DEMİR-ÇELİK HAFTALIK BÜLTEN

10 Kasım 2026

Çelikte Çin Kaynaklı Baskı Sürüyor...

Küresel demir-çelik piyasasında geçen hafta **Çin'de** zayıf nihai talep ve yüksek hammadde stokları fiyatlar üzerindeki baskısını sürdürdü. Çin'in 35 ana limanındaki demir cevheri stokları haftalık 1,08 milyon ton artışla yaklaşık 149 milyon tona yükselirken günlük liman çıkışları 3,12 milyon tona geriledi. Yüksek fırın üretimindeki yavaşlama ve üreticilerin temkinli hammadde alımları stok birikimini desteklerken metalurjik kok fiyatları yatay seyretti. Çin genelinde 86 depoyu kapsayan HRC stokları haftalık %1,93 düşüşle 4,74 milyon tona gerilerken üretim hatlarındaki bakım çalışmaları arzı sınırladı. Ancak stoklardaki gerilemenin talep artışından ziyade üretim kısıntılarından kaynaklanması, fiyatlarda kalıcı toparlanma beklentilerini zayıflatıyor. Önümüzdeki dönemde kok fiyatlarında beklenen gevşeme üretim maliyetlerini azaltabilecek olsa da zayıf nihai talep üreticilerin fiyatlama gücünü sınırlamaya devam ediyor.

Türkiye'de ise ithal hurda fiyatlarındaki yükseliş uzun ürün fiyatlarını desteklerken yassı çelikte zayıf talep ve ihracat kısıtları baskısını sürdürdü. Aralık sevkiyatlı ithal hurda bağlantıları 395–398,5 dolar/ton bandında gerçekleşirken yurtiçi inşaat demiri fiyatı haftalık 20 dolar artışla 615 dolar/tona yükseldi. İnşaat demiri ihracat fiyatı 605 dolar/tonda yatay kalırken yurtiçi kütük 565 dolar/tona toparlandı, ithal kütük ise 520 dolar/ton seviyesini korudu. HRC tarafında yurtiçi fiyat haftalık 5 dolar düşüşle 620 dolar/tona gerilerken ihracat fiyatı 5 dolar artışla 615 dolar/tona yükseldi. İthal HRC fiyatının 548 dolar/tona yükselmesiyle yurtiçi ürün arasındaki fark 72 dolar/tona daralsa da ithal ürünlerin rekabet avantajı devam etti. Avrupa Birliği'nin HRC ithalat kotasının dolması ve yaklaşık 450 bin ton çeliğin ocak ayında gümrükten çekilmek üzere limanlarda beklemesi ihracat imkanlarını sınırlıyor. Hurda maliyetlerindeki artışın nihai ürün fiyatlarına yeterince yansıtılamaması ve ihracat pazarlarındaki kısıtlamalar, özellikle yassı çelik üreticilerinin marjları üzerinde baskı oluşturuyor.

ABD tarafında ise çelik fiyatları küresel piyasalardan olumlu ayrışırken üreticilerin fiyat artırımları devam etti. Nucor, HRC spot fiyatını haftalık 10 dolar artırarak 1.280 dolar/tona yükseltirken üst üste 15. haftada fiyat artışına gitti. AISI'nin son doğrulanabilen 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 üretimdeki güçlü toparlanma sektörün faaliyet görünümünü destekledi. Bununla birlikte arz artışının hızlanması, talebin aynı ölçüde güçlenmemesi durumunda fiyat artışlarının sürdürülebilirliğini sınırlayabilir. Şirket tarafında geçen hafta **EREGL, KRDMD ve KCAER** için operasyonel görünümü değiştirecek yeni bir KAP açıklaması teyit edilemezken sektör fiyatlamaları ve üretici marjları öne çıktı. **EREGL** açısından yurtiçi HRC fiyatlarındaki gerileme, **KRDMD** tarafında yükselen hammadde maliyetleri ve **KCAER** açısından ihracat pazarlarındaki talep koşulları temel belirleyiciler olmaya devam ediyor. 30 Ekim–6 Kasım döneminde **EREGL** %4,72 ve **KCAER** %20,86 yükselirken **KRDMD** yatay seyretti. Aynı dönemde BIST 100 endeksi %6,72 değer kazanırken **KCAER** endeksin üzerinde, **EREGL** ve **KRDMD** ise endeksin altında performans gösterdi.

