



Demir elik Haftalık Bülten

21 – 25 Eylül



Haftanın Görünümü

Hurda HMS CFR

401 USD/t

+%1,0 Haftalık

İnşaat Demiri FOB

625 USD/t

–%0,4 Haftalık

Demir Cevheri

96,8 USD/t

–%0,7 Haftalık

Kok Kömürü

278 USD/t

+%1,1 Haftalık

Bu Hafta Piyasada

Bu hafta maliyet baskısı hurda ve kok kömüründen geldi. Hurda 401 dolarla haziran başından bu yana ilk kez 400 doların üzerine çıktı, kok kömürü 278 dolarla iki yıllık zirvesine yaklaştı, demir cevheri ise geriledi. Ürün tarafında Türkiye inşaat demiri %0,4 gerilerken Çin %1,3 yükseldi ve iki taraf arasındaki fark 160 dolardan 151 dolara daraldı. Çin'de liman cevher stoku altı haftalık düşüşün ardından arttı, mamul stokları erimeyi sürdürdü. ABD'de kapasite kullanımı 77,9'a inerek yeniden %80'in altına geçti. Hisselerde BIST 100 %2,9 gerilerken KRDMD, EREGL ve ISDMR yükseldi.

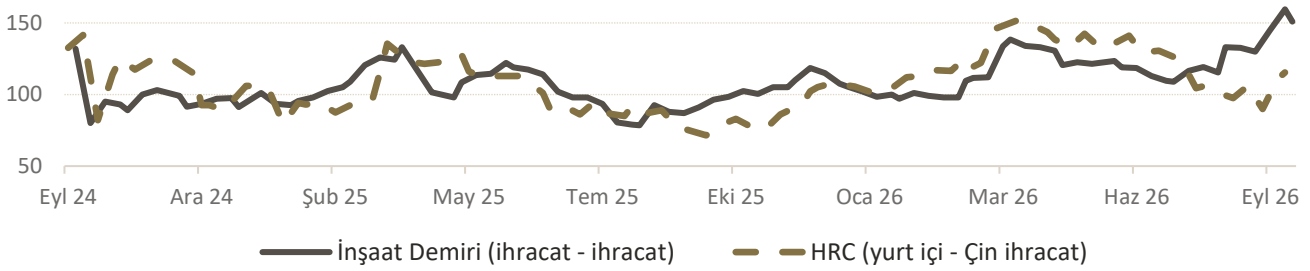
► Türkiye ve Rakip Bölge Fiyatları

Hurda yükselişini sürdürdü ve %1,0 artışla 401 dolara çıkarak haziran başından bu yana ilk kez 400 doların üzerine geçti. Kok kömürü %1,1 artışla 278 dolara yükseldi ve eylül başındaki 279 dolarlık iki yıllık zirvesine yaklaştı, demir cevheri ise %0,7 gerileyerek 96,8 dolara indi. Aylık bazda kok kömürünün %16,6'lık artışı hurdanın %7,8'inin iki katından fazla. Enerjide doğalgaz %9,4 geriledi, Brent ise %0,4 ile sınırlı yükseldi.

Ürün tarafında yön değişti. Türkiye inşaat demiri ihracat fiyatı %0,4 gerileyerek 625 dolara inerken Çin'de fiyat %1,3 artışla 474 dolara çıktı ve haziran başından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. İki taraf arasındaki fark geçen haftaki 160 dolarlık iki yıllık zirveden 151 dolara daraldı. Yassıda Çin HRC 499 dolarda yatay kalırken Kuzey Avrupa HRC %0,7 artışla 745 euroya yükseldi.

