



Demir elik Sekt6r6

Haftalık B6lteni

12-16 Ekim



Hurda HMS CFR

395 USD/t

-%0,6 Haftalık

İnşaat Demiri FOB

610 USD/t

-%1,2 Haftalık

Demir Cevheri

91,0 USD/t

+%0,6 Haftalık

Kok K6m6r6

267 USD/t

-%1,1 Haftalık

Hammadde fiyatları bu hafta farklı yönlerde hareket etti. Demir cevheri %0,6 artışla 91 dolara çıktı. Kok kömürü %1,1 gerileyerek 267 dolara indi, hurda %0,6 düşüşle 395 dolara geriledi. Türkiye inşaat demiri ihracat fiyatı %1,2 gerileyerek 610 dolara indi ve Çin ile fark 134 dolara daraldı. Çin'de elikhane stoku 10 Ekim itibarıyla 16,97 milyon tona çıktı. ABD'de kapasite kullanımı %77,8 seviyesine geriledi. Hisselerde ISDMR %11,0 gerilerken BIST 100 haftayı %4,4 düşüşle kapattı. Entegre üreticilerde marj ton başına EREGL ve ISDMR'de 5,0 dolar genişledi, KRDMD'de 6,5 dolar daraldı.

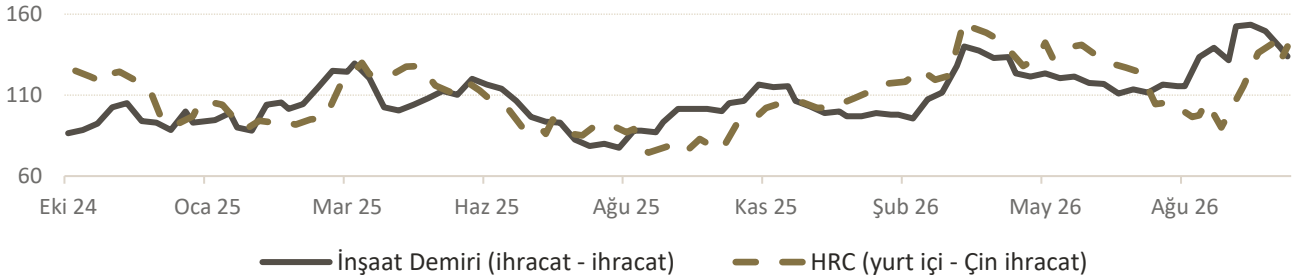
► Türkiye ve Rakip Bölge Fiyatları

Hammadde fiyatları bu hafta farklı yönlerde hareket etti. Demir cevheri %0,6 artışla 91 dolara çıktı. Kok kömürü %1,1 gerileyerek 267 dolara indi. Hurda %0,6 düşüşle 395 dolara geriledi. Enerjide Brent %4,9 ve doğalgaz %7,5 yükseldi. Baltic Dry navlun endeksi %13,9 düştü.

Ürün fiyatlarında hareket sınırlı kaldı. Türkiye inşaat demiri ihracat fiyatı %1,2 gerileyerek 610 dolara indi, yurt içi inşaat demiri %0,8 düşüşle 617,5 dolara geriledi. Çin inşaat demiri %0,4 gerileyerek 476 dolara indi ve iki ülke arasındaki fark 139,5 dolardan 134 dolara daraldı. Yurt içi HRC %0,6 artışla 634 dolara çıktı. Çin HRC %1,0 gerileyerek 494 dolara indi. Kuzey Avrupa HRC ise %0,7 artışla 750 euroya çıktı. Kok kömüründeki düşüş entegre üreticilerin ton başına hammadde maliyetini yaklaşık 1,0 dolar düşürdü. EREGL ve ISDMR'nin yassı ürünlerdeki marjı yaklaşık 5,0 dolar genişledi, KRDMMD'nin uzun ürünlerdeki marjı yaklaşık 6,5 dolar daraldı.

