KUVEYTTÜRK | Yatırım

DEMİR-ÇELİK HAFTALIK BÜLTEN 17 Kasım 2026

Çelikte Hammadde Baskısı ve Fiyat Ayrışması Öne Çıkıyor...

Küresel demir-çelik piyasasında geçen hafta Çin'de zayıf nihai talep ve artan hammadde stokları fiyatlar üzerindeki baskısını sürdürdü. Dalian demir cevheri kontratı 13 Kasım'da günlük %0,5 düşüşle 669,5 yuan/tona gerilerken Çin'in 35 ana limanındaki cevher stokları haftalık 2,99 milyon ton artışla 152,12 milyon tona yükseldi. Günlük liman çıkışlarının 3,08 milyon tona gerilemesi, üretim kısıntılarıyla birlikte hammadde talebindeki zayıflığı teyit etti. Shanxi'de üretimin toparlanması koklaşabilir kömür fiyatlarını baskılarken Linfen düşük kükürtlü kömür fiyatı 2.230 yuan/tona geriledi. Metalurjik kokta üçüncü tur fiyat indirimlerinin ardından kuru söndürülmüş yarı birinci kalite kok fiyatı 2.200 yuan/ton seviyesinde bulunuyor. Çin'in ekim ayı çelik ihracat siparişleri aylık %3,62 artışla 3,37 milyon tona ulaşsa da yüksek cevher stokları ve iç talepteki zayıflık, nihai ürün fiyatlarında kalıcı toparlanmayı sınırlıyor.

Türkiye'de ise geçen hafta İzmir'deki büyük bir çelik tesisinde yaşanan kaza nedeniyle üretimin durması, uzun ürünlerde arz kaynaklı fiyat artışlarını destekledi. Yıllık 4,5 milyon ton kapasiteli tesisin faaliyetlerine ara vermesiyle yurtiçi inşaat demiri fiyatı 615 dolar/tonda yatay kalırken ihracat fiyatı haftalık 10 dolar artışla 615 dolar/tona yükseldi. İthal hurda fiyatı 407 dolar/ton seviyesinde korunurken üreticilerin yeni bağlantılarda 390–395 dolar/ton aralığını hedeflemesi maliyetleri düşürme çabasını yansıtıyor. İthal kütük fiyatı haftalık 5 dolar gerileyerek 515 dolar/tona inerken yurtiçi HRC fiyatı 10 dolar artışla 630 dolar/tona, ihracat fiyatı ise 5 dolar yükselişle 620 dolar/tona ulaştı. İthal HRC fiyatının 8 dolar düşüşle 540 dolar/tona gerilemesiyle yurtiçi ve ithal ürün arasındaki fark 18 dolar açılarak 90 dolar/tona yükseldi. Avrupa Birliği ithalat kotaları ve Çin kaynaklı fiyat rekabeti ihracat imkanlarını sınırlarken geçici arz daralmasının sağladığı fiyat desteğinin kalıcı marj iyileşmesine dönüşmesi için nihai talebin güçlenmesi gerekiyor.

ABD tarafında ise yerli üreticilerin fiyatlama gücü küresel piyasalardan olumlu ayrışmayı sürdürdü. Nucor, 9 Kasım haftasında HRC spot teklifini 15 dolar artırarak 1.295 dolar/tona yükseltirken sınırlı arz ve ithalat koşulları fiyatları destekledi. AISI verilerine göre 7 Kasım'da biten haftada ham çelik üretimi %13,4 düşüşle 1,778 milyon net tona, kapasite kullanım oranı ise %88,9'dan %77'ye geriledi. Üretimdeki sert düşüş kısa vadede fiyatları destekleyebilse de talep görünümündeki belirsizlik sürüyor. Şirket tarafında geçen hafta **EREGL**, bağlı ortaklığı ERMADEN'in Alacahan Altın Projesi'nde 785 bin ons belirlenmiş ve 108 bin ons mümkün maden kaynağı tespit edildiğini açıkladı. Gelişmeyi uzun vadeli varlık potansiyeli açısından olumlu değerlendirirken ekonomik fizibilite ve yatırım kararları netleşmeden kısa vadeli karlılığa katkı beklemiyoruz. **KRDMD** tarafında pay geri alım programı, **KCAER** tarafında ise ihracat siparişleri ve enerji yatırımları izlenirken iki şirkette yatırım görünümünü değiştirecek yeni bir KAP açıklaması öne çıkmadı. Geçtiğimiz haftada **EREGL** %5,28, **KRDMD** %7,58 yükselirken **KCAER** yatay seyretti ve BIST 100 %3,14 değer kazandı. Böylece **EREGL** ve **KRDMD** endeksin üzerinde, **KCAER** ise endeksin altında performans gösterdi.

