



AB ÇELİK KOTASI VE ETKİLERİ

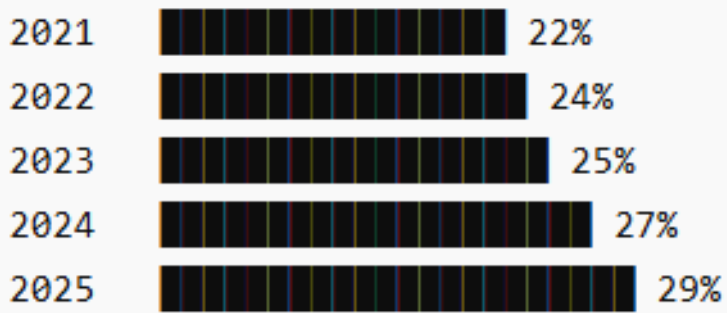
09/06/2026

AB'nin hazırladığı yeni çelik koruma rejimi, son yılların en sert ticaret savunma önlemlerinden biri olarak değerlendiriliyor. Temel amaç; Çin başta olmak üzere küresel arz fazlasının Avrupa pazarına yönelmesini engellemek ve Avrupa çelik üreticilerini korumak.

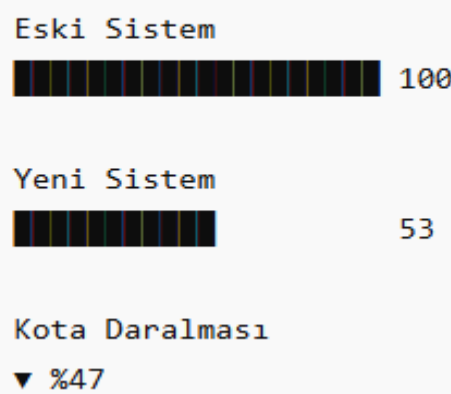
Ne değişiyor? AB'nin mevcut sisteminde kota aşımı halinde %25 ek vergi uygulanıyordu. Yeni düzenlemede; Gümrüksüz ithalat kotası yaklaşık %47 azaltılıyor, Kota aşımı vergisi %25'ten %50'ye çıkarılıyor, "Melt & Pour" (çeliğin ilk eritildiği ve döküldüğü ülkenin izlenmesi) şartı getiriliyor ve düzenleme 1 Temmuz 2026 itibarıyla yürürlüğe giriyor. Bu, AB'nin fiilen "önce Avrupa çeliği" politikasına geçtiği anlamına geliyor.

Neden şimdi? AB çelik sektörü ciddi baskı altında; Avrupa çelik üretimi son yılların en düşük seviyelerine geriledi. İthal çeliğin AB tüketimindeki payı %29 ile rekor seviyeye çıktı. Avrupa fabrikalarının kapasite kullanım oranı %65-67 seviyelerine düştü. ABD'nin çeliğe uyguladığı %50 gümrük vergisi nedeniyle dünya çeliğinin önemli kısmı Avrupa'ya yöneliyor.

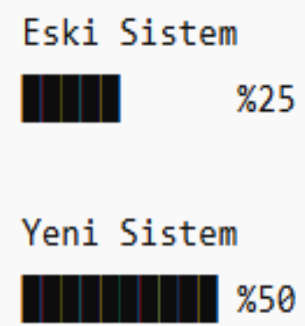
AB Çelik Talebi İçindeki İthalat Payı



Tarifersiz Kota



Kota Aşımı Vergisi



Bu nedenle AB artık "koruma" değil fiilen "yarı kapalı pazar" modeline geçiyor.



AB ÇELİK KOTASI VE ETKİLERİ

09/06/2026

AB Komisyonu, küresel çelik kapasite fazlasının 2027'de 721 milyon tona ulaşacağını öngörüyor. Bu rakam AB'nin yıllık tüketiminin yaklaşık 5 katı. Türkiye AB'nin en büyük çelik tedarikçisi konumunda.2025 yılında AB'nin çelik ithalatında Türkiye'nin payı %16,5 ile ilk sıradaydı.Dolayısıyla yeni düzenlemeden en fazla etkilenecek ülkelerden biri Türkiye.