Türkiye - Çin Fiyat Farkı

(USD/ton, son iki yıl)



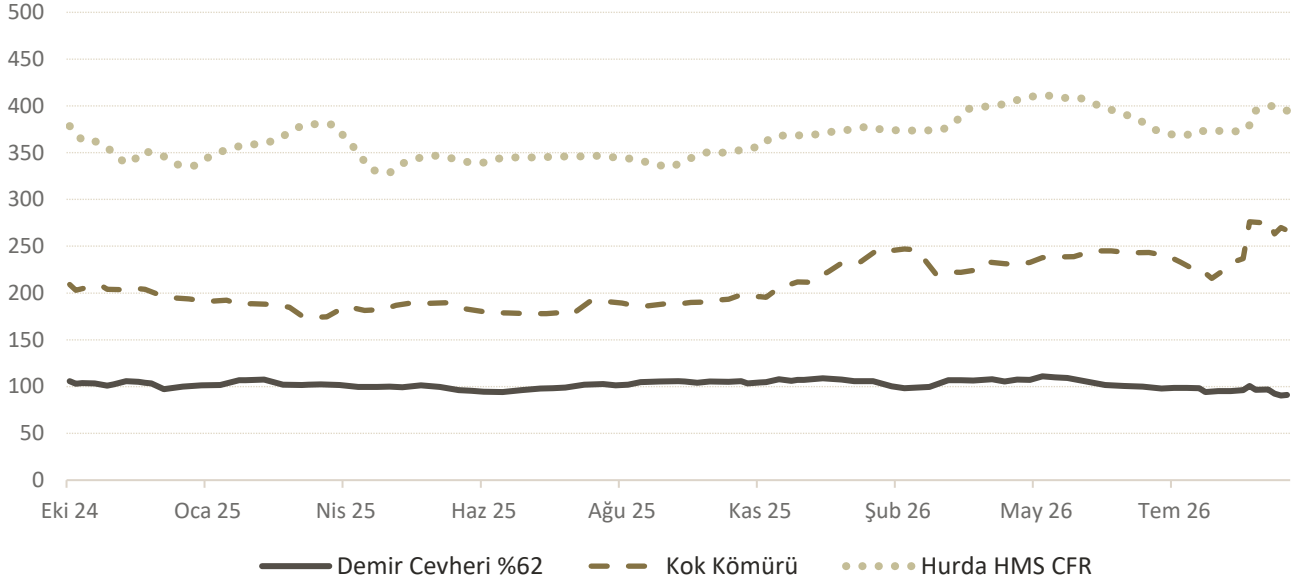
Fiyat Tablosu

Gösterge	Son	Hafta	Ay
Türkiye (USD/t)			
Türkiye Hurda HMS CFR	395	-%0,6	-%0,3
Türkiye İnşaat Demiri FOB	610	-%1,2	-%2,0
Türkiye Yurtiçi İnşaat Demiri	618	-%0,8	-%1,2
Türkiye Yurtiçi HRC	634	+%0,6	+%4,4
Türkiye HRC CFR (ithal)	550	+%0,0	-%0,9
Yurtdışı Hammadde			
Demir Cevheri %62 SGX (USD/t)	91,0	+%0,6	-%5,9
Kok Kömürü Avustralya (USD/t)	267	-%1,1	-%2,9
Çin HRC FOB (USD/t)	494	-%1,0	-%1,6
Çin İnşaat Demiri FOB (USD/t)	476	-%0,4	+%1,7
Kuzey Avrupa HRC Spot (EUR/t)	750	+%0,7	+%2,0
Güney Avrupa HRC Spot (EUR/t)	655	-%4,4	+%12,9
ABD Busheling Hurda (USD/t)	460	+%0,0	+%1,1
Maliyet ve Makro			
AB Karbon EUA (EUR/t)	85,4	-%1,8	+%1,4
Baltic Dry Navlun (puan)	2.511	-%13,9	-%24,5
Doğalgaz TTF (EUR/MWh)	87,5	+%7,5	+%12,2
Brent (USD/varil)	109,9	+%4,9	+%3,8