HAFTALIK DEĞİŞİM (%)

Demir Cevheri	▲ +2,64%
Kok Kömürü	▼ -2,26%
TR Hurda Çelik	▼ -0,50%
HRC Çin	▼ -2,42%
TR İnşaat Demiri	▲ +2,50%

TÜRKİYE (%)

EREGL	▲ +4,72%
KCAER	▲ +20,86%
KRDMD	▼ 0,00%

ABD (%)

NUE	▼ -10,55%
STLD	▼ -11,12%
CLF	▼ -19,58%

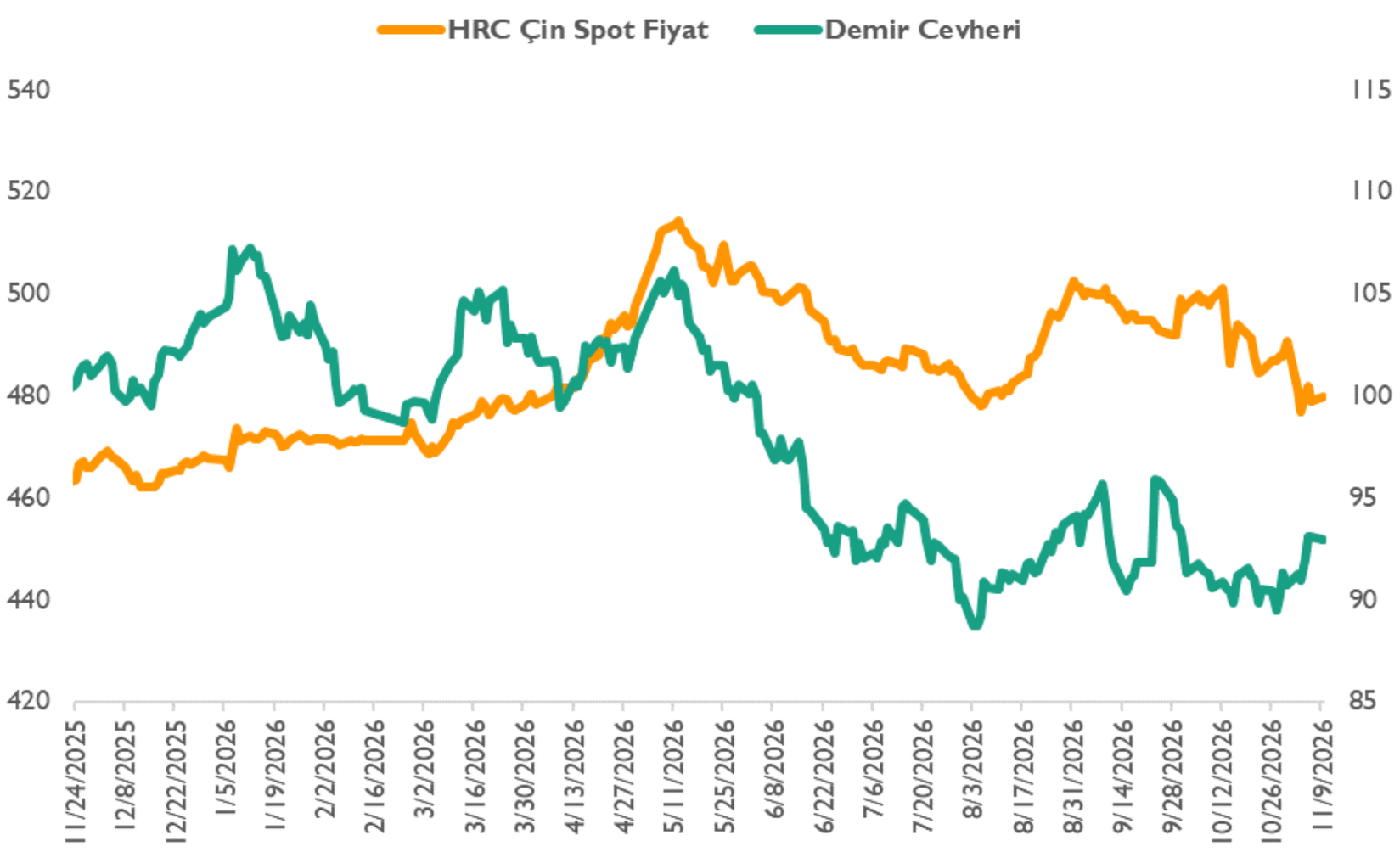
AVRUPA (%)

