

Demir-Çelik

Haftalık Bülten

14 - 18 Eylül

Haftanın Görünümü

Hurda HMS CFR

397

+%0,9 haftalık

İnşaat demiri FOB

628

+%2,0 haftalık

HRC FOB

590

%0,0 haftalık

Demir Cevheri

97,4

+%0,1 haftalık

Kok Kömürü

275

+%2,6 haftalık

Bu hafta maliyet baskısı yeniden yön değiştirdi. Hurda yükselişini sürdürdü ama hızı %0,9'a inerken kok kömürü %2,6 artarak yukarı döndü ve demir cevheri yatay kaldı, yani yük ark ocağından yüksek fırına geçti. Aylık bazda kok kömürünün %21,3'lük artışı hurdanın %6,4'ünün çok üzerinde duruyor.

Ürün tarafında inşaat demiri %2,0 artışla öne çıktı ve Çin ile aradaki fark 160 dolara genişleyerek iki yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Çin'de çelikخانه stokunun %1,7 artması mamulün fabrikada biriktiğine işaret ediyor, sosyal stok ise gerilemeyi sürdürdü. ABD'de kapasite kullanımı 82,3'e çıkarak %80 eşiğinin üzerine geçti. Hisse tarafında hafta sert satışla kapandı.

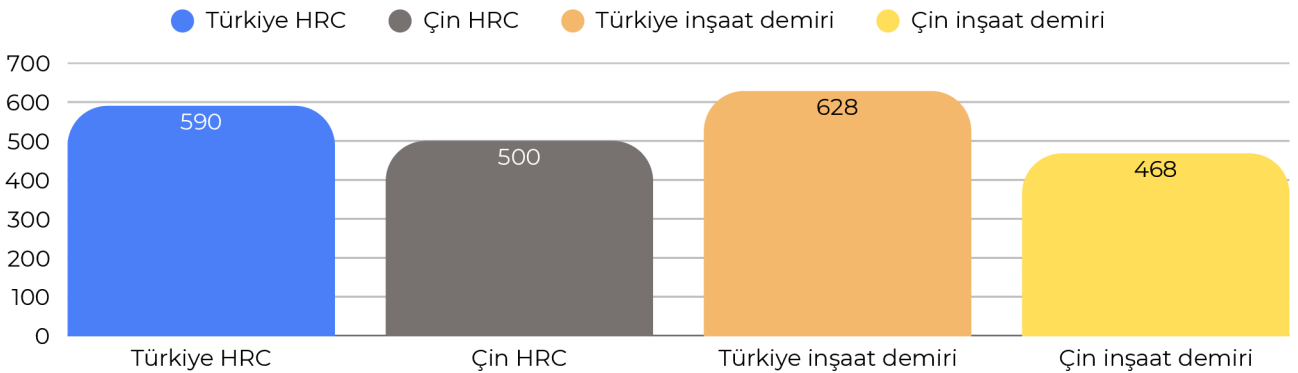
Hammadde tarafında geçen haftanın tablosu tersine döndü. Hurda yükselişini sürdürdü ama hızı %4,2'den %0,9'a indi, kok kömürü %2,6 artarak yeniden yön değiştirdi ve demir cevheri yatay kaldı. Aylık bazda kok kömürünün %21,3'lük artışı hurdanın %6,4'ünün çok üzerinde seyrediyor, yani yük entegre üreticinin üzerinde duruyor. Enerjide haftalık baskı durdu, doğalgaz yatay kapandı ve Brent hafif geriledi.

Ürün tarafında inşaat demiri öne çıktı, Türkiye ihracat fiyatı %2,0 artarak 628 dolara yükselirken Çin %0,9'da kaldı ve iki taraf arasındaki fark 160 dolara genişleyerek iki yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Farkın Çin'in pahalılaşmasından değil bizim daha hızlı yükselmemizden açılması önemli, marjda kazanılan şey ihracat rekabetinden veriliyor.