► Hammadde ve Ürün Fiyatları

Hammadde Fiyatları

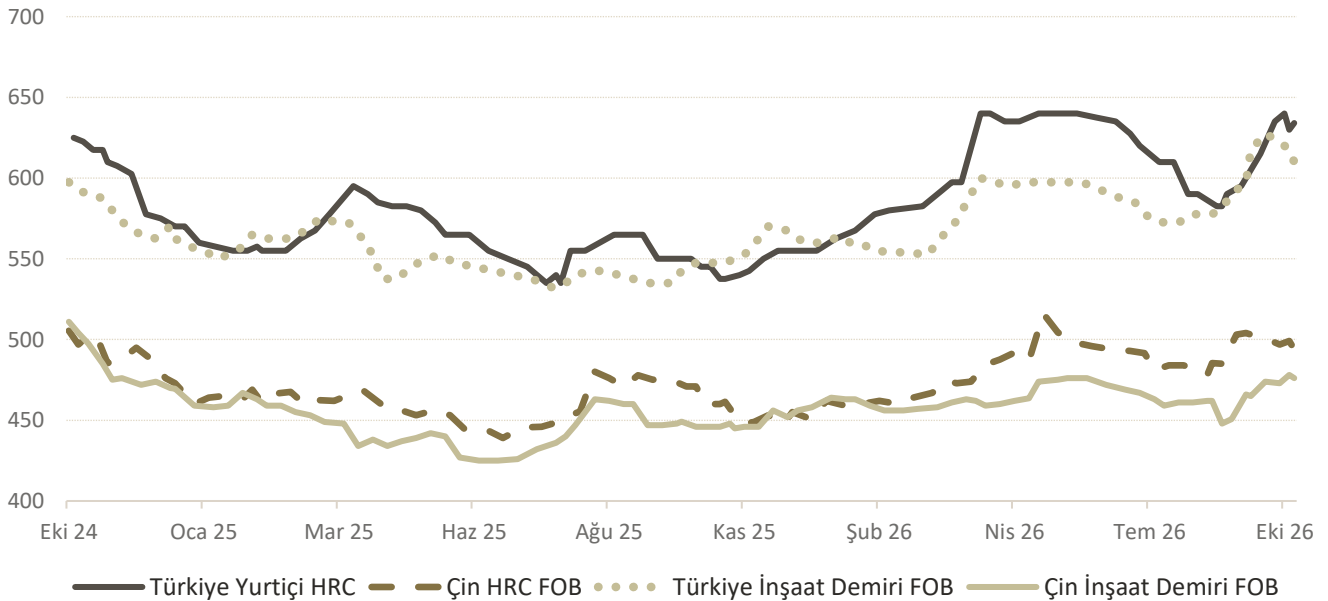
(USD/ton, son iki yıl)



Demir cevheri 91,0 dolarla iki yıllık aralığın alt bölümünde bulunuyor. Kok kömürü 28 Eylül'deki 279,5 dolarlık iki yıllık zirvesinin ardından 267 dolara geriledi. Hurda 400 dolar civarında yatay seyrediyor.

Ürün Fiyatları

(USD/ton, son iki yıl)



Türkiye inşaat demiri 610 dolarla 18 Eylül'deki 627,5 dolarlık iki yıllık zirvesinin biraz altında seyrediyor. Çin'de inşaat demiri %0,4, HRC %1,0 geriledi. Yurt içi sıcak sacın Çin ihracat fiyatıyla farkı 140 dolar oldu. Hurda fiyatındaki düşüş, kütük olarak profil üreten KCAER için maliyeti hafifletti.