HAFTALIK DEĞİŞİM (%)

Demir Cevheri	▼ -1,93%
Kok Kömürü	▲ +0,58%
TR Hurda Çelik	▼ -0,25%
HRC Çin	▼ -0,10%
TR İnşaat Demiri	▼ -0,65%

TÜRKİYE (%)

EREGL	▲ +5,28%
KCAER	▼ 0,00%
KRDMD	▲ +7,58%

ABD (%)

NUE	▲ +2,76%
STLD	▲ +2,93%
CLF	▲ +10,38%

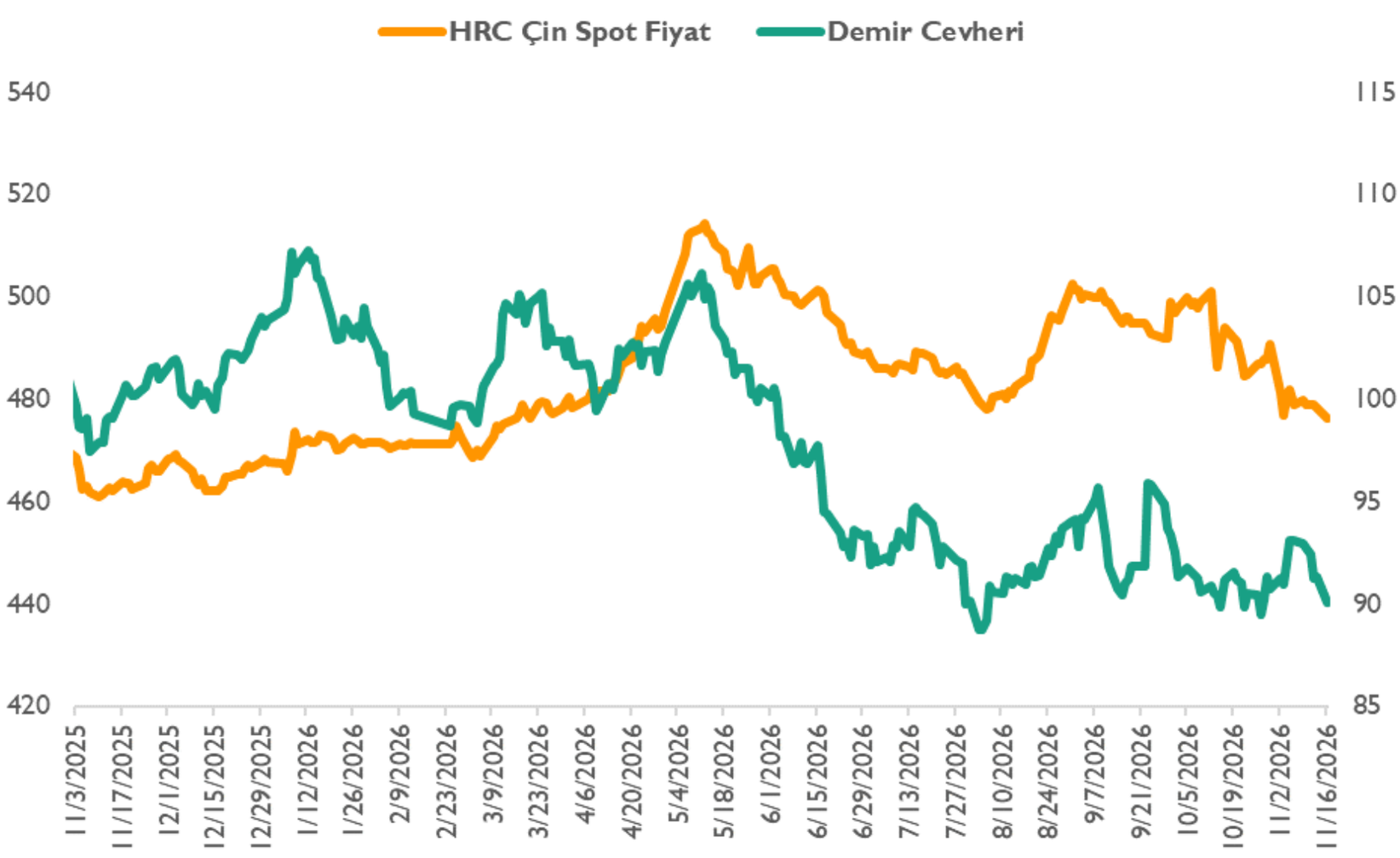
AVRUPA (%)

