

Demir Çelik Sektörü Haftalık Bülteni

26-30 Ekim

AHLATCI YATIRIM

Hurda HMS CFR	İnşaat Demiri FOB	Demir Cevheri	Kok Kömürü
398 USD/t	**610** USD/t	**90,7** USD/t	**268** USD/t
+%1,1 Haftalık	+%0,4 Haftalık	-%0,1 Haftalık	+%0,8 Haftalık

Hammadde fiyatları bu hafta yükseldi. Demir cevheri 90,7 dolarda yatay kaldı. Kok kömürü %0,8 artışla 268 dolara çıktı, hurda %1,1 artışla 398,5 dolara çıktı. Türkiye inşaat demiri ihracat fiyatı %0,4 artışla 610 dolara çıktı ve Çin ile fark 134,5 dolara açıldı. Çin'de çelikhane stoku 20 Ekim itibarıyla 17,22 milyon tona çıktı. ABD'de kapasite kullanımı %76,8 seviyesine geriledi. Hisselerde KRDMD %6,3 gerilerken BIST 100 haftayı %3,2 düşüşle kapattı. Marj göstergeleri ton başına yassı üründe 1,1 dolar daraldı, uzun üründe 1,4 dolar genişledi.

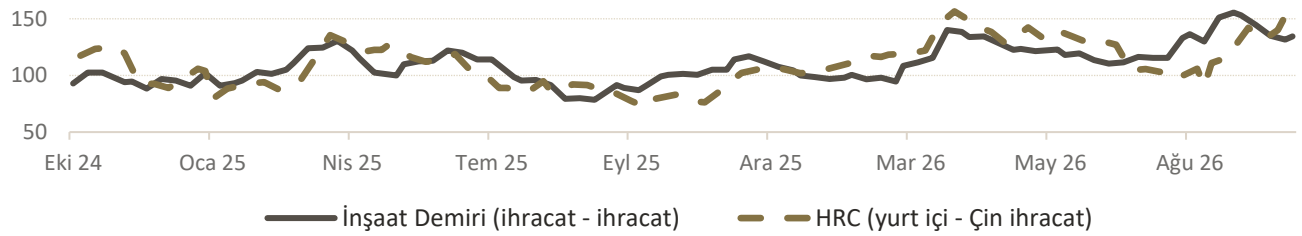
Türkiye ve Rakip Bölge Fiyatları

Hammadde fiyatları bu hafta yükseldi. Demir cevheri 90,7 dolarda yatay kaldı. Kok kömürü %0,8 artışla 268 dolara çıktı. Hurda %1,1 artışla 398,5 dolara çıktı. Enerjide doğalgaz %10,8 yükseldi. Baltic Dry navlun endeksi %2,0 yükseldi.

Ürün fiyatlarında hareket sınırlı kaldı. Türkiye inşaat demiri ihracat fiyatı %0,4 artışla 610 dolara çıktı, yurt içi inşaat demiri %0,3 düşüşle 605 dolara geriledi. Çin inşaat demiri 475,5 dolarda yatay kaldı ve iki ülke arasındaki fark 131,5 dolardan 134,5 dolara açıldı. Yurt içi HRC 637,5 dolarda yatay kaldı. Çin HRC %1,2 artışla 490,9 dolara çıktı. Kuzey Avrupa HRC 750 euroda yatay kaldı. Entegre hammadde maliyet göstergesi ton başına yaklaşık 1,1 dolar arttı, hareketin kaynağı kok kömürü oldu. Yassı ürün marj göstergesi yaklaşık 1,1 dolar daraldı, bu EREGL ve ISDMR için olumsuz olarak görülebilir. Uzun ürün marj göstergesi yaklaşık 1,4 dolar genişledi, bu KRDMD için olumlu olarak görülebilir.