Çin Arz Göstergeleri ve ABD Üretimi

Liman Cevher

153,1

+%0,3 haftalık

İnşaat Demiri Stoku

3,91

-%6,9 haftalık

Sosyal Stok

9,39

+%2,7 haftalık

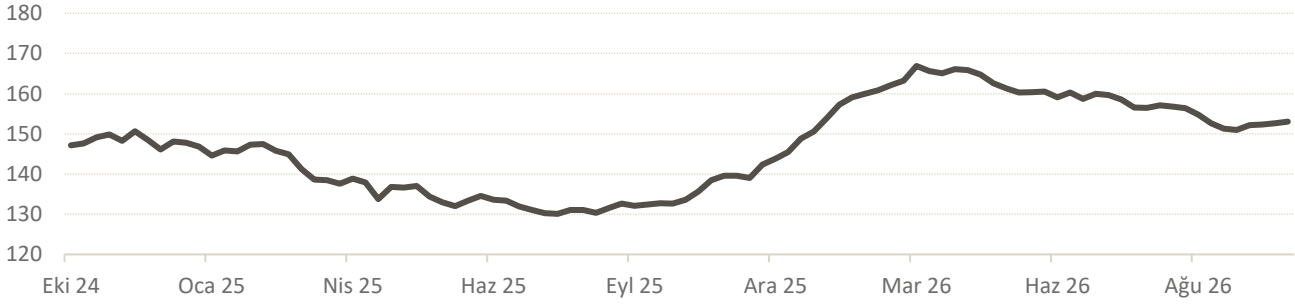
Çelikhane Stoku

16,97

+%8,4 haftalık

Çin Liman Cevher Stoku

(mn ton, son iki yıl)



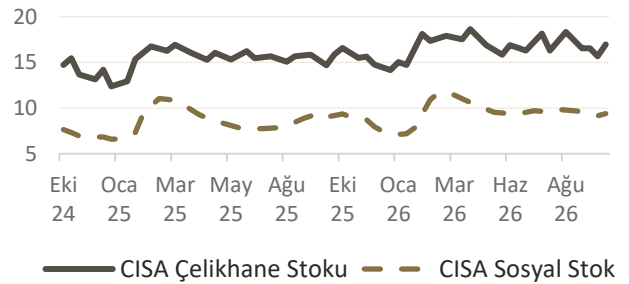
Çin'de liman cevher stoku 153,1 milyon tonla yatay seyretti. SteelHome inşaat demiri stoku haftalık %6,9, aylık %17,8 azalarak 3,91 milyon tona indi. CISA'nın 10 Ekim verisine göre çelikhane stoku 15,65 milyon tondan %8,4 artarak 16,97 milyon tona çıktı. Sosyal stok 9,39 milyon ton oldu. Cevher sevkiyatında dört haftalık ortalamada Brezilya %24,2 geriledi, Avustralya %0,3 arttı, Çin'in ithalatı ise %8,5 arttı. Çelikhane stokundaki birikme, iç piyasada Çin HRC'siyle rekabet eden EREGL ve ISDMR için ithalat baskısını artırabilir.

Cevher Sevkiyatı

Ülke	mn ton/hafta (4 hf ort.)	Önceki 4 haftaya göre
Avustralya	16,2	+%0,3
Brezilya	5,3	-%24,2
Diğer	1,1	-%48,6
Çin ithalatı	20,6	+%8,5

Çin Çelik Stokları

(mn ton, son iki yıl)

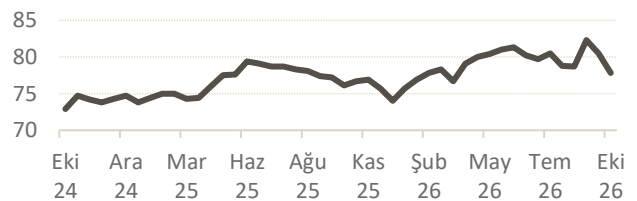


ABD Üretimi

ABD Üretimi	Son	Hafta	Ay
ABD Haftalık Ham Çelik Üretimi (mn ton)	1,80	-%0,3	-%0,7
ABD Kapasite Kullanım Oranı (%)	77,8	-%0,6	-%0,6

ABD Kapasite Kullanımı

(%, son iki yıl)



ABD'de üretim yatay seyretti. Haftalık ham çelik üretimi 1,80 milyon ton oldu. Kapasite kullanım oranı bir önceki haftaya göre 0,5 puan azalarak %77,8 oldu.