MT	▲ +1,96%
TKA	▼ -0,67%
VOE	▼ -2,81%

ASYA (%)

Nippon Steel	▼ 0,00%
POSCO Holdings	▼ -3,11%
JFE Holdings	▼ -1,52%

Grafik 1: Çin HRC ve Demir Cevheri Fiyatları



Kaynak: Bloomberg, EquityRT, Kuveyt Türk Yatırım

Analist

Eren Bozdoğan

eren.bozdogan@kuveytturkyatirim.com.tr

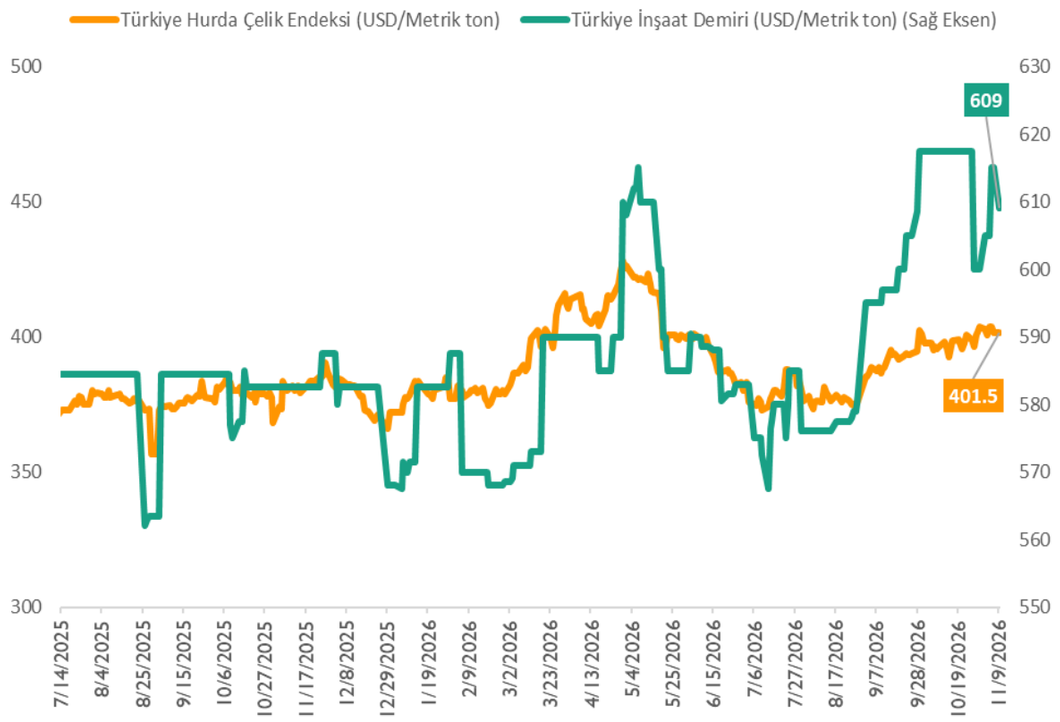