MT	▲ +2,97%
TKA	▲ +1,59%
VOE	▼ -8,92%

ASYA (%)

Nippon Steel	▲ +6,32%
POSCO Holdings	▲ +2,43%
JFE Holdings	▲ +5,32%

Grafik 1: Çin HRC ve Demir Cevheri Fiyatları



Kaynak: Bloomberg, EquityRT, Kuveyt Türk Yatırım

Analist

Eren Bozdoğan

eren.bozdogan@kuveytturkyatirim.com.tr

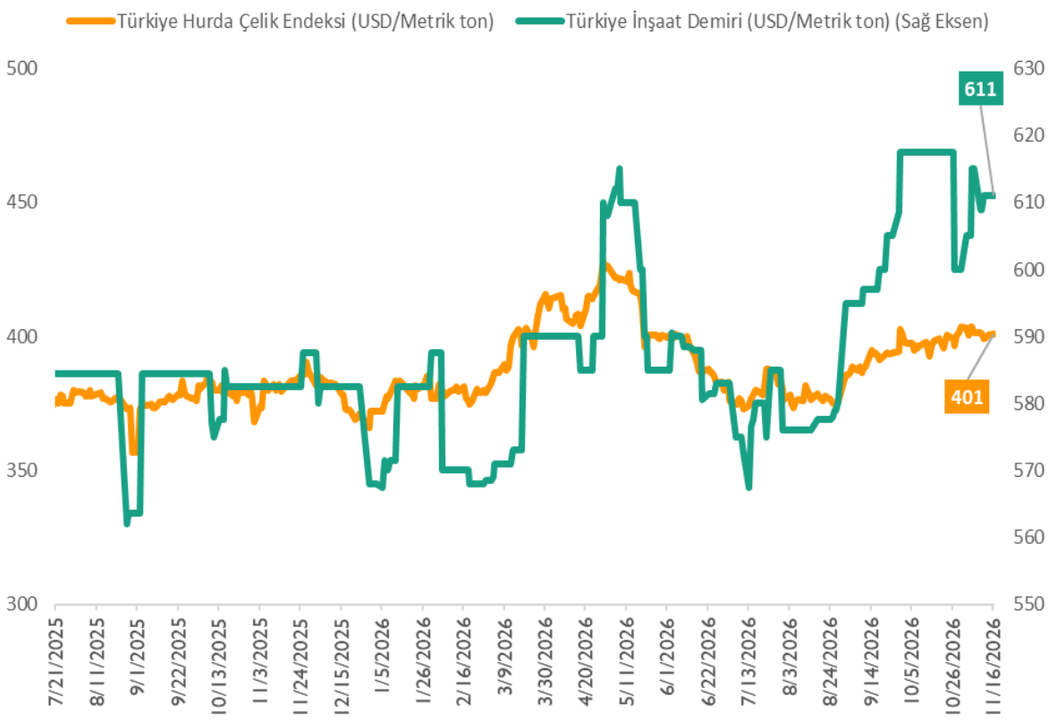
