



Demir elik Sektörü Haftalık Bülteni

5-9 Ekim



Hurda HMS CFR

398 USD/t

-%0,6 Haftalık

İnşaat Demiri FOB

618 USD/t

-%0,4 Haftalık

Demir Cevheri

90,5 USD/t

-%0,8 Haftalık

Kok Kömürü

270 USD/t

+%2,9 Haftalık

Bu hafta hammadde fiyatları farklı yönlerde hareket etti. Demir cevheri %0,8 gerileyerek 90,5 dolara indi ve son iki yılın en düşük seviyesini gördü. Kok kömürü %2,9 artışla 270 dolara çıktı, hurda %0,6 düşüşle 397,5 dolara indi. Türkiye inşaat demiri ihracat fiyatı %0,4 gerileyerek 617,5 dolar oldu ve Çin ile fark 139,5 dolara daraldı. Çin'de çelikhane stoku eylül sonunda 15,65 milyon tona indi. ABD'de kapasite kullanımı 78,3'e geriledi. Hisselerde ISDMR %8,1 yükselirken BIST 100 haftayı yatay kapattı.

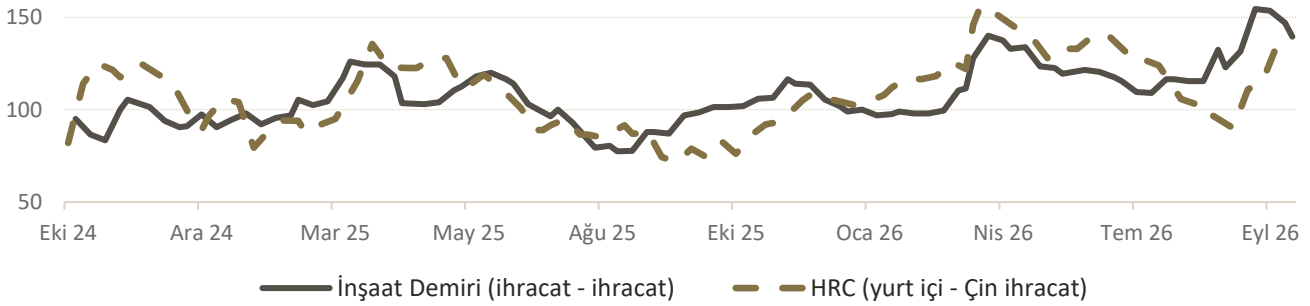
► Türkiye ve Rakip Bölge Fiyatları

Hammadde fiyatları bu hafta farklı yönlerde hareket etti. Demir cevheri %0,8 gerileyerek 90,5 dolara indi ve son iki yılın en düşük seviyesini gördü. Kok kömürü ise %2,9 artışla 262,5 dolardan 270 dolara çıktı. Hurda %0,6 düşüşle 397,5 dolara geriledi, ancak aylık bazda %4,5 artışını korudu. Enerjide Brent %2,4, doğalgaz %8,9 yükseldi. Baltic Dry navlun endeksi ise %7,3 düştü.

Ürün fiyatlarında hareket sınırlı kaldı. Türkiye inşaat demiri ihracat fiyatı %0,4 gerileyerek 617,5 dolara indi, yurt içi inşaat demiri %1,5 düşüşle 622,5 dolar oldu. Çin inşaat demiri %1,1 artışla 478 dolara çıktı ve iki ülke arasındaki fark 147 dolardan 139,5 dolara daraldı. Yurt içi HRC için bu hafta yeni fiyat açıklanmadı ve son fiyat 640 dolarda kaldı. Çin HRC 499 dolarda yatay seyretti. Kuzey Avrupa HRC ise %0,7 gerileyerek 745 euroya indi.