Türkiye - Çin Fiyat Farkı

(USD/ton, son iki yıl)



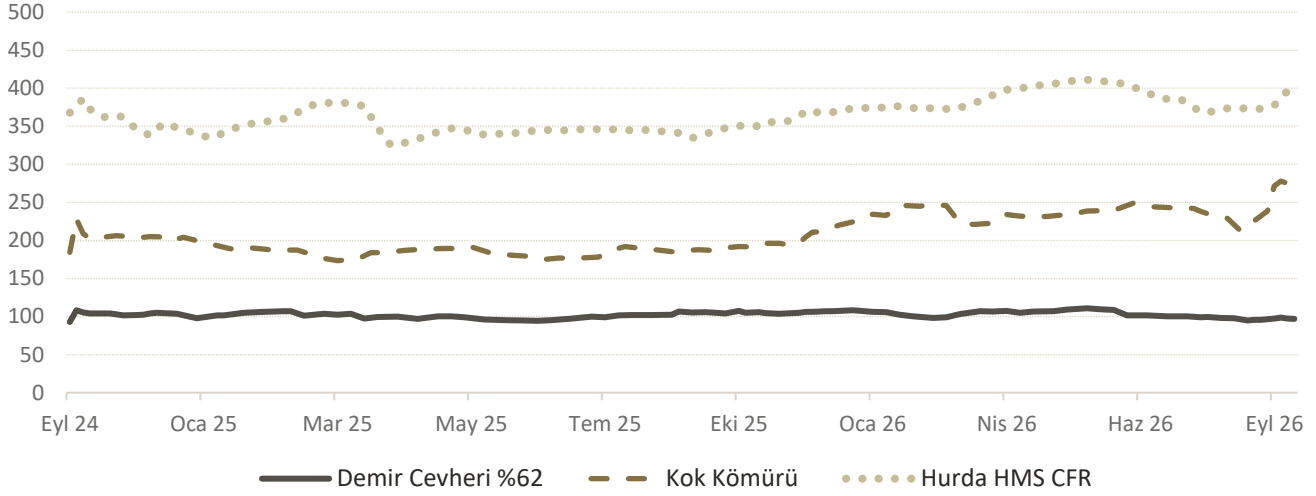
Fiyat Tablosu

Gösterge	Son	Hafta	Ay
Türkiye (USD/t)			
Türkiye Hurda HMS CFR	401	+%1,0	+%7,8
Türkiye İnşaat Demiri FOB	625	-%0,4	+%6,8
Türkiye Yurtiçi İnşaat Demiri	632	-%0,3	+%6,7
Türkiye HRC FOB	590	—	+%1,3
Türkiye HRC CFR (ithal)	555	—	+%5,2
Türkiye Kütük EXW	545	—	+%0,5
Yurtdışı Hammadde			
Demir Cevheri %62 SGX (USD/t)	96,8	-%0,7	+%0,8
Kok Kömürü Avustralya (USD/t)	278	+%1,1	+%16,6
Çin HRC FOB (USD/t)	499	-%0,1	+%2,8
Çin İnşaat Demiri FOB (USD/t)	474	+%1,3	+%5,6
Kuzey Avrupa HRC Spot (EUR/t)	745	+%0,7	+%4,9
Güney Avrupa HRC Spot (EUR/t)	690	+%0,4	+%19,0
ABD Busheling Hurda (USD/t)	450	-%1,1	-%1,1
Maliyet ve Makro			
AB Karbon EUA (EUR/t)	86,2	-%0,1	+%5,0
Baltic Dry Navlun (puan)	3.426	+%1,7	+%12,1
Doğalgaz TTF (EUR/MWh)	72,1	-%9,4	+%9,8
Brent (USD/varil)	104,3	+%0,4	+%18,8