Analist

Uğur Kara

ugur.kara@kuveytturkyatirim.com.tr

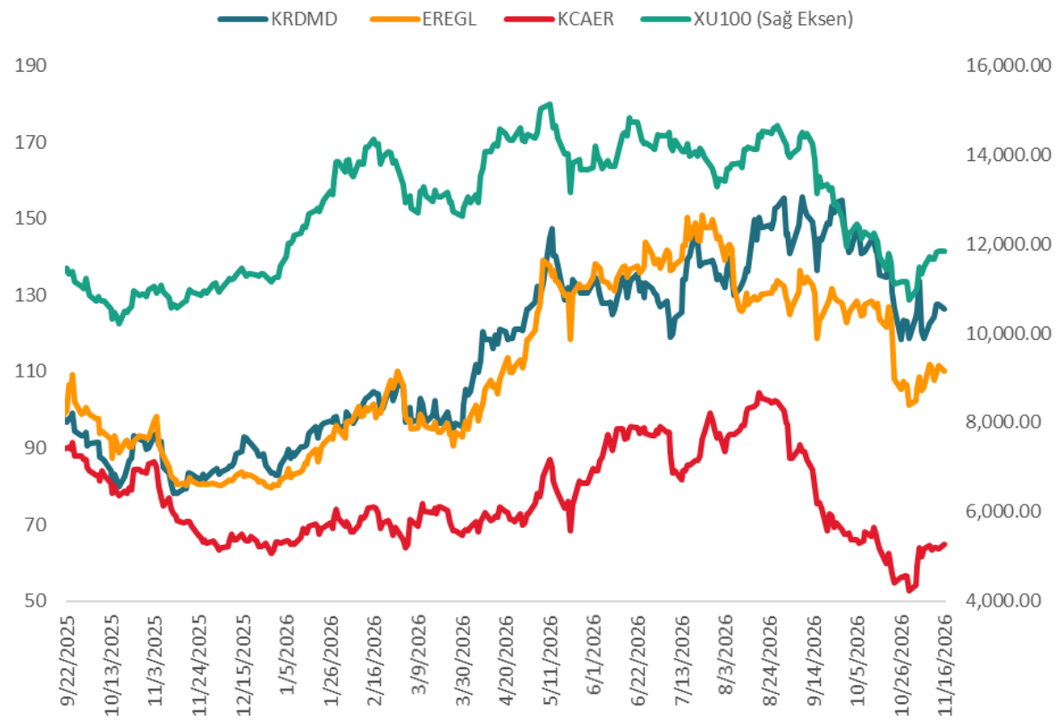
GRAFİKLER

Grafik 2: Türkiye Hurda Çelik ve İnşaat Demiri Fiyatları



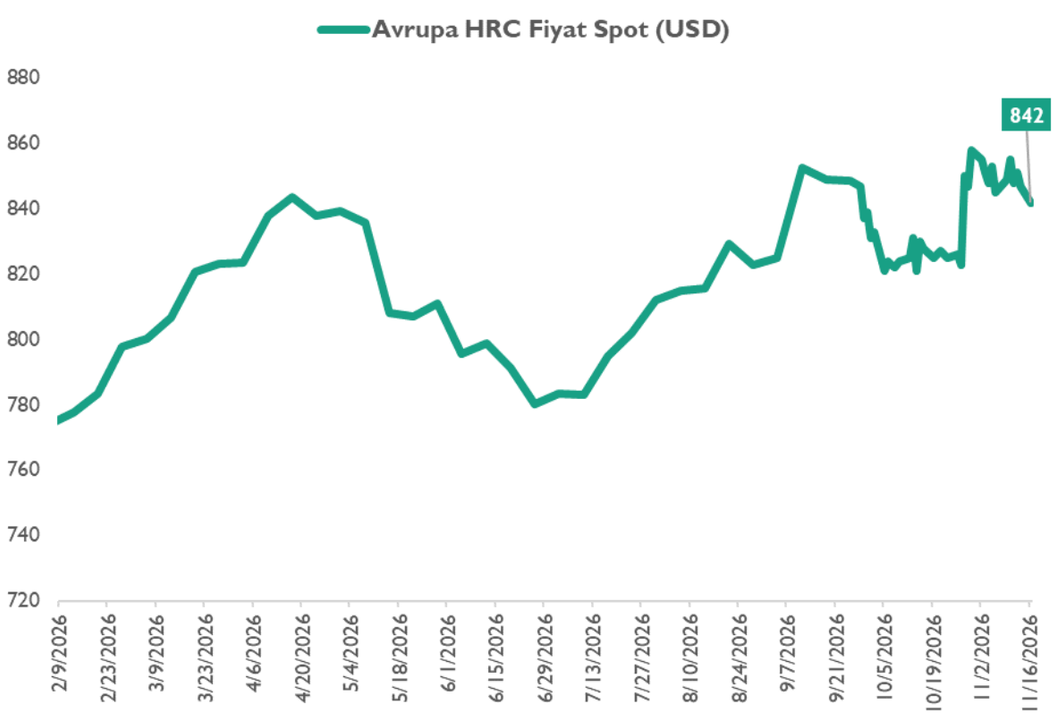
Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 3: EREGL-KRDMD-KCAER vs BIST100 Getiri