Türkiye - Çin Fiyat Farkı

(USD/ton, son iki yıl)



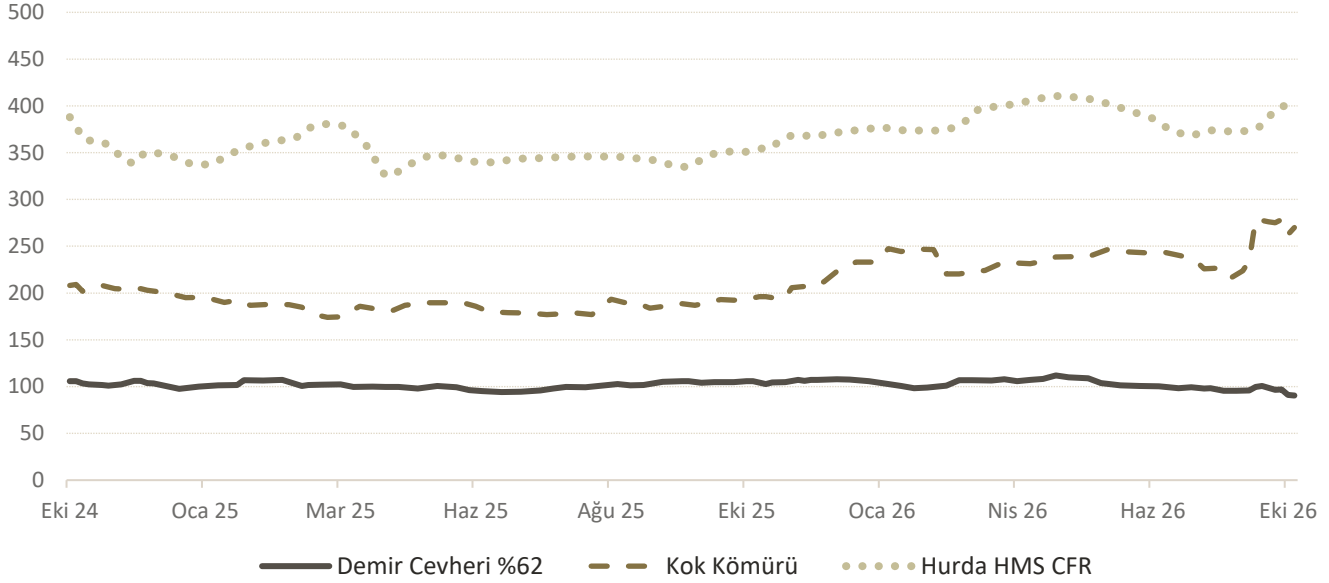
Fiyat Tablosu

Gösterge	Son	Hafta	Ay
Türkiye (USD/t)			
Türkiye Hurda HMS CFR	398	-%0,6	+%4,5
Türkiye İnşaat Demiri FOB	618	-%0,4	+%2,5
Türkiye Yurtiçi İnşaat Demiri	622	-%1,5	+%1,6
Türkiye Yurtiçi HRC	640		+%8,5
Türkiye HRC CFR (ithal)	550		+%1,4
Yurtdışı Hammadde			
Demir Cevheri %62 SGX (USD/t)	90,5	-%0,8	-%9,0
Kok Kömürü Avustralya (USD/t)	270	+%2,9	-%2,2
Çin HRC FOB (USD/t)	499	+%0,2	-%0,7
Çin İnşaat Demiri FOB (USD/t)	478	+%1,1	+%2,6
Kuzey Avrupa HRC Spot (EUR/t)	745	-%0,7	+%4,9
Güney Avrupa HRC Spot (EUR/t)	690		+%19,0
ABD Busheling Hurda (USD/t)	460	+%2,2	+%1,1
Maliyet ve Makro			
AB Karbon EUA (EUR/t)	86,9	+%3,0	+%2,2
Baltic Dry Navlun (puan)	2.917	-%7,3	-%19,4
Doğalgaz TTF (EUR/MWh)	81,4	+%8,9	+%2,8
Brent (USD/varil)	104,7	+%2,4	+%3,5