Sektörel Görünüm

EREGL

36,26

-%2,8 haftalık

ISDMR

58,65

-%11,0 haftalık

KRDMD

41,26

-%4,3 haftalık

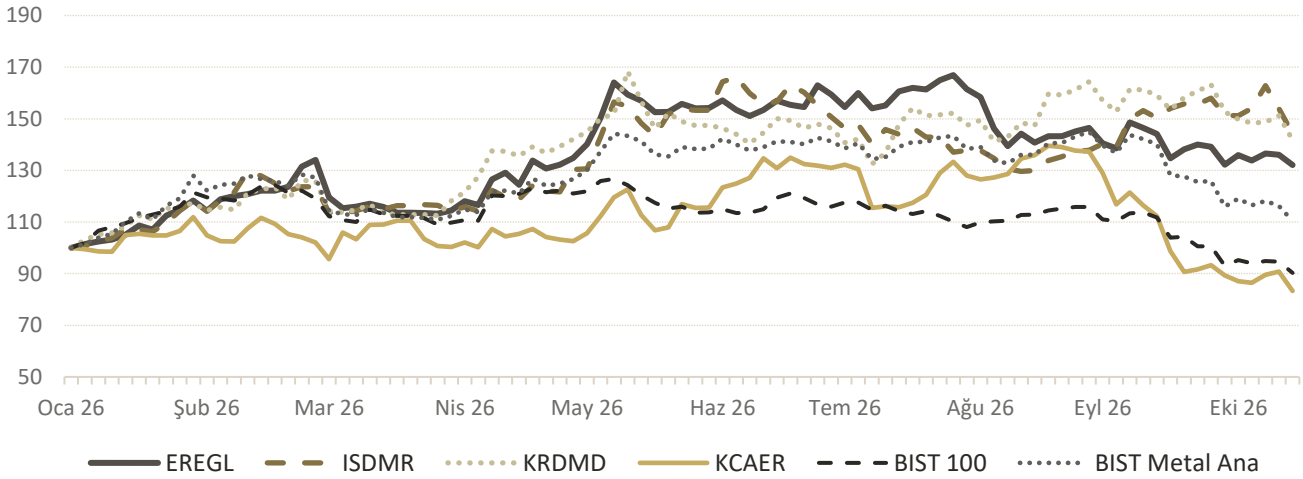
KCAER

10,13

-%6,6 haftalık

USD Bazlı Hisse Performansı

(2026 yılbaşı = 100)



Çelik hisseleri bu hafta piyasanın gerisinde kaldı. BIST 100 haftayı %4,4 düşüşle, BIST Metal Ana endeksi %6,2 düşüşle kapatırken ISDMR %11,0, KCAER %6,6, KRDM %4,3 ve EREGL %2,8 geriledi. ISDMR'deki düşüş marjla açıklanmıyor, yassı üründe marj bu hafta ton başına 5,0 dolar genişledi. Dolar bazında yılbaşından 16 Ekim'e ISDMR 144,3 ile grubun önünde yer aldı, KRDM 141,7 ve EREGL 132,1 ile onu izledi. BIST 100 endeksi 90,3 ile yılbaşı seviyesinin altında kaldı, KCAER ise 83,3 ile grubun gerisinde bulunuyor.

Haftanın Haber Akışı

ÇİN · 16.10

Çin'de çelik üretimi ekim başında toparlandı

CISA üyelerinin günlük ham çelik üretimi 1-10 Ekim'de %3,1 artarak 1,94 milyon tona çıktı.

ABD · 15.10

Meksika ile tarife görüşmesi çelikte tıkandı

WSJ'ye göre Ticaret Bakanı Lutnick çelik ve alüminyumdaki %50 vergide büyük indirim karşı çıkıyor.

TÜRKİYE · 13.10

Demir cevheri ithalatı sekiz ayda %30 arttı

Ocak-Ağustos ithalatı 8,56 milyon tona çıktı, Brezilya 5,42 milyon tonla ilk sırada yer aldı.

TÜRKİYE · 12.10

Türkiye'de çelik talebinin %2,9 artması bekleniyor

Dünya Çelik Birliği'ne göre talep 2026'da 40,4 milyon tona çıkacak, küresel talep yatay kalacak.

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.