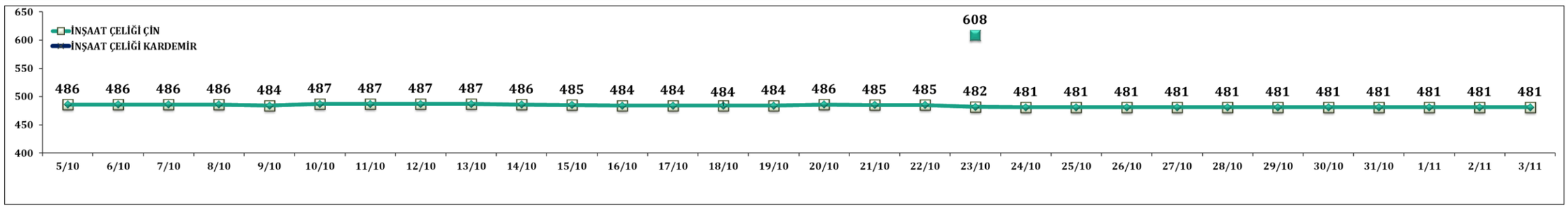
Grafik 9: USD/YUAN Kuru



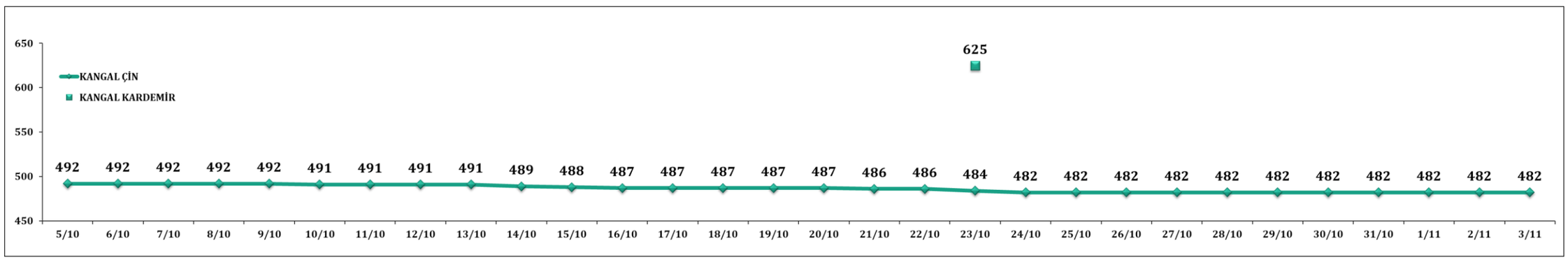
Grafik 10: Kütük Çin – Kütük Kardemir Fiyat Değişimi



Grafik 11: İnşaat Çeliği Çin – İnşaat Çeliği Kardemir Fiyat Değişimi



Grafik 12: Kangal Çin – Kangal Kardemir Fiyat Değişimi



Kaynak: Kardemir Yatırımcı İlişkileri, Steeldata, 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.