► Hammadde ve Ürün Fiyatları

Hammadde Fiyatları

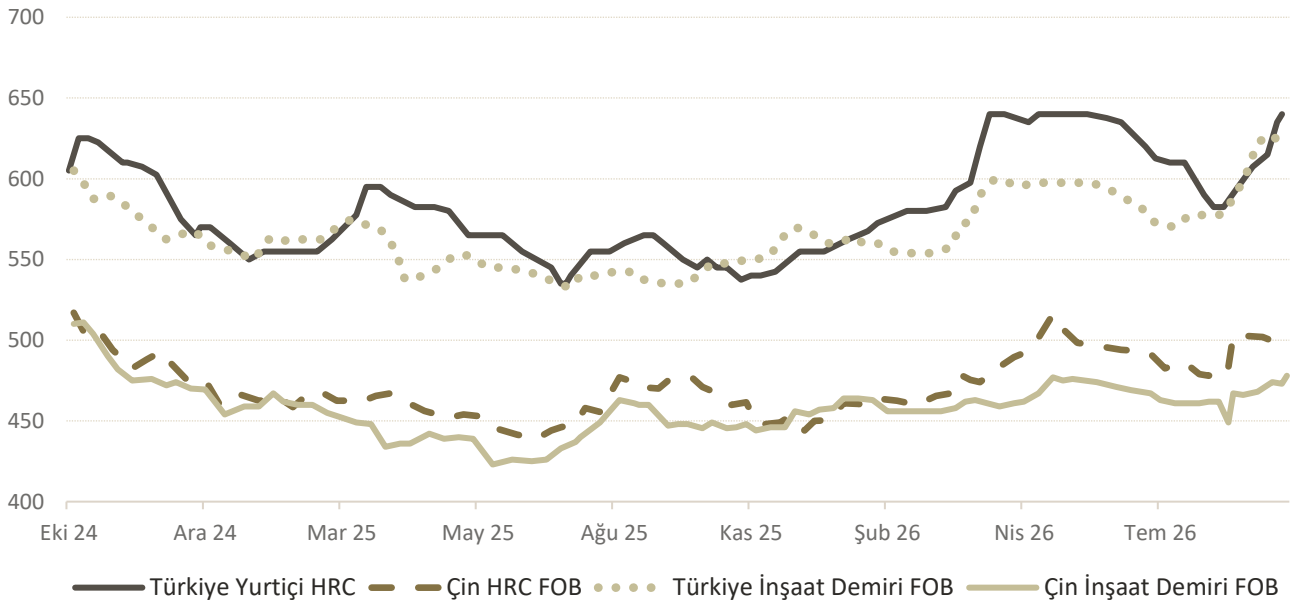
(USD/ton, son iki yıl)



Demir cevheri iki yıllık grafiğin en düşük noktasına indi. 90,5 dolarlık fiyat, cevherin bu yıl aylık ortalamada tutunduğu 95 ile 110 dolar bandının altında kalıyor. Kok kömürü 28 Eylül'deki 279,5 dolarlık iki yıllık zirvesinden geri çekildikten sonra bu hafta 270 dolara toparlandı. Hurda 400 dolar civarında yatay seyrediyor ve maliyet baskısının ana kaynağı olmayı sürdürüyor.

Ürün Fiyatları

(USD/ton, son iki yıl)



Türkiye inşaat demiri 617,5 dolarla 18 Eylül'deki 627,5 dolarlık iki yıllık zirvesinin biraz altında seyrediyor. Çin'de inşaat demiri %1,1 yükselirken HRC yatay kaldı. Yurt içi sıcak sacın Çin ihracat fiyatıyla farkı 141 dolar ile nisan sonundan bu yana en yüksek seviyelerde bulunuyor.