Türkiye - Çin Fiyat Farkı

(USD/ton, son iki yıl)



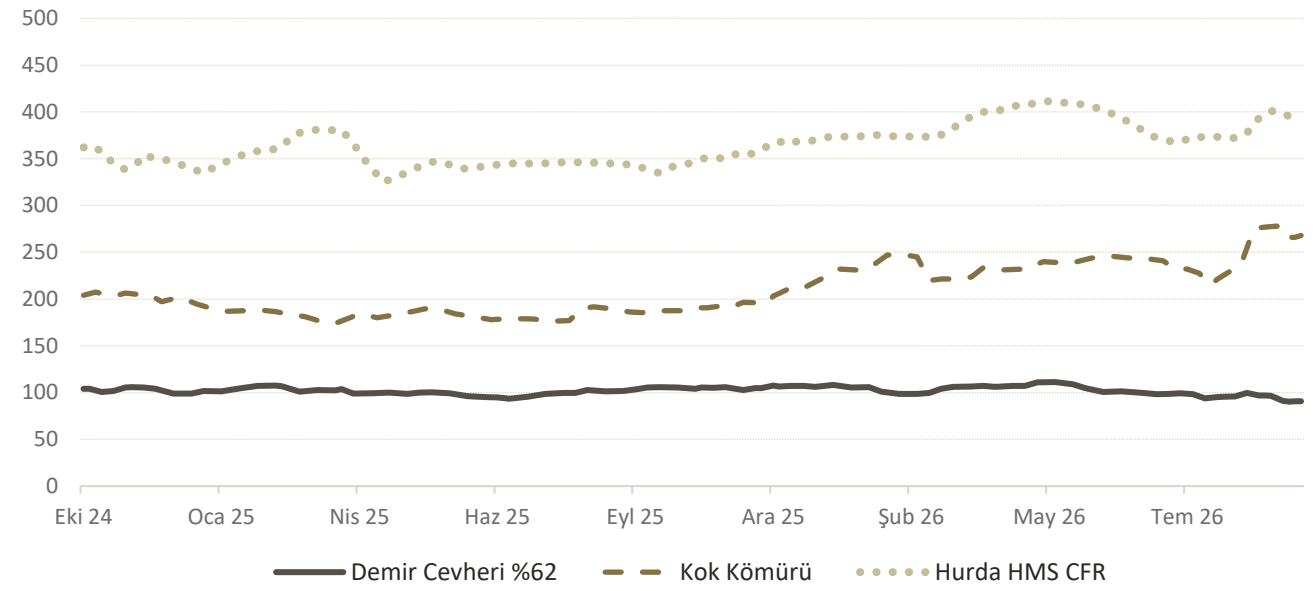
Fiyat Tablosu

Gösterge	Son	Hafta	Ay
Türkiye (USD/t)			
Türkiye Hurda HMS CFR	398	+%1,1	-%0,4
Türkiye İnşaat Demiri FOB	610	+%0,4	-%2,4
Türkiye Yurtiçi İnşaat Demiri	605	-%0,3	-%4,3
Türkiye Yurtiçi HRC	638	+%0,0	+%0,4
Türkiye HRC CFR (ithal)	544	-%0,2	-%1,1
Yurtdışı Hammadde			
Demir Cevheri %62 SGX (USD/t)	90,7	-%0,1	-%6,1
Kok Kömürü Avustralya (USD/t)	268	+%0,8	-%3,6
Çin HRC FOB (USD/t)	491	+%1,2	-%1,6
Çin İnşaat Demiri FOB (USD/t)	475	-%0,1	+%1,0
Kuzey Avrupa HRC Spot (EUR/t)	750	+%0,0	+%0,7
Güney Avrupa HRC Spot (EUR/t)	655		+%12,9
ABD Busheling Hurda (USD/t)	470	+%0,0	+%4,4
Maliyet ve Makro			
AB Karbon EUA (EUR/t)	89,2	+%3,4	+%4,8
Baltic Dry Navlun (puan)	2.714	+%2,0	-%12,8
Doğalgaz TTF (EUR/MWh)	103,9	+%10,8	+%43,7
Brent (USD/varil)	117,6	+%0,8	+%13,6