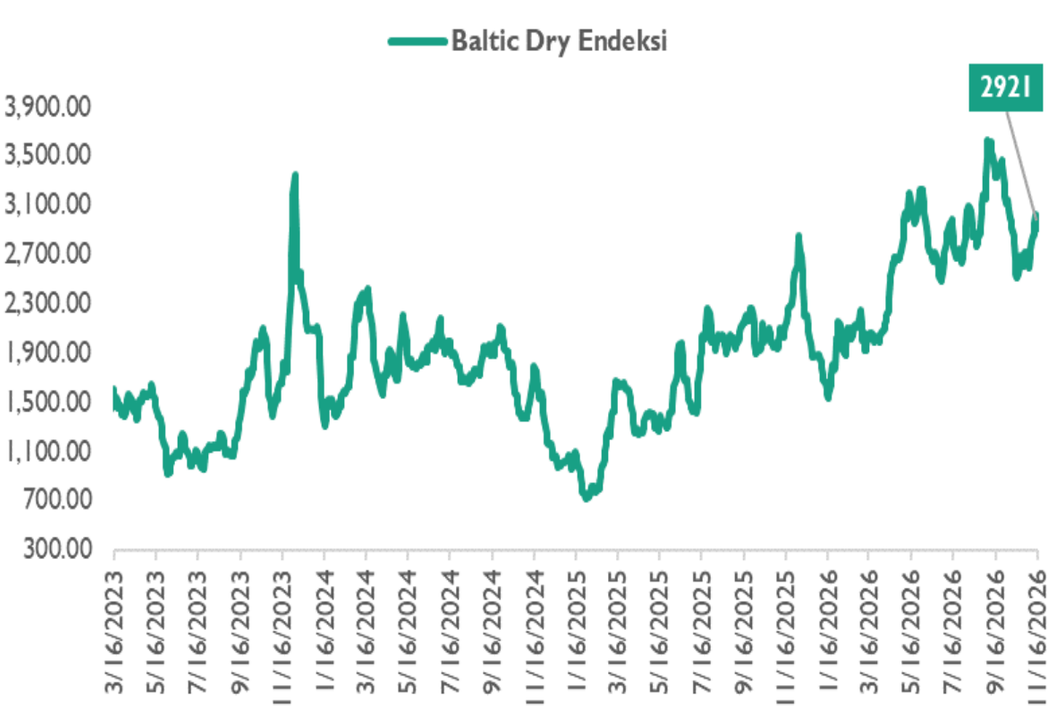
Kaynak: EquityRT, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 4: Avrupa HRC Fiyatları