Çin Arz Göstergeleri ve ABD Üretimi

Liman Cevher

152,7

+%0,2 haftalık

İnşaat Demiri Stoku

4,20

+%1,3 haftalık

Sosyal Stok

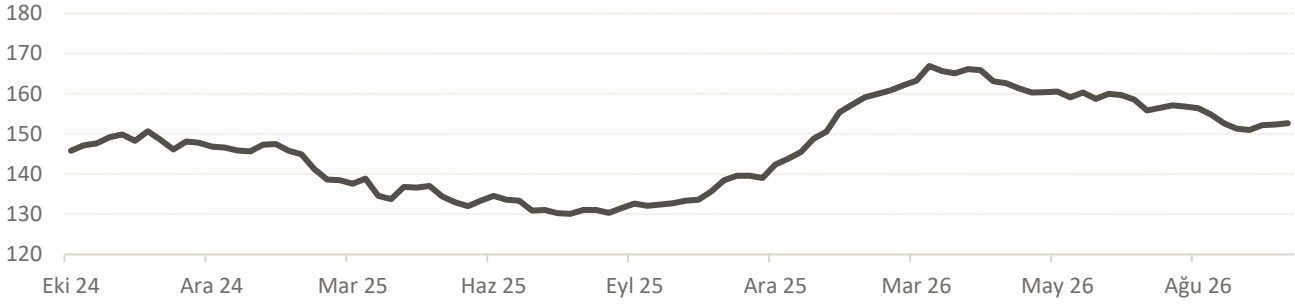
9,14

Çelikhane Stoku

15,65

Çin Liman Cevher Stoku

(mn ton, son iki yıl)



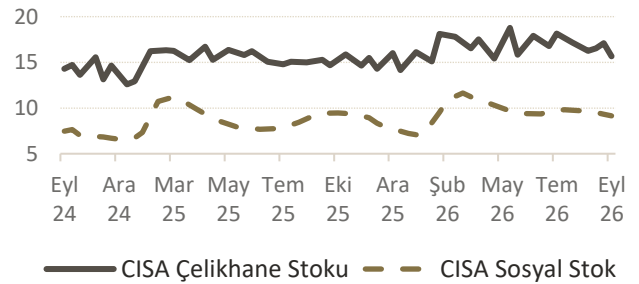
Çin'de liman cevher stoku %0,2 artışla 152,7 milyon tonda yatay seyretti. Mamul stoklarındaki erime ekim tatilinin ardından durdu. SteelHome inşaat demiri stoku haftalık %1,3 artarak 4,20 milyon tona çıktı, ancak aylık bazda %13,5 düşüşünü korudu. CISA'nın eylül sonu verisine göre çelikhane stoku 20 Eylül'deki 17,08 milyon tondan %8,4 azalarak 15,65 milyon tona indi. Sosyal stok 9,14 milyon tonda kaldı. Cevher sevkiyatında Brezilya dört haftalık ortalamada %21,3, Avustralya %8,5 geriledi, Çin'in ithalatı ise %10,7 arttı.

Cevher Sevkiyatı

Ülke	mn ton/hafta (4 hf ort.)	Önceki 4 haftaya göre
Avustralya	14,8	-%8,5
Brezilya	5,3	-%21,3
Diğer	1,4	-%35,5
Çin ithalatı	21,1	+%10,7

Çin Çelik Stokları

(mn ton, son iki yıl)

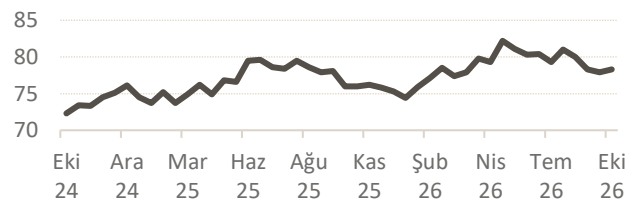


ABD Üretimi

ABD Üretimi	Son	Hafta	Ay
ABD Haftalık Ham Çelik Üretimi (mn ton)	1,80	-%2,4	-%0,9
ABD Kapasite Kullanım Oranı (%)	78,3	-%2,7	-%0,5

ABD Kapasite Kullanımı

(%, son iki yıl)



ABD'de üretim yeniden geriledi. Haftalık ham çelik üretimi %2,4 azalarak 1,80 milyon tona indi. Kapasite kullanım oranı da 80,5'ten 78,3'e inerek yeniden %80'in altında kaldı.