Hammadde ve Ürün Fiyatları

Hammadde Fiyatları

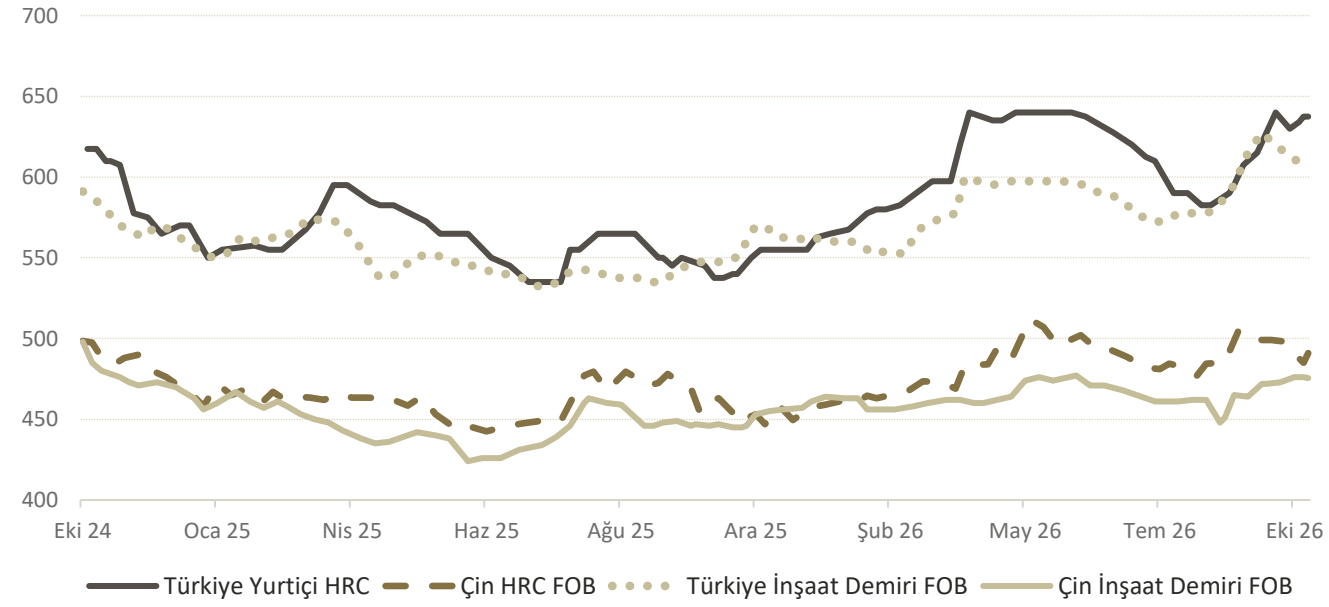
(USD/ton, son iki yıl)



Demir cevheri 90,7 dolarla iki yıllık aralığın alt bölümünde bulunuyor. Kok kömürü 28 Eylül'deki 279,5 dolarlık iki yıllık zirvesinden geri çekildikten sonra bu hafta 268 dolara toparlandı. Hurda %1,1 artışla 398,5 dolara çıktı.

Ürün Fiyatları

(USD/ton, son iki yıl)



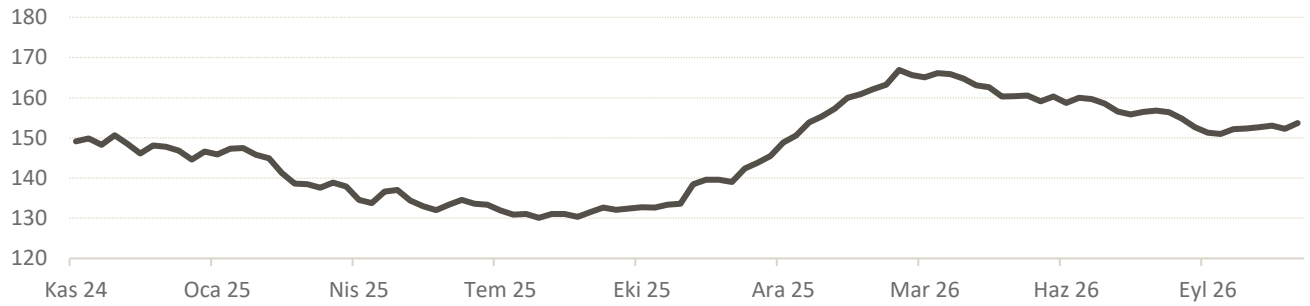
Türkiye inşaat demiri 610 dolarla 18 Eylül'deki 627,5 dolarlık iki yıllık zirvesinin biraz altında seyrediyor. Çin'de inşaat demiri yatay kaldı, HRC %1,2 yükseldi. Yurt içi sıcak sacın Çin ihracat fiyatıyla farkı 146,6 dolar oldu. Hurda fiyatındaki artış, kütük alarak profil üreten KCAER için olumsuz olarak görülebilir.