► Hammadde ve Ürün Fiyatları

Hammadde Fiyatları

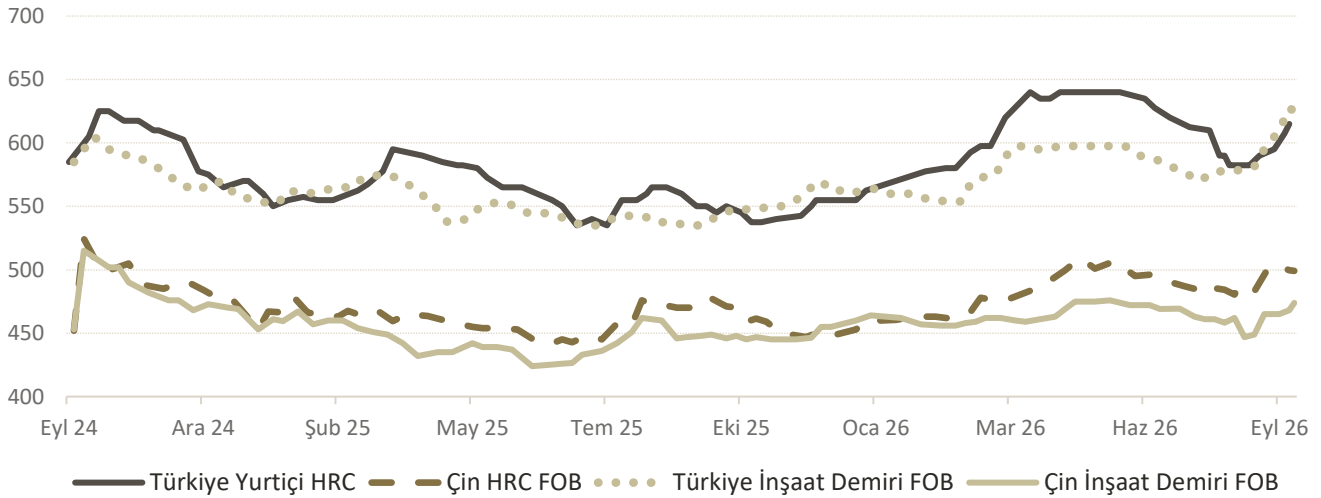
(USD/ton, son iki yıl)



Kok kömürü ağustostaki sıçramanın ardından yukarı yönünü korudu ve 278 dolarla eylül başındaki 279 dolarlık iki yıllık zirvesinin hemen altında kaldı. Hurda mayıstaki 412 dolarlık zirvesinden temmuzda 368 dolara gerilemişti, eylülde toparlanarak yeniden 400 doların üzerine çıktı. Demir cevheri ise 96,8 dolarla iki yıllık bandının alt ucuna yakın seyrediyor, yani maliyet baskısı cevherden değil kok ve hurdadan geliyor.

Ürün Fiyatları

(USD/ton, son iki yıl)



Türkiye inşaat demiri 625 dolarla geçen haftaki 627,5 dolarlık iki yıllık zirvesinin hemen altında kaldı. Çin'de inşaat demiri haziran başından bu yana en yüksek seviyesine çıkarken HRC 499 dolarda yatay seyretti. Yassıda tablo farklı: Türkiye yurt içi sıcak sacın Çin ihracat fiyatıyla farkı nisandaki 152 dolarlık zirvesinden 116 dolara geriledi.

Çin Arz Göstergeleri ve ABD Üretimi

Liman Cevher

152,2

+%0,8 haftalık

İnşaat Demiri Stoku

4,37

-%8,1 haftalık

Sosyal Stok

9,59

— haftalık

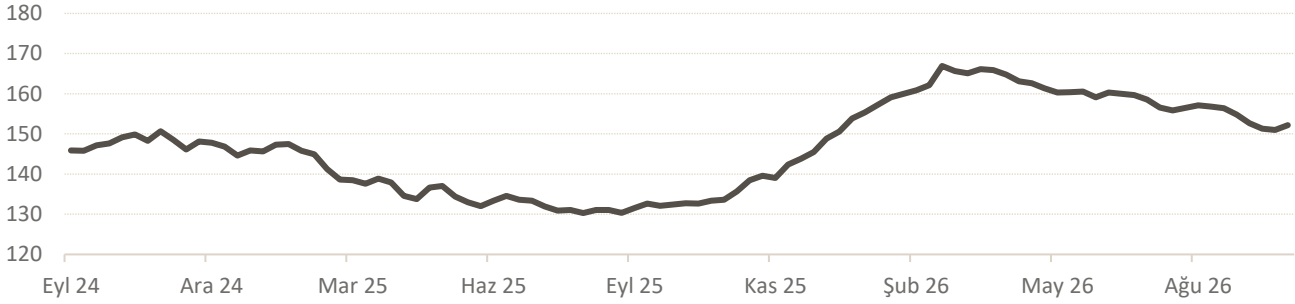
Çelikhane Stoku

17,08

+%3,4 haftalık

Çin Liman Cevher Stoku

(mn ton, son iki yıl)