Türkiye Fiyatları	Son (USD/t)	Hafta	Ay
Türkiye Hurda HMS CFR	397	+%0,9	+%6,4
Türkiye İnşaat Demiri FOB	628	+%2,0	+%8,2
Türkiye Yurtiçi İnşaat Demiri	634	+%1,4	+%7,5
Türkiye HRC FOB	590	-	-
Türkiye HRC CFR (ithal)	555	+%0,0	+%5,2
Türkiye Kütük EXW	545	-	-

Hammadde ve Yurtdışı	Son	Hafta	Ay
Demir cevheri %62 SGX (USD/t)	97,4	+%0,1	+%2,1
Kok kömürü Avustralya (USD/t)	275	+%2,6	+%21,3
Çin HRC FOB (USD/t)	500	+%0,6	+%2,1
Çin inşaat demiri FOB (USD/t)	468	+%0,9	+%4,7
Kuzey Avrupa HRC spot (EUR/t)	740	+%0,7	+%5,0
Güney Avrupa HRC spot (EUR/t)	688	+%18,5	+%17,0
ABD busheling hurda (USD/t)	455	+%0,0	+%1,1

Maliyet, kur ve makro	Son	Hafta	Ay
AB Karbon EUA (EUR/t)	86,3	+%1,6	+%6,3
Baltic Dry Navlun (puan)	3.370	-%3,9	+%21,4
Doğalgaz TTF (EUR/MWh)	79,5	-%0,0	+%25,5
Brent (USD/varil)	103,9	-%0,7	+%13,4

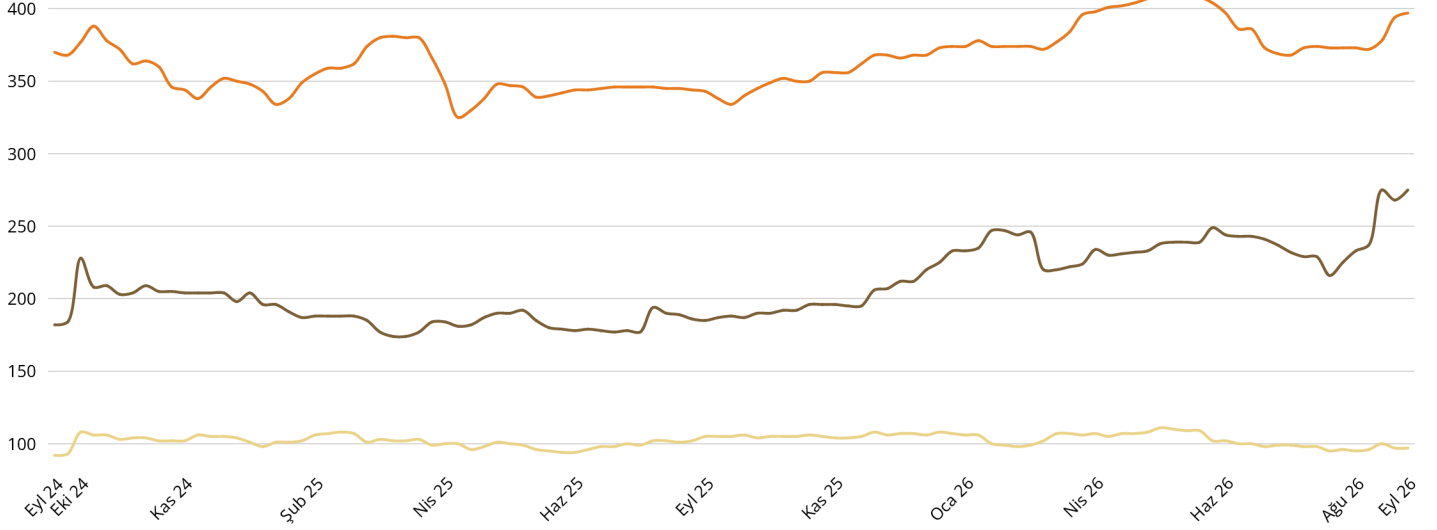


Hammadde ve Ürün Fiyatları

Hammadde Fiyatları

(USD/ton)