Çin Arz Göstergeleri ve ABD Üretimi

Liman Cevher	İnşaat Demiri Stoku	Sosyal Stok	Çelikhane Stoku
153,7	**3,53**	**8,96**	**17,22**
+%1,0 haftalık	-%4,5 haftalık	-%4,6 haftalık	+%1,5 haftalık

Çin Liman Cevher Stoku

(mn ton, son iki yıl)



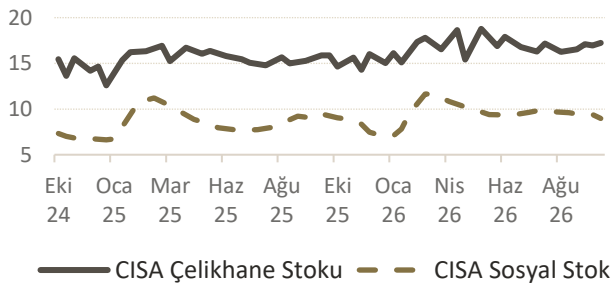
Çin'de liman cevher stoku %1,0 artışla 153,7 milyon tona çıktı. SteelHome inşaat demiri stoku haftalık %4,5, aylık %14,9 azalarak 3,53 milyon tona indi. CISA'nın 20 Ekim verisine göre çelikhane stoku 16,97 milyon tondan %1,5 artarak 17,22 milyon tona çıktı. Sosyal stok 8,96 milyon ton oldu. Cevher sevkiyatında dört haftalık ortalamada Brezilya %16,4 ve Avustralya %0,4 geriledi, Çin'in ithalatı ise %5,7 azaldı. 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	16,4	-%0,4
Brezilya	5,7	-%16,4
Diğer	1,3	-%25,5
Çin İthalatı	19,8	-%5,7

Çin Çelik Stokları

(mn ton, son iki yıl)

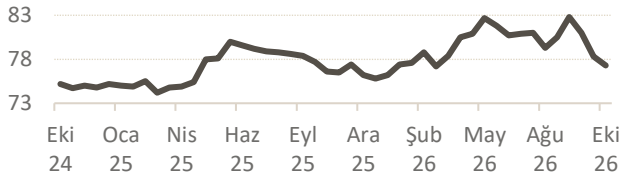


ABD Üretimi

ABD Üretimi	Son	Hafta	Ay
ABD Haftalık Ham Çelik Üretimi (mn ton)	1,77	-%5,1	-%0,6
ABD Kapasite Kullanım Oranı (%)	76,8	-%5,1	-%1,4

ABD Kapasite Kullanımı

(%, son iki yıl)