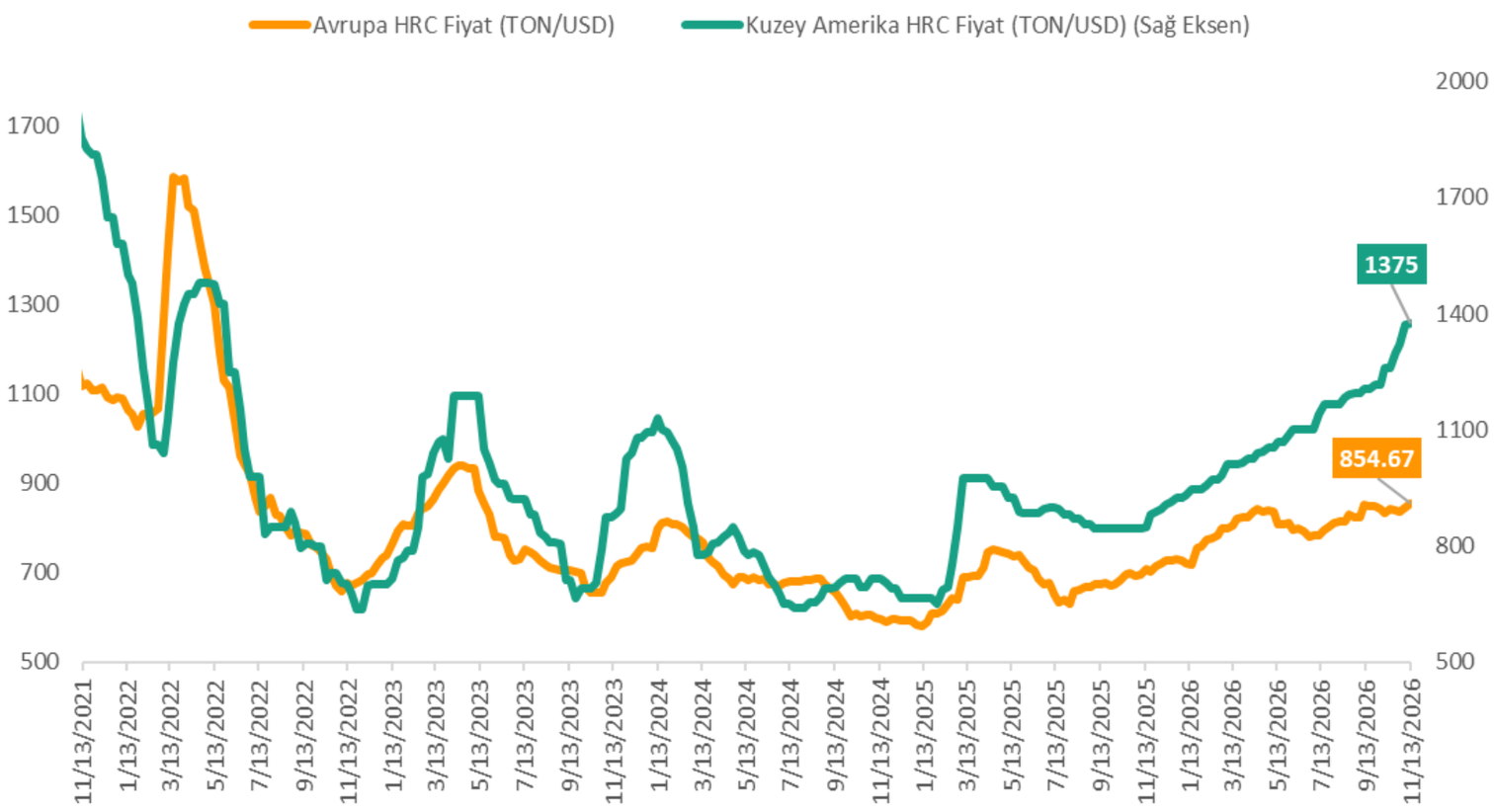
Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 5: Baltık Kuru Yük Endeksi



Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

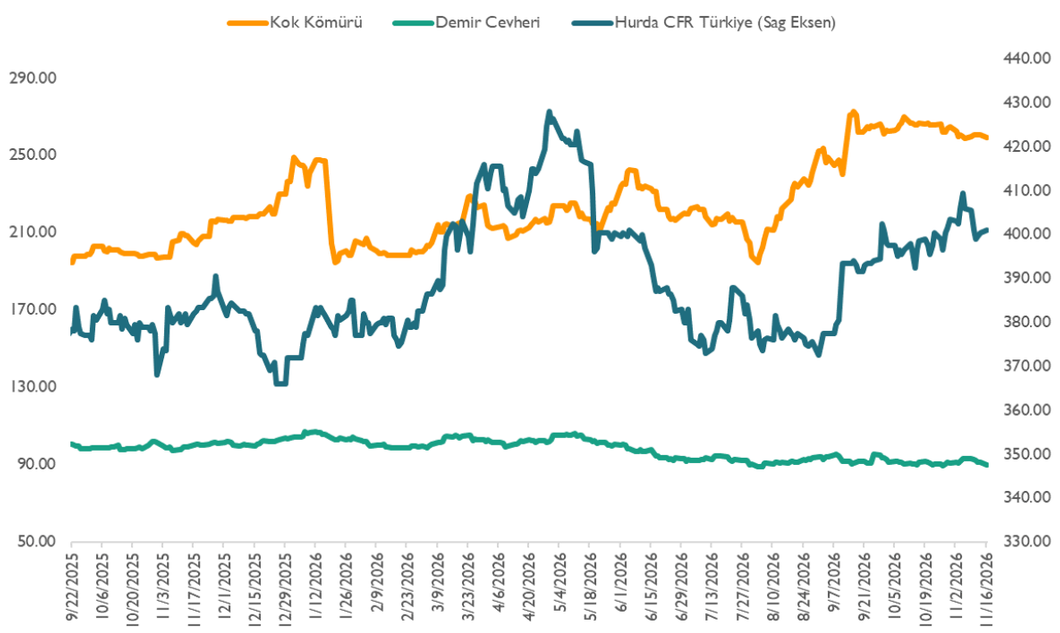
Grafik 6: Avrupa ve Kuzey Amerika HRC Fiyatları



Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

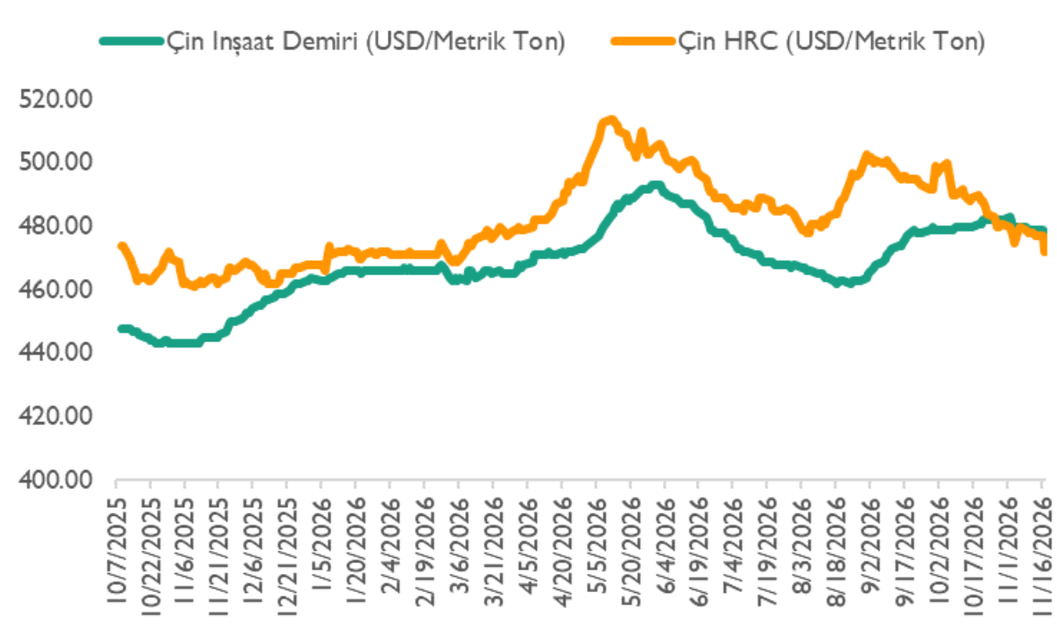
GRAFİKLER

Grafik 7: Hammadde Fiyatları



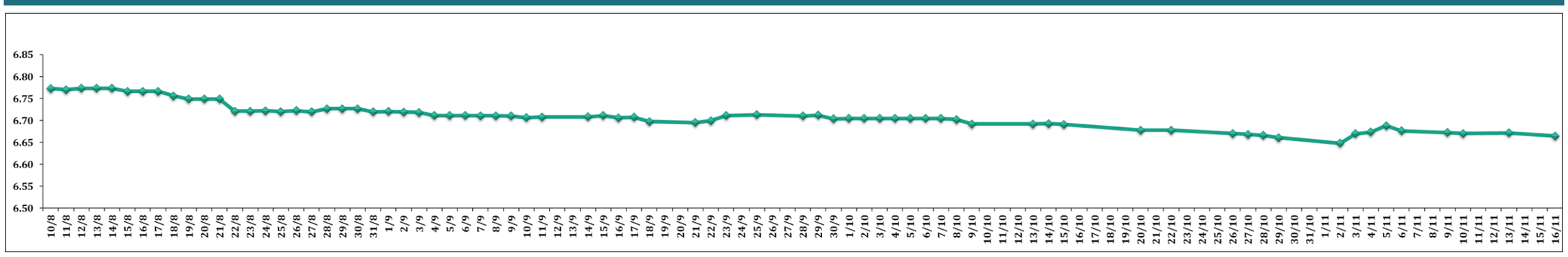
Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 8: Nihai Ürün Fiyatları