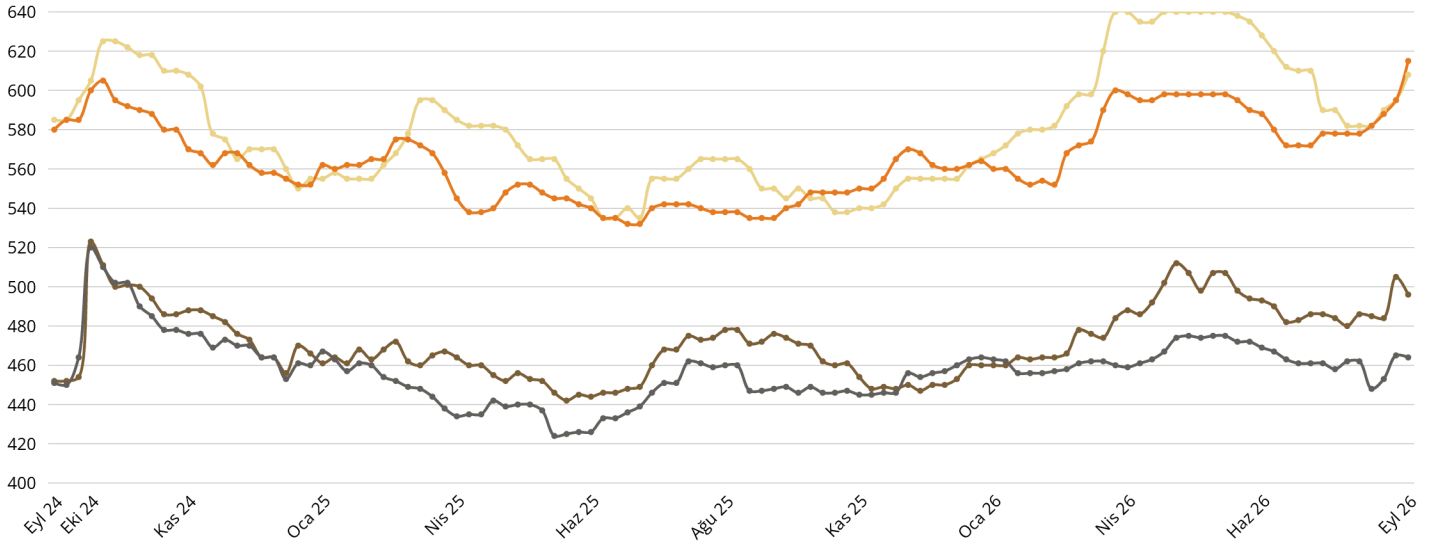
Demir cevheri %62 Kok kömürü Hurda HMS CFR



Ürün Fiyatları

(USD/ton)

Türkiye yurtiçi HRC Çin HRC FOB Türkiye inşaat demiri FOB Çin inşaat demiri FOB



Kok kömürü ağustostaki sıçramanın ardından bir hafta soluklanmıştı, bu hafta yeniden yükselerek 275 dolara çıktı ve grafikteki yukarı yönü tazeledi. Hurda da artışını sürdürdü ama hızı belirgin biçimde kesildi, demir cevheri ise 97 dolar civarında yatay seyretmeye devam etti. Aylık görünümde kok kömürünün artışı hurdaninkinin üç katından fazla, yani maliyet yükü entegre üreticinin üzerinde duruyor.

Ürün tarafında Türkiye toparlanmasını sürdürdü, yurt içi sıcak sac bahardaki zirvesinden uzak olsa da dip seviyesinden dönüşünü koruyor ve inşaat demiri yukarı yönlü seyrini genişleterek sürdürüyor. Çin her iki üründe de yükseldi ama artışı Türkiye'nin gerisinde kaldı, bu yüzden aradaki fark hem yassıda hem uzunda açılmaya devam etti.