Analist

Uğur Kara

ugur.kara@kuveytturkyatirim.com.tr

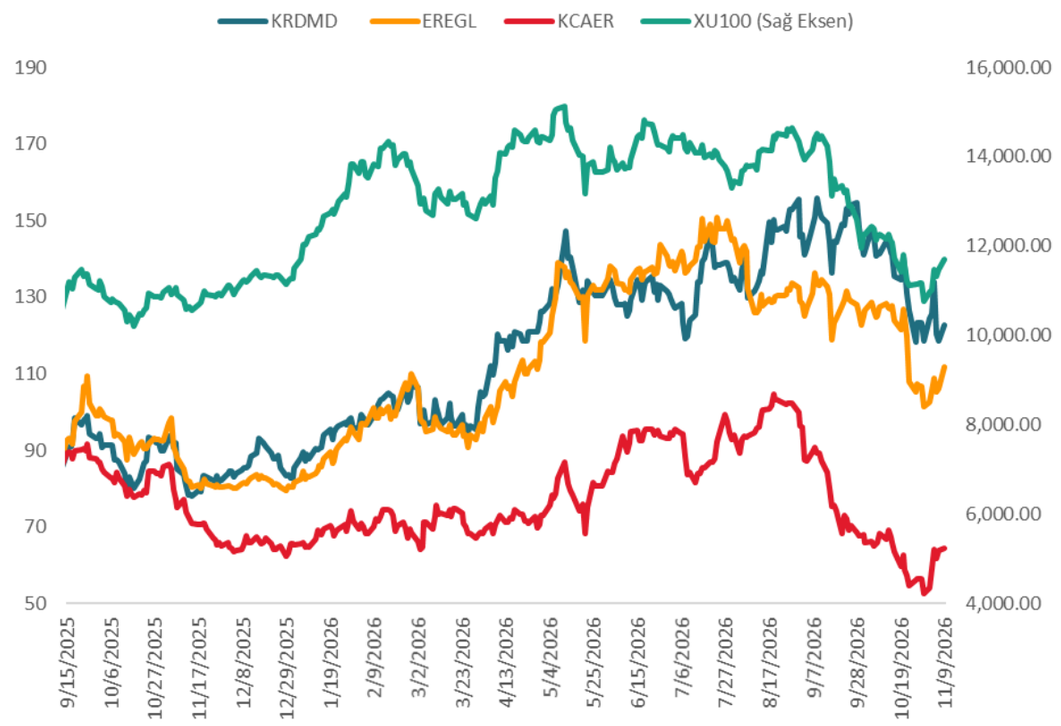
GRAFİKLER

Grafik 2: Türkiye Hurda Çelik ve İnşaat Demiri Fiyatları



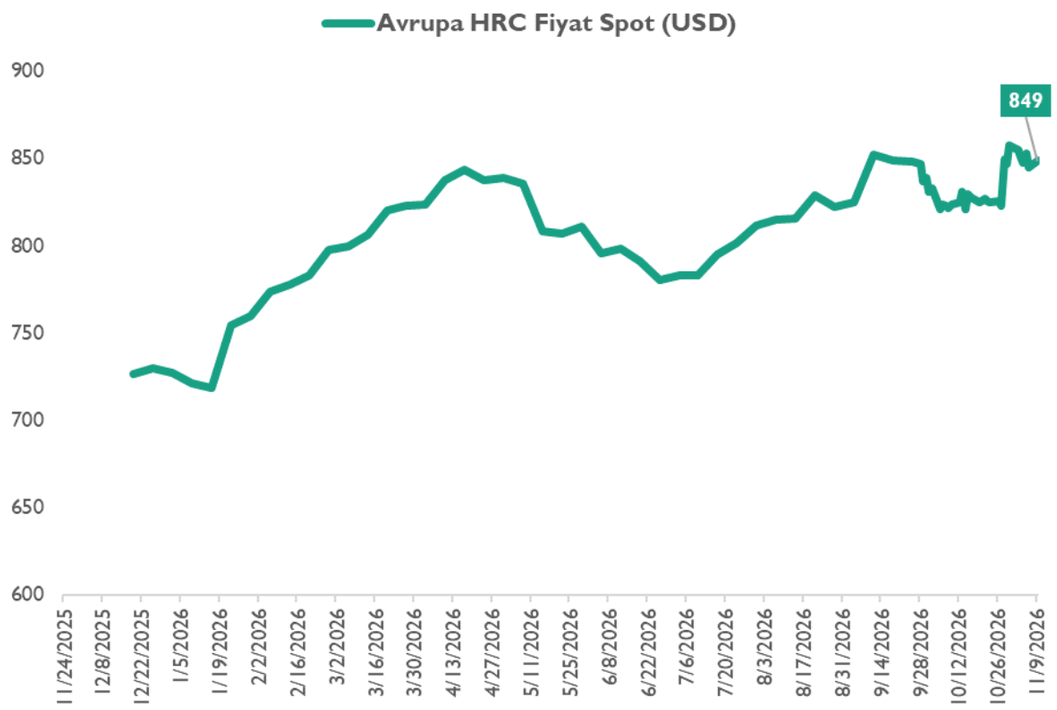
Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 3: EREGL-KRDMD-KCAER vs BIST100 Getiri