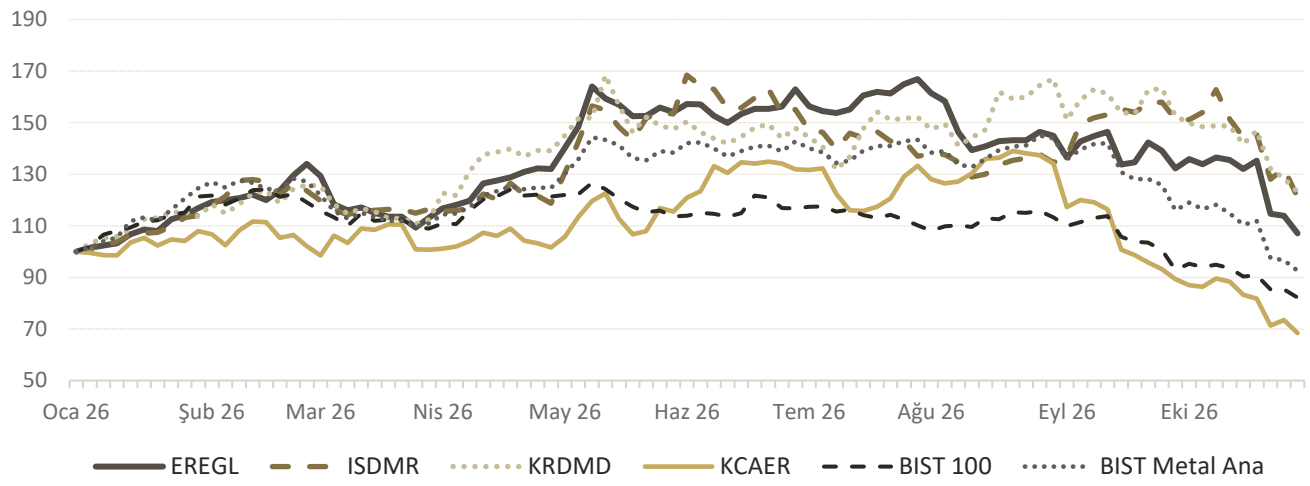
ABD'de üretim geriledi. Haftalık ham çelik üretimi %5,1 azalarak 1,77 milyon tona indi. Kapasite kullanım oranı bir önceki haftaya göre 4,1 puan azalarak %76,8 oldu ve yeniden %80'in altında kaldı.

Sektörel Görünüm

EREGL	ISDMR	KRDMD	KCAER
29,66	**49,66**	**36,16**	**8,39**
-%6,1 haftalık	-%5,0 haftalık	-%6,3 haftalık	-%3,6 haftalık

USD Bazlı Hisse Performansı

(2026 yılbaşı = 100)



Çelik hisseleri bu hafta piyasanın gerisinde kaldı. BIST 100 haftayı %3,2 düşüşle, BIST Metal Ana endeksi %4,6 düşüşle kapatırken KRDMD %6,3, EREGL %6,1, ISDMR %5,0 ve KCAER %3,6 geriledi. KRDMD'deki düşüş, ton başına 1,4 dolar genişleyen uzun ürün marj göstergesiyle örtüşmüyor. Dolar bazında yılbaşından 30 Ekim'e KRDMD 123,2 ile grubun önünde yer aldı, ISDMR 121,2 ve EREGL 107,1 ile onu izledi. BIST 100 endeksi 82,2 ile yılbaşı seviyesinin altında kaldı, KCAER ise 68,4 ile grubun gerisinde bulunuyor.

Haftanın Haber Akışı

ABD · 27.10

ABD'nin çelik ithalatı dokuz ayda %9,6 geriledi

AISI'ye göre eylül ithalatı %2,9 azalarak 2,36 milyon net tona indi.

TÜRKİYE · 27.10

Ege'de çelik ihracatı dokuz ayda %14 geriledi

EDDMİB gerilemenin nedenleri arasında AB kotalarını ve Çin'in fiyat baskısını gösterdi.

ÇİN · 26.10

Çin'de çelik üretimi ekim ortasında geriledi

CISA üyelerinin günlük ham çelik üretimi 11-20 Ekim'de %2,3 azalarak 1,89 milyon tona indi.

TÜRKİYE · 23.10

Erdemir hissesi çeyrek sonuçlarının ardından %10 düştü

Yönetim kok kömürü fiyatları nedeniyle son çeyrekte zayıflama bekliyor.

Ahlatcı Yatırım

Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

GENEL MÜDÜRLÜK

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

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
SarıyerMahallesiMeserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

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

Mersis No: 0010056453000026

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat 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,Cadde112, 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 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. Trıo 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

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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 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.