Çin Arz Göstergeleri ve ABD Üretimi

Liman Cevher

151,0

- %0,2 haftalık

İnşaat Demiri Stoku

4,61

- %3,0 haftalık

Sosyal Stok

9,59

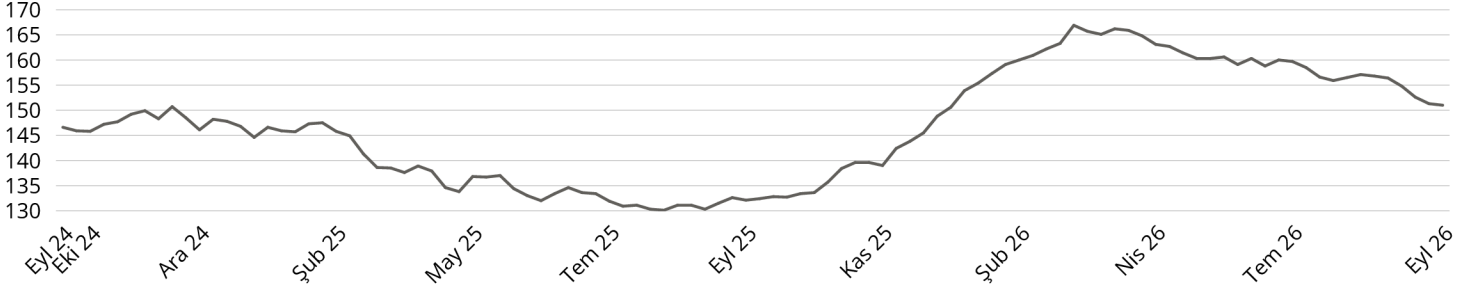
%0,0 haftalık

Çelikhane Stoku

16,52

+ %1,7 haftalık

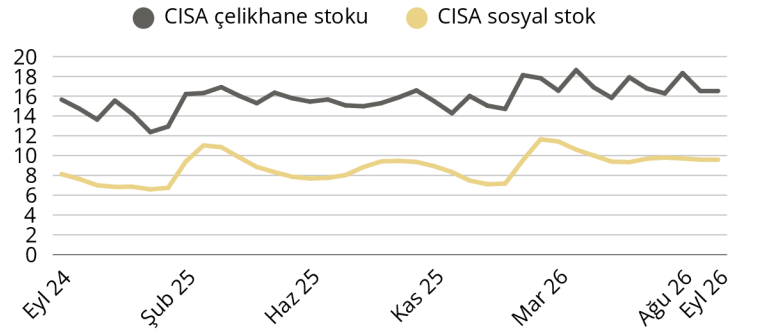
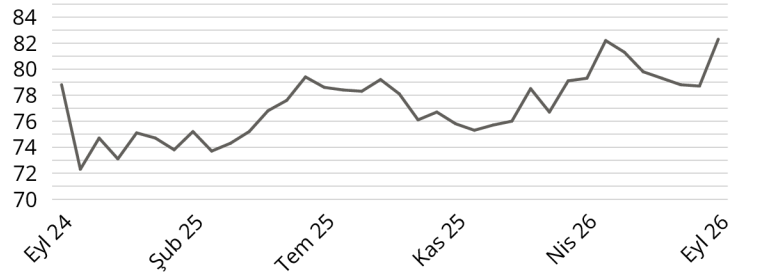
● Çin liman cevher stoku (mn ton)



Çin'de liman cevher stoku gerilemeye devam etti ama hızı yavaşladı, aylık düşüş %3,7'ye ulaştı. Mamul tarafında erime daha belirgin, SteelHome inşaat demiri stoku haftalık %3,0 ve aylık %9,0 azaldı. Buna karşılık çelikhane stoku %1,7 arttı, yani mamul çelik fabrikasının elinde birikmeye başladı. Sosyal stok aynı kalırken çelikhane stokunun artması üretimin tüketimin önüne geçtiğine işaret ediyor. Cevher tarafında Brezilya sevkiyatı dört haftalık ortalamada %32,2 düşerek Çin ithalatını aşağı çekti.