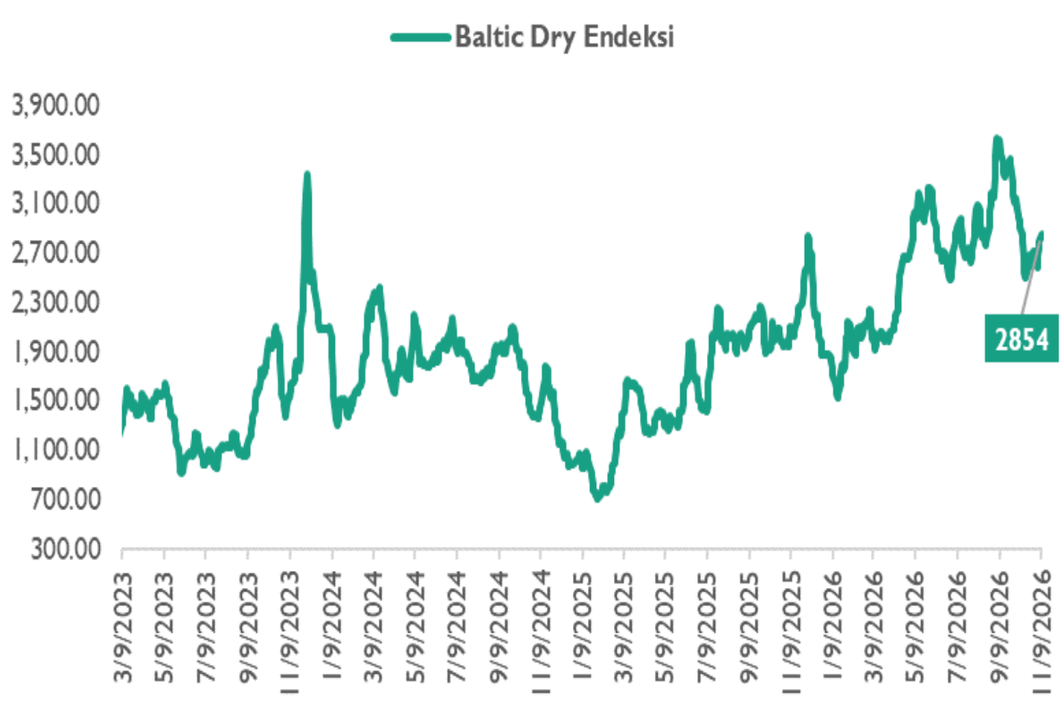
Kaynak: EquityRT, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 4: Avrupa HRC Fiyatları