Sektörel Görünüm

EREGL

37,32

+%0,8 haftalık

ISDMR

65,90

+%8,1 haftalık

KRDMD

43,12

-%0,4 haftalık

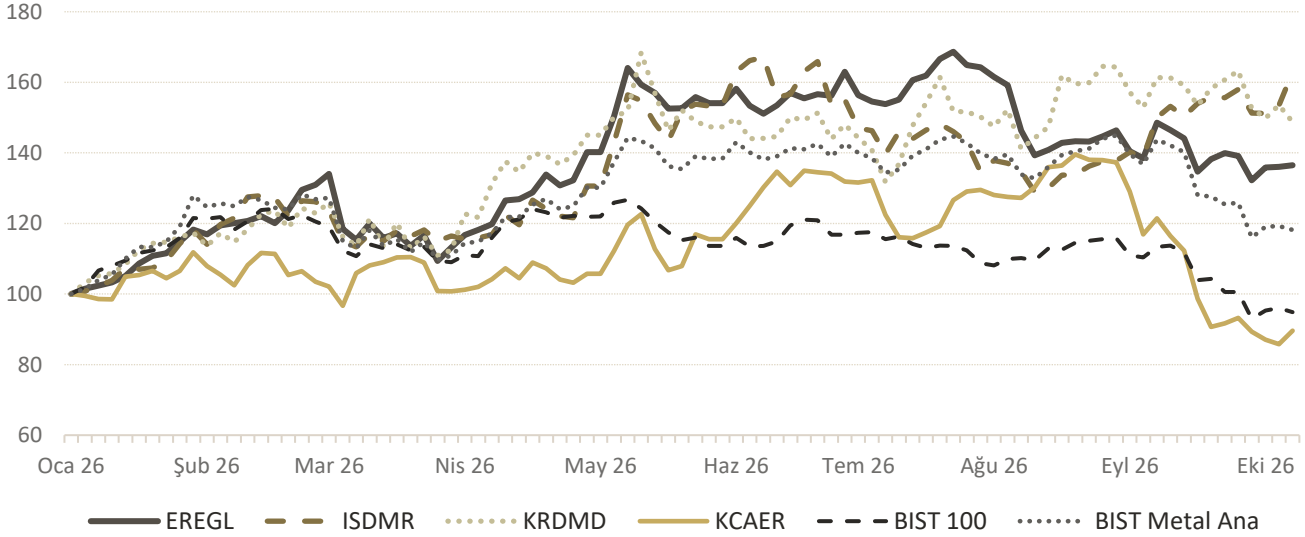
KCAER

10,85

+%3,3 haftalık

USD Bazlı Hisse Performansı

(2026 yılbaşı = 100)



Çelik hisseleri bu hafta piyasadan olumlu ayrıştı. BIST 100 haftayı yatay, BIST Metal Ana endeksi %0,4 düşüşle kapatırken ISDMR %8,1, KCAER %3,3 ve EREGL %0,8 yükseldi. KRDMD ise %0,4 geriledi. Dolar bazlı tabloda yılbaşından 9 Ekim'e ISDMR 162,8 ile grubun önünde yer aldı, KRDMD 148,7 ve EREGL 136,5 ile onu izledi. BIST 100 endeksi 94,9 ile yılbaşı seviyesinin altında kaldı, KCAER ise 89,6 ile grubun gerisinde bulunuyor.

Haftanın Haber Akışı

TÜRKİYE · 12.10

Çelik ihracatçıları AB kotasına karşı Baltık'a yöneldi

ÇİB'in 18 firmalık heyeti Letonya ve Litvanya'da 550 alıcıyla görüştü.

ÇİN · 11.10

Çin'de çelik üretimi eylül sonunda yavaşladı

CISA verisine göre ülke geneli günlük ham çelik üretimi %2,1 azalarak 2,35 milyon tona indi.

TÜRKİYE · 07.10

HRC ithalatında Çin ilk sıraya yükseldi

Ocak-Ağustos ithalatı %6,5 azalarak 2,39 milyon tona indi, ağustosta ise yıllık %42,2 arttı.

ABD · 05.10

ABD, Türk inşaat demirine %13,11 ön dumping oranı belirledi

Temmuz 2024-Haziran 2025 incelemesinin ön sonucu Çolakoğlu ve Ekinciler'i kapsıyor.

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/
ISPARTA

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.