Ülke	4 hafta ort. (mn ton/hafta)	Önceki 4 haftaya göre
Avustralya	15,4	+ %2,9
Brezilya	4,9	- %32,2
Diğer	1,5	- %31,3
Çin ithalatı	19,4	- %0,9

Çin Çelik Stokları


ABD Kapasite Kullanımı
Çelik Kapasite Kullanım Oranı (%)


ABD Üretimi	Son	Hafta	Ay
ABD haftalık ham çelik üretimi (mn ton)	1,9	+ %5,1	+ %4,4
ABD kapasite kullanım oranı (%)	82,3	+ %5,1	+ %4,4

ABD'de tablo tersine döndü. Haftalık ham çelik üretimi %5,1 artarak 1,90 mn tona çıktı ve kapasite kullanım oranı 78,3'ten 82,3'e yükselerek %80 eşiğinin üzerine geçti. Bir hafta içindeki dört puanlık bu sıçrama, önceki ay boyunca süren gerilemeyi fazlasıyla telafi etti. İç talepte ivme kaybı sinyali yerini toparlanmaya bıraktı.

Sektörel Görünüm

 EREGL

36,42

-%7,6 haftalık

 ISDMR

61,65

+%1,1 haftalık

 KRDMD

44,02

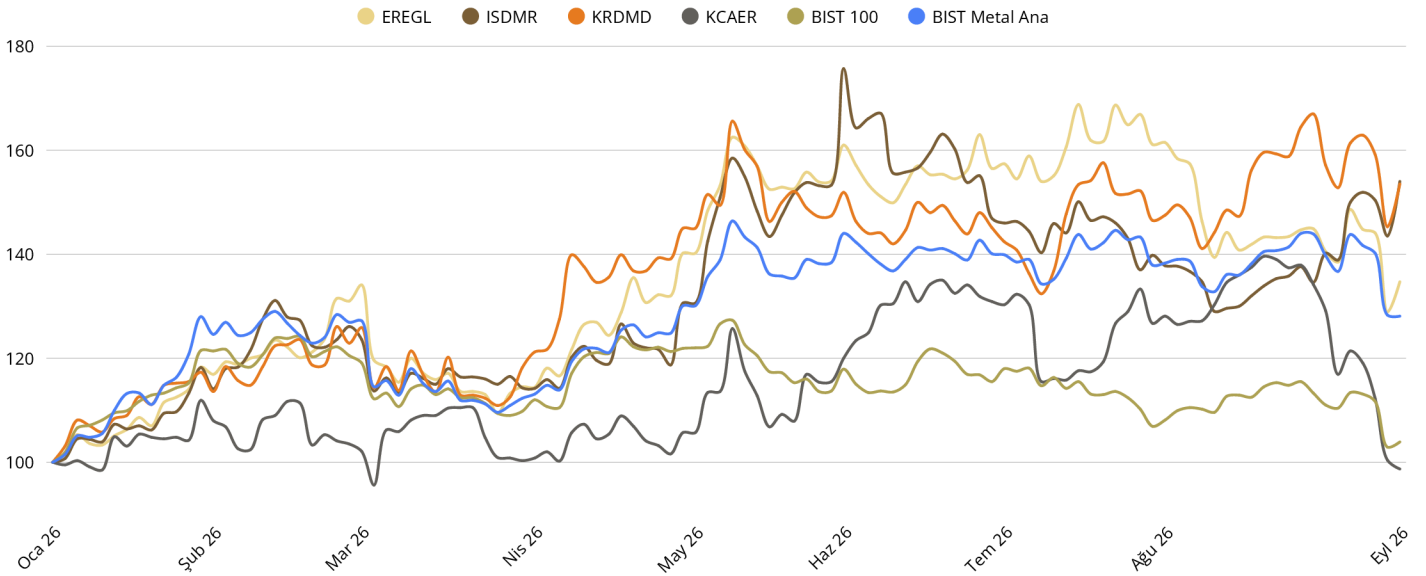
-%4,3 haftalık

 KCAER

11,82

-%14,8 haftalık

USD Bazlı Hisse Performansı



Çelik hisseleri sert bir haftayı geride bıraktı. BIST 100 %8,2, sektör endeksi %9,4 gerilerken ISDMR %1,1 ile tek kazandıran isim oldu. EREGL %7,6 ve KRDMD %4,3 düşüşle endeksten daha az kaybetti, KCAER ise %14,8 ile en sert geri çekilen hisse oldu.

Dolar bazlı tabloda yılbaşından 18 Eylül'e ISDMR 154 seviyesiyle öne geçti ve KRDMD'yi 153,5 ile geride bıraktı, EREGL 134,7 ile onları takip ediyor. KCAER 98,7'ye inerek yılbaşı seviyesinin altına düştü ve BIST 100'ün gerisinde kalan tek isim oldu. Aylık görünümde ayrışma daha da belirgin, ISDMR %15,6 kazanırken KCAER %27,9 kaybetti.

Haftanın Haber Akışı

KÜRESEL TİCARET - 17.09

Güney Afrika Çin menşeli yassı çelikte anti-damping vergisi getirdi

Gümrük idaresi %5,5 ile %35,5 arasında değişen vergileri açıkladı ve karar 18 Eylül'de yürürlüğe girdi. Gerekçe, iki yıldır yerli kapasite kullanımını eriten ucuz ithalat olarak belirtildi.

ÇİN - 18.09

CISA ve 45 üretici üretim kısıntısı çağrısı yaptı

Baowu'nun da içinde olduğu grup, yüksek stoku düşürmek için çıktı kontrolü istedi. Çelikhane kârlılığı %7,79'a geriledi, yüksek kok fiyatı marjı eziliyor.