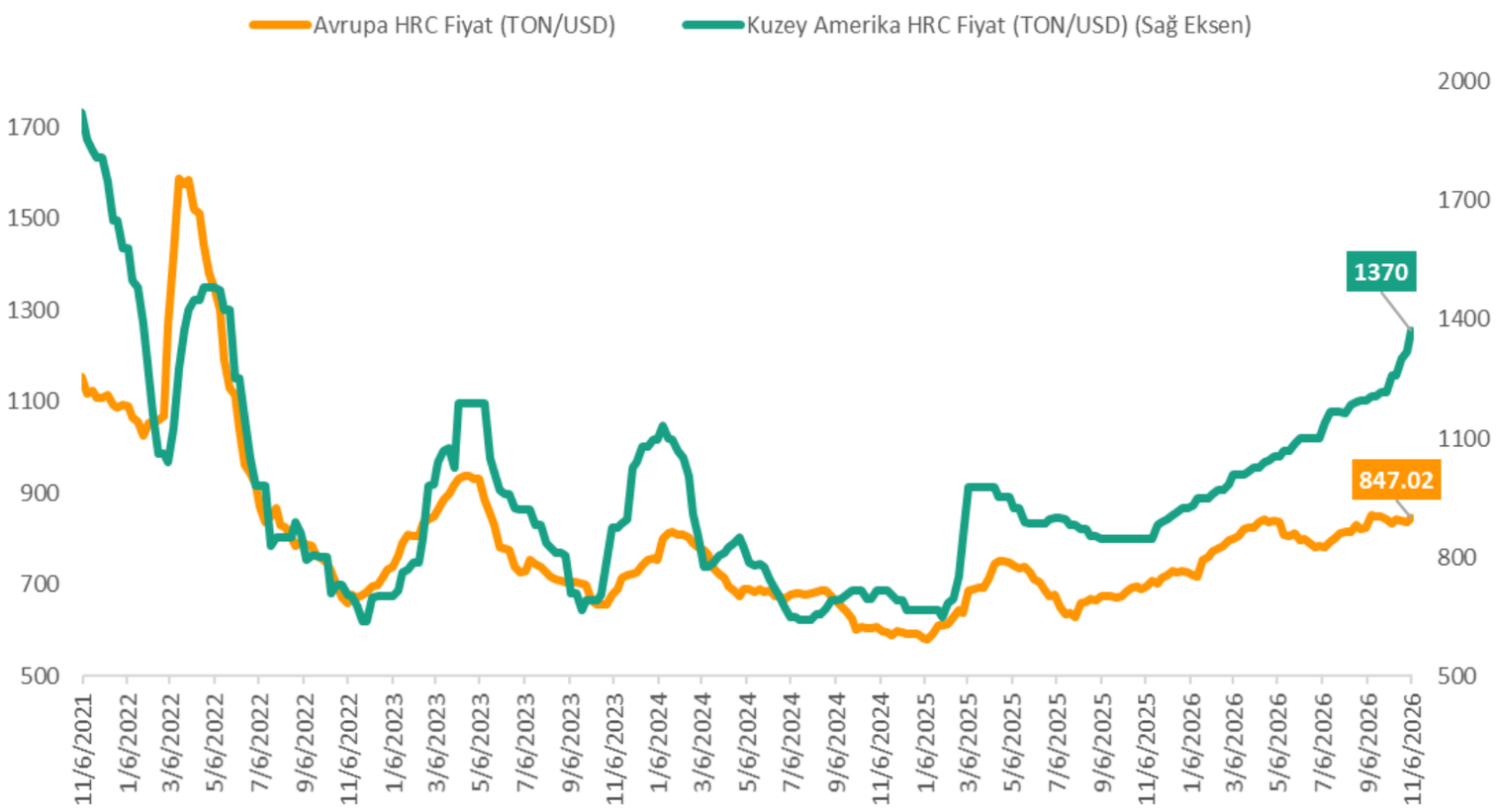
Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 5: Baltık Kuru Yük Endeksi



Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

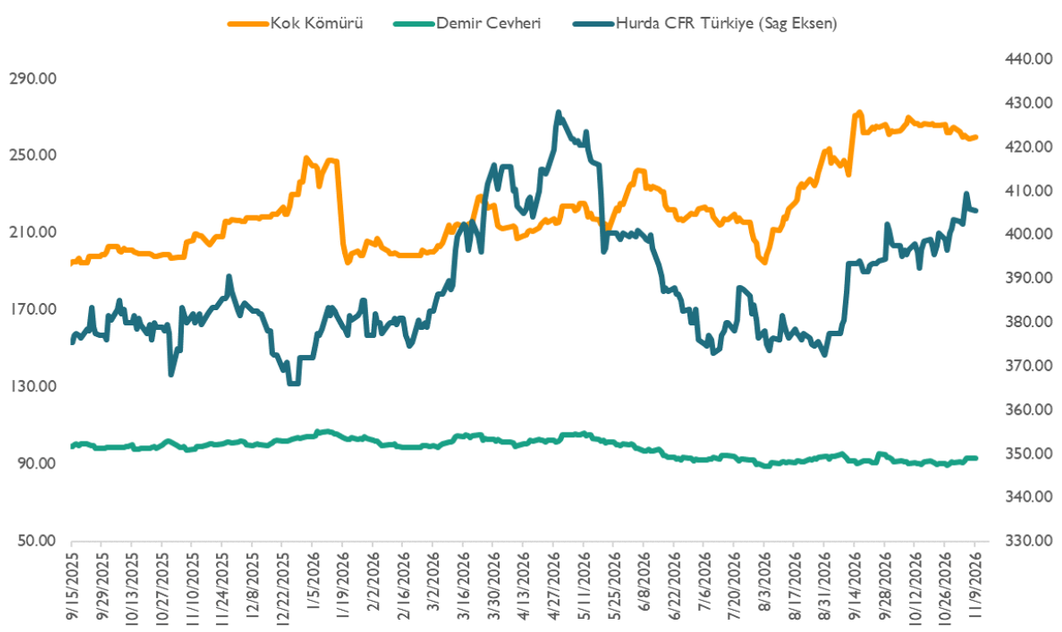
Grafik 6: Avrupa ve Kuzey Amerika HRC Fiyatları



Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

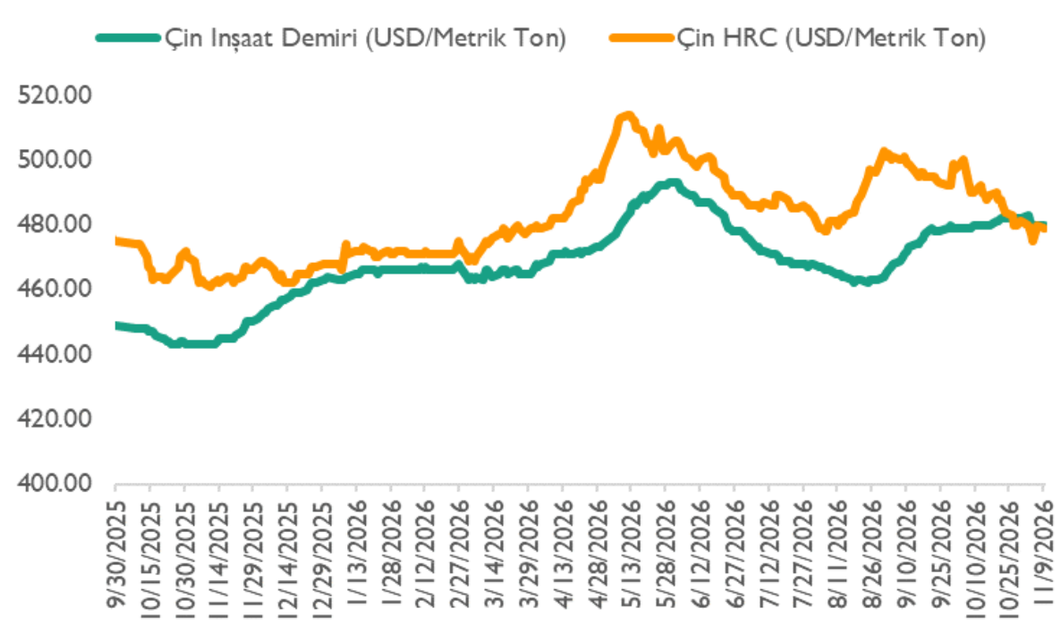
GRAFİKLER

Grafik 7: Hammadde Fiyatları



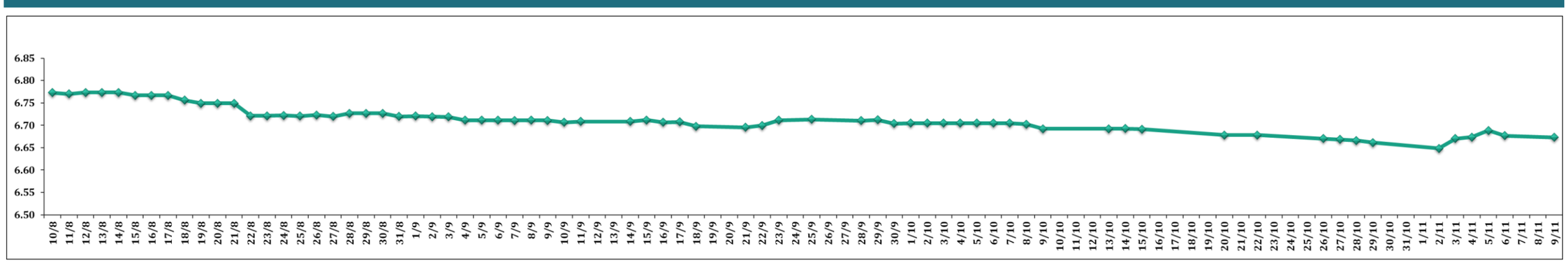
Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 8: Nihai Ürün Fiyatları

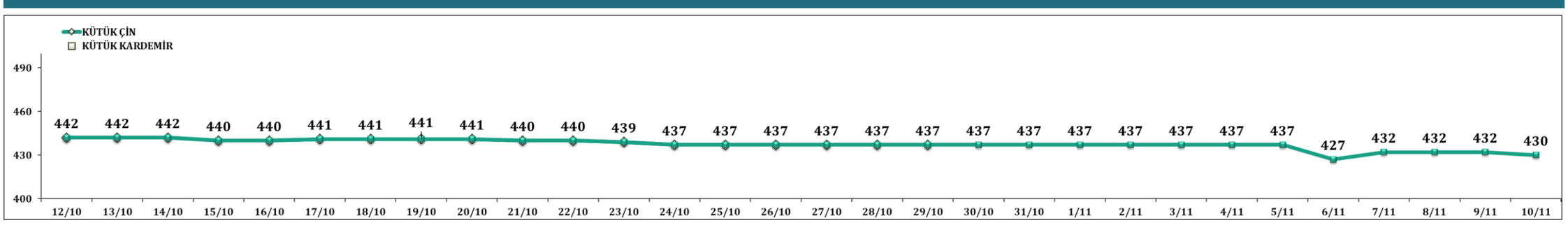


Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

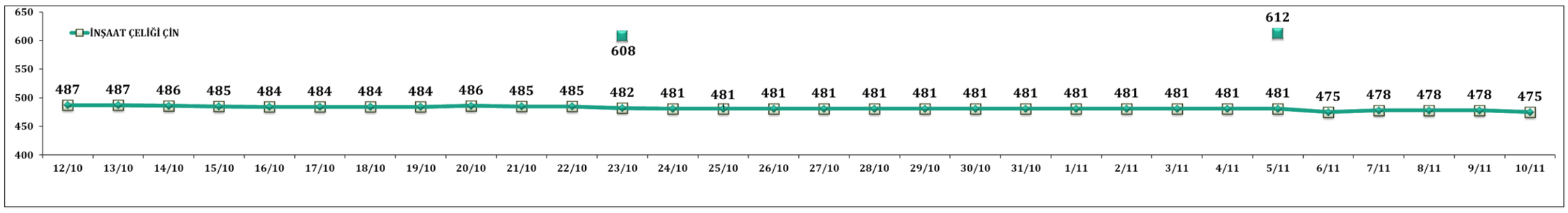
Grafik 9: USD/YUAN Kuru



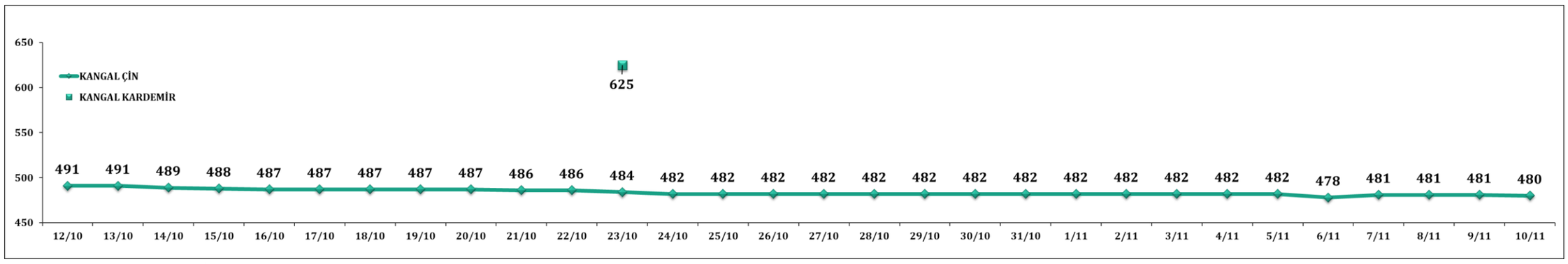
Grafik 10: Kütük Çin – Kütük Kardemir Fiyat Değişimi



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.