

Demir Çelik Sektörü Haftalık Bülteni

16-20 Kasım

AHLATCI YATIRIM

Hurda HMS CFR	İnşaat Demiri FOB	Demir Cevheri	Kok Kömürü
398 USD/t	**615** USD/t	**90,4** USD/t	**259** USD/t
+%0,0 Haftalık	+%0,0 Haftalık	-%1,1 Haftalık	-%0,6 Haftalık

Hammadde fiyatları bu hafta geriledi. Demir cevheri %1,1 gerileyerek 90,4 dolara indi. Kok kömürü %0,6 gerileyerek 259 dolara indi, hurda 398,5 dolarda yatay kaldı. Türkiye inşaat demiri ihracat fiyatı 615 dolarda yatay kaldı. Çin'de çelikhane stoku 10 Kasım itibarıyla 16,57 milyon tona çıktı. ABD'de kapasite kullanımı %81,7 seviyesine yükseldi. Hisselerde EREGL %7,5 gerilerken BIST 100 haftayı %6,0 düşüşle kapattı. Marj göstergeleri ton başına yassı üründe 2,5 dolar, uzun üründe 2,5 dolar genişledi.

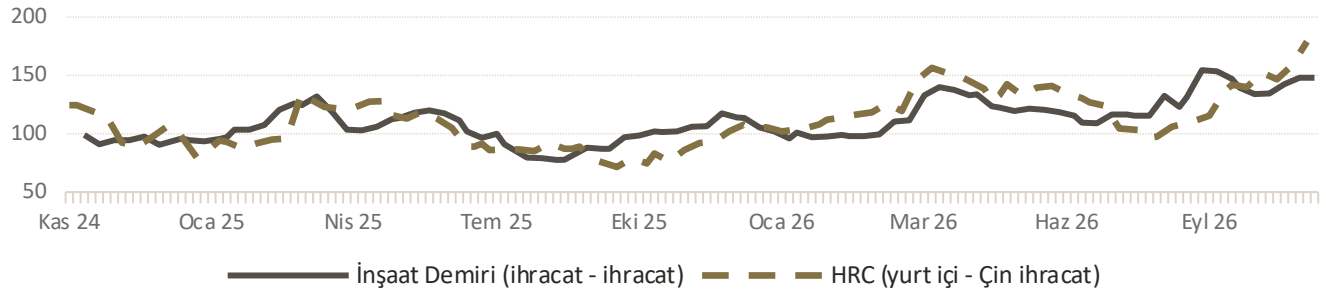
Türkiye ve Rakip Bölge Fiyatları

Hammadde fiyatları bu hafta geriledi. Demir cevheri %1,1 gerileyerek 90,4 dolara indi. Kok kömürü %0,6 gerileyerek 259 dolara indi. Hurda 398,5 dolarda yatay kaldı. Enerjide Brent %3,4 ve doğalgaz %2,7 geriledi. Baltic Dry navlun endeksi %2,8 düştü.

Ürün fiyatlarında hareket sınırlı kaldı. Türkiye inşaat demiri ihracat fiyatı 615 dolarda yatay kaldı, yurt içi inşaat demiri için bu hafta yeni fiyat açıklanmadı ve son fiyat 620 dolarda kaldı. Çin inşaat demiri 467 dolarda yatay kaldı. Yurt içi HRC için bu hafta yeni fiyat açıklanmadı ve son fiyat 657,5 dolarda kaldı. Çin HRC 476,5 dolarda yatay seyretti. Kuzey Avrupa HRC ise %2,6 artışla 795 euroya çıktı. Entegre hammadde maliyet göstergesi ton başına yaklaşık 2,5 dolar azaldı, hareketin kaynağı demir cevheri oldu. Yassı ürün marj göstergesi yaklaşık 2,5 dolar genişledi, bu EREGL ve ISDMR için olumlu olarak görülebilir. Uzun ürün marj göstergesi yaklaşık 2,5 dolar genişledi, bu KRDMD için olumlu olarak görülebilir.

Türkiye - Çin Fiyat Farkı

(USD/ton, son iki yıl)