AVRUPA BİRLİĞİ - yürürlükte

Türkiye'nin sıcak sac kotası 642 bin ton olarak belirlendi

Gümrüksüz kota 18,3 mn tona indi ve kota dışı vergi %50'ye çıktı. Türkiye'nin payı 1 Temmuz 2026 - 30 Haziran 2027 dönemi için 642.294 ton.

TÜRKİYE - 18.09

Karadeniz tedarik kesintisi Türk üreticinin marjını genişletti

Ukrayna'da saldırılar üç büyük tesisi durdurdu, Rusya'nın Karadeniz slab sevkiyatı ağustos başından beri fiilen durdu ve armatörler rezervasyonu askıya aldı. Kütük arzındaki boşluk üretim kısıntıları ve sıkı hurdayla birleşince inşaat demiri yükseldi, hurda aynı hızda artmayınca makas açıldı.

Ahlatcı Yatırım

Araştırma Departmanı

Tarafından Hazırlanmıştır.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi AhmetTevfikleriCaddesi
No:22-26 iç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
SarıyerMahallesiMeserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube
GülâlibeyMahallesi,Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2KoçKuleleri B Blok No:16 Söğütözü
Çankaya/ ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

GaziMustafaKemalBulvarıBina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

İsparta İrtibat Bürosu

ÇelebilerMahallesi,Caddesi12, No:7, iç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu MahallesiGaziMuhtarPaşaSk.No:59Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk MerkezMah.İstanbulCad.Telekom Sk. No:2 iç Kapı No:
36 34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi,Taşyoncası Sokak T4aBlok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

MansuroğluMah.1593/1Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

BatıkentMah.KürşatTüzmenBulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1
B Blok NO:31 Şehitkamili/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

MusellaBağlarıMah.KuleCad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

ÇEKİNCE

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 tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.