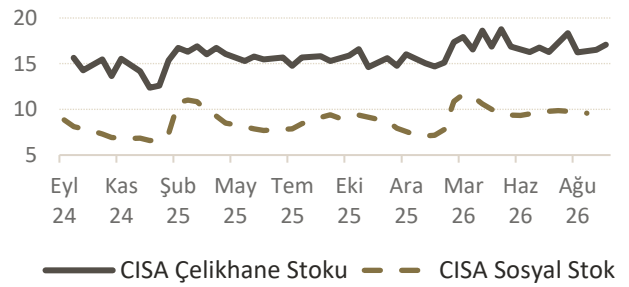
Çin'de liman cevher stoku altı hafta üst üste gerilemenin ardından %0,8 artışla 152,2 milyon tona çıktı. Mamul tarafında erime hızlandı, SteelHome inşaat demiri stoku haftalık %8,1 ve aylık %11,0 azaldı. Buna karşılık çelikhane stoku %3,4 artışla 17,08 milyon tona yükseldi, yani üretici elinde birikme sürüyor. Cevher sevkiyatında Brezilya dört haftalık ortalamada %18,5 gerilerken Avustralya %2,6 arttı ve Çin ithalatı yatay kaldı.

Cevher Sevkiyatı

Ülke	mn ton/hafta (4 hf ort.)	Önceki 4 haftaya göre
Avustralya	15,9	+%2,6
Brezilya	5,7	-%18,5
Diğer	1,5	-%34,0
Çin İthalatı	19,7	-%0,2

Çin Çelik Stokları

(mn ton, son iki yıl)

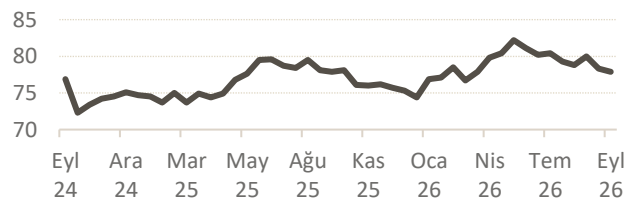


ABD Üretimi

ABD Üretimi	Son	Hafta	Ay
ABD Haftalık Ham Çelik Üretimi (mn ton)	1,78	-%6,1	-%2,6
ABD Kapasite Kullanım Oranı (%)	77,9	-%5,3	-%1,9

ABD Kapasite Kullanımı

(%, son iki yıl)



ABD'de geçen haftaki sıçrama tersine döndü. Haftalık ham çelik üretimi %6,1 gerileyerek 1,78 milyon tona indi ve kapasite kullanım oranı 82,3'ten 77,9'a düşerek yeniden %80'in altına geçti. İki gösterge de mart sonundan bu yana en düşük seviyesinde.