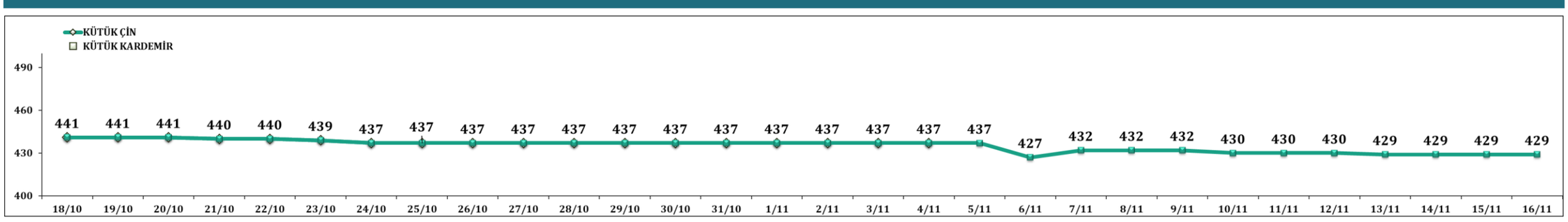


Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

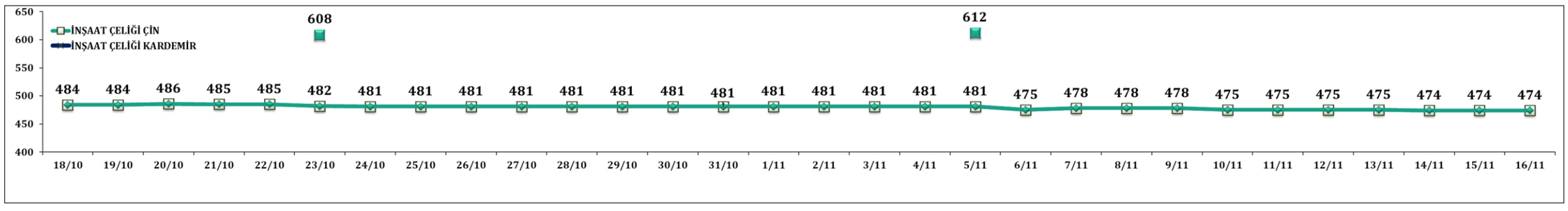
Grafik 9: USD/YUAN Kuru



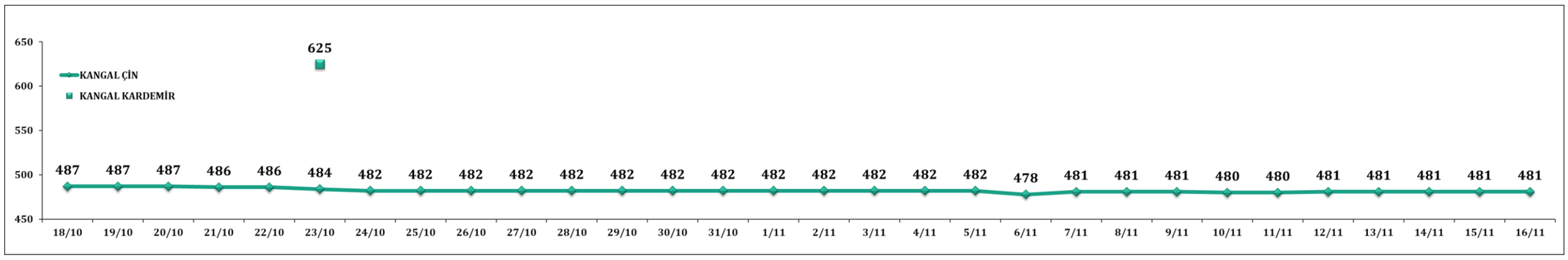
Grafik 10: Kütük Çin – Kütük Kardemir Fiyat Değişimi



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.