AB İthalat Payları

Türkiye	16.5%
G.Kore	11.4%
Endonezya	9.0%
Çin	8.7%
Hindistan	8.0%

Eregli için etkiler; Ereğli Demir ve Çelik AB'ye yassı çelik ihracatı yapan önemli oyuncularından biri. Yeni sistem; Kota alanını daraltıyor, Türk çeliğinin Avrupa'ya giriş maliyetini artırıyor, İhracat hacmini baskılayabilir. Bu nedenle ilk bakışta haber negatif. Pozitif taraf ise AB piyasasında ithalat azalır Avrupa iç çelik fiyatları yükselebilir. Avrupa'daki üreticiler fiyat artırabilir. Bu durumda; Avrupa fiyatları yükselirse ,Eregli daha yüksek fiyatla satış yapabilir, Marj kaybının bir kısmı telafi edilebilir. Dolayısıyla etki tamamen tek yönlü negatif değil. Eregli için kısa vadede hafif negatif, orta vadede nötr.

İskenderun Demir ve Çelik Türkiye'nin en büyük entegre tesislerinden biri ve hem uzun hem yassı ürün üretiyor. Burada kritik konu; İsdemir'in ürün gamı AB'nin korumak istediği segmentlerle daha fazla örtüşüyor. AB'nin yeni önlemleri doğrudan; Yassı ürünleri, Sac ürünlerini ve Sıcak haddelenmiş ürünlerini hedef alıyor. Dolayısıyla İsdemir için risk daha yüksek. AB'ye giremeyen Asya çeliği: Türkiye, Ortadoğu ve Kuzey Afrika pazarlarına yönelebilir. Bu durumda İsdemir'in satış yaptığı bölgelerde fiyat baskısı oluşabilir. Bu risk kotadan daha önemli.

Kardemir ağırlıklı olarak uzun ürün ve iç pazar odaklı. AB ihracat bağımlılığı Eregli kadar yüksek değil. Bu nedenle doğrudan etki sınırlı. Ancak Türkiye'de satılmayan ihracat ürünlerinin iç pazara dönmesi fiyat baskısı yaratabilir. Kardemir için etki sınırlı negatif.



AB ÇELİK KOTASI VE ETKİLERİ

09/06/2026

Borusan Boru açısından konu biraz farklı. Boru ürünlerinde; Hammadde maliyeti çelik fiyatına bağlı. Avrupa'da çelik fiyatlarının yükselmesi maliyet baskısı yaratabilir. Ancak enerji ve altyapı projelerinde talep güçlü kalırsa bu maliyet müşteriye yansıtılabilir. Borusan için etki nötre yakın.

Çemtaş gibi özel çelik oyuncularında etki daha sınırlı olabilir. Çünkü; Katma değerli ürünler üretiyorlar. Fiyat rekabetinden çok kalite rekabeti yapıyorlar. Bu nedenle kota etkisi standart çelik üreticilerine göre daha düşük.

Kocaer Çelik için ilk bakışta "AB kotası düşüyor, olumsuz" yorumu yapılabilir. Ancak iş modeli klasik yassı çelik üreticilerinden farklı. Şirket; 140'tan fazla ülkeye ihracat yapıyor, Satışlarının yaklaşık %77'si ihracattan geliyor. Katma değerli çelik profil, enerji nakil hattı, güneş enerjisi altyapısı ve özel kesit ürünlere odaklanıyor. Bu nedenle Kocaer'in riski Ereğli kadar "AB kotasına bağımlı" değil. Çünkü; AB'nin asıl hedefinde; Çin HRC (sıcak sac), Ucuz yassı çelik ve Standart ürünler var. Kocaer ise daha niş segmentlerde faaliyet gösteriyor. Sonuç olarak kısa vadede hafif negatif ama Orta vadede Nötr hatta sınırlı pozitif olabilir. Çünkü Avrupa'da arz daralır ve fiyatlar yükselirse Kocaer'in katma değerli ürünleri daha yüksek marjlarla satılabilir. Özellikle; Enerji nakil hatları, GES altyapıları, Savunma ve mühendislik profilleri standart inşaat demirine göre çok daha az fiyat baskısı altında kalır.

Piyasa ilk günlerde haberi "Türk çelikçilerine kötü" diye fiyatlayabilir. Ancak 2026 ikinci yarısında asıl izlenecek göstergeler: Avrupa sıcak sac fiyatları ne kadar yükseliyor? Türk üreticiler AB dışındaki pazarlara ne kadar hızlı yöneliyor? Çin'in Avrupa'ya satamadığı çeliğin ne kadarı Türkiye ve MENA bölgesine geliyor?. Eğer Avrupa fiyatları %10-15 yükselir ve küresel dumping sınırlı kalırsa, en büyük sürpriz pozitif aday Kocaer Çelik olur. Eğer Çin kaynaklı arz baskısı artarsa, en kırılgan grup ise İsdemir ve Ereğli olur. Çünkü bu iki şirketin kârlılığı küresel yassı çelik döngüsüne çok daha duyarlı.

Tekrar etmekte fayda var asıl risk ihracatın azalması değil. Asıl risk; AB'ye giremeyen Çin, Endonezya, Hindistan ve diğer Asya üreticilerinin ürünlerini Türkiye, Orta Doğu ve Kuzey Afrika pazarlarına yönlendirmesi. Bu durumda; Küresel arz fazlası büyür, Fiyatlar baskılanır, Türk üreticilerin marjları düşer. Bu risk bence kota kararından daha önemli.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. **Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup** herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. **İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup** diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

M.BAKİ ATILAL
GENEL MÜDÜR YARDIMCISI

Yatırım Artık Daha Kolay!

A1 Capital'in güçlü altyapısı, uzman kadrosu ve yenilikçi dijital çözümleriyle yatırım yapmaya bugün başlayın.

Hemen Hesap Aç



alcapital.com.tr

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 1. Levent Plaza No:173 Kat:5, 34394
Şişli / İstanbul
E-Posta: info@alcapital.com.tr Telefon: 0212 371 18 00

Adana

Adana - Telefon: 0322 970 02 30
Çınarlı Mahallesi, Ziyapaşa Bulvarı, Günep
Ziyapaşa İş Merkezi, Bina No:78 Kat:9 Daire:905
Seyhan / ADANA

Ankara

Ankara - Telefon: 0312 419 04 77
Tunalı Cad. No:14/4 Çankaya / ANKARA

Ankara Çankaya - Telefon: 0312 309 02 60
Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266
Tepe Prime İş Merkezi B Blok No:62 06800 Çankaya / ANKARA

Ankara Dumlupınar - Telefon: 0312 970 50 08 / 0312 970 50 09
Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266
Tepe Prime İş Merkezi C Blok 5. Kat No:69 Çankaya / ANKARA

Ankara Tunalı Hilmi - Telefon: 0312 466 66 71
Remzi Oğuz Arık Mahallesi, Tunalı Hilmi Caddesi No:114
Daire:46 Çankaya / ANKARA

Antalya

Antalya - Telefon: 0242 324 09 00
Şirinyalı Mah. Lara Cad. No:100 Ayseli Göksoy Apt.
Kat:1 Daire:4 Muratpaşa / ANTALYA

Bursa

Bursa - Telefon: 0224 233 30 83
Küçükbalıklı Mah. Başaran Sok. No:6 Osmangazi / BURSA

Çanakkale

Çanakkale - Telefon: 0286 218 04 00
Barbaros Mah. Atatürk Cad. Kıyı AVM No:25-32 Merkez / ÇANAKKALE

Eskişehir

Eskişehir - Telefon: 0222 502 01 64
Hoşnudiye Mah. İsmet İnönü 1. Cad. No:13
Yalçın Kılıçoğlu Plaza Kat:5 Daire:508 Tepebaşı / ESKİŞEHİR

İzmir

İzmir - Telefon: 0232 404 01 21
Cumhuriyet Bulvarı No:64 Kat:7 D:11-12 Konak / İZMİR

İzmir Konak - Telefon: 0232 402 30 71 - 0232 402 30 72
Halkapınar Mahallesi, 1203/1 Sokak Megapol Çarşı Kule No:5-7
Kat:15 Daire:153 Konak / İZMİR

İstanbul

İstanbul Ataşehir - Telefon: 0216 688 42 40
Barbaros Mah. Gelincik Sok. Uphill Court C3 Blok, No:2
Daire:1 Ataşehir / İSTANBUL

İstanbul Beylikdüzü - Telefon: 0212 852 44 39
Barbaros Hayrettin Paşa Mah. 1997 Sok. Phuket Life
Residence No:12 Kat:5 Daire No:41 Esenyurt / İSTANBUL

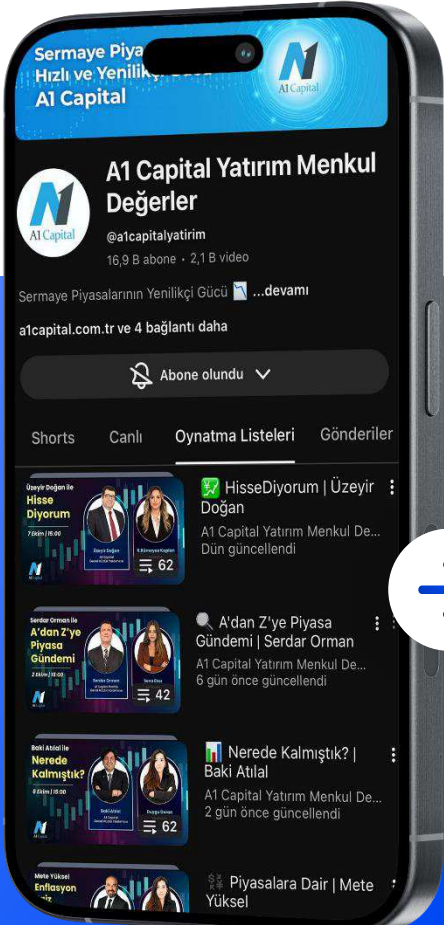
İstanbul Göztepe - Telefon: 0216 407 26 22
Bağdat Cad. Permiz Apt. No:251/10 Caddebostan - Kadıköy / İSTANBUL

İstanbul Merkez - Telefon: 0212 371 18 00
Beybi Giz Plaza Meydan Sokak No:1 Kat:2 Maslak / İSTANBUL

İstanbul Kadıköy - Telefon: 0216 338 35 36
Osmanağa Mah. Osmancık Sok. Emin Han No:12/105 Kadıköy / İSTANBUL

İstanbul Nuro Tower - Telefon: 0212 371 43 56
İzzetpaşa Mahallesi, Yenyol Caddesi No:3 Nuro Tower
Kat:31 Ofis No:3109 İç Kapı No:243 Şişli / İSTANBUL

İstanbul Zorlu - Telefon: 0212 845 8205
Levazım Mahallesi Kuru Sokağı No:2 R3 Kule T242 Beşiktaş / İSTANBUL



Bizi Takip Edin!



YouTube
/@alcapitalyatirim

Uzman Yorumuyla Piyasalar

Uzmanlarımızın katılımıyla hazırlanan analiz videoları, haftalık borsa yorumları ve ekonomik gelişmelere dair değerlendirmeleri YouTube kanalımızdan izleyebilirsiniz.