Sektörel Görünüm

EREGL

37,74

+%3,6 haftalık

ISDMR

63,45

+%2,9 haftalık

KRDMD

46,96

+%6,7 haftalık

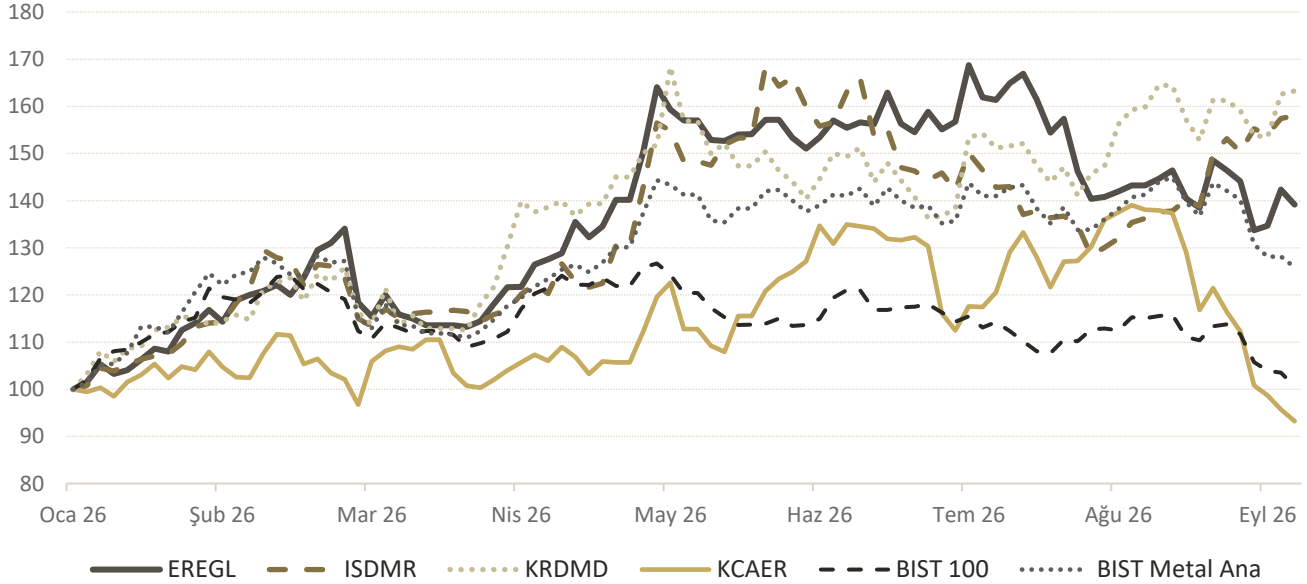
KCAER

11,20

-%5,2 haftalık

USD Bazlı Hisse Performansı

(2026 yılbaşı = 100)



Çelik hisseleri zayıf piyasadan ayrıştı. BIST 100 %2,9, sektör endeksi %1,4 gerilerken KRDM %6,7, EREGL %3,6 ve ISDMR %2,9 yükseldi. KCAER ise %5,2 düşüşle haftayı eksiye kapatan tek çelik hissesi oldu. Dolar bazlı tabloda yılbaşından 25 Eylül'e KRDM 163,3 ile öne geçti ve ISDMR'yi 158,0 ile geride bıraktı, EREGL 139,1 ile onları izliyor. BIST 100 yılbaşı seviyesinin hemen üzerinde 100,6'da dururken KCAER 93,2'ye inerek grubun gerisinde kaldı.

Haftanın Haber Akışı

KÜRESEL TİCARET · 28.09

Çin'in küresel çelik sevkiyatındaki payı %45,7'ye çıktı

Temmuzdaki 22,2 milyon tonluk sevkiyatta Çin'in payı bir yılda %41,6'dan yükseldi.

ÇİN · 28.09

Çin çelik sektörünün kârı sekiz ayda %62,4 geriledi

Ocak-ağustos kârı 29,43 milyar yuana indi, sektör ağustosta yeniden kâra geçti.

AVRUPA BİRLİĞİ · 1 Ekim

AB'de eritme ve döküm belgesi zorunlu oluyor

İthalatçılar çeliğin döküldüğü ülkeyi belgeleyecek, Ekim 2027'den itibaren kotaya da yansıyacak.

TÜRKİYE · 24.09

Türkiye ağustosta 3,4 milyon ton ham çelik üretti

Üretim yıllık %0,4 geriledi, ocak-ağustosta ise %6,8 artışla 26,6 milyon tona ulaştı.

Ahlatıcı Yatırım

Araştırma Departmanı

Tarafından Hazırlanmıştır.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi AhmetTevfikleriCaddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

SarıyerMahallesiMeserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

GülabbeyMahallesi,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

Isparta İrtibat Bürosu

ÇelebilerMahallesi,Cadde12, No:7, İç 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 İç 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 Şehitkamil/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 tecrübenize 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 Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Ahlatıcı 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. Ahlatıcı 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, Ahlatıcı 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 Ahlatıcı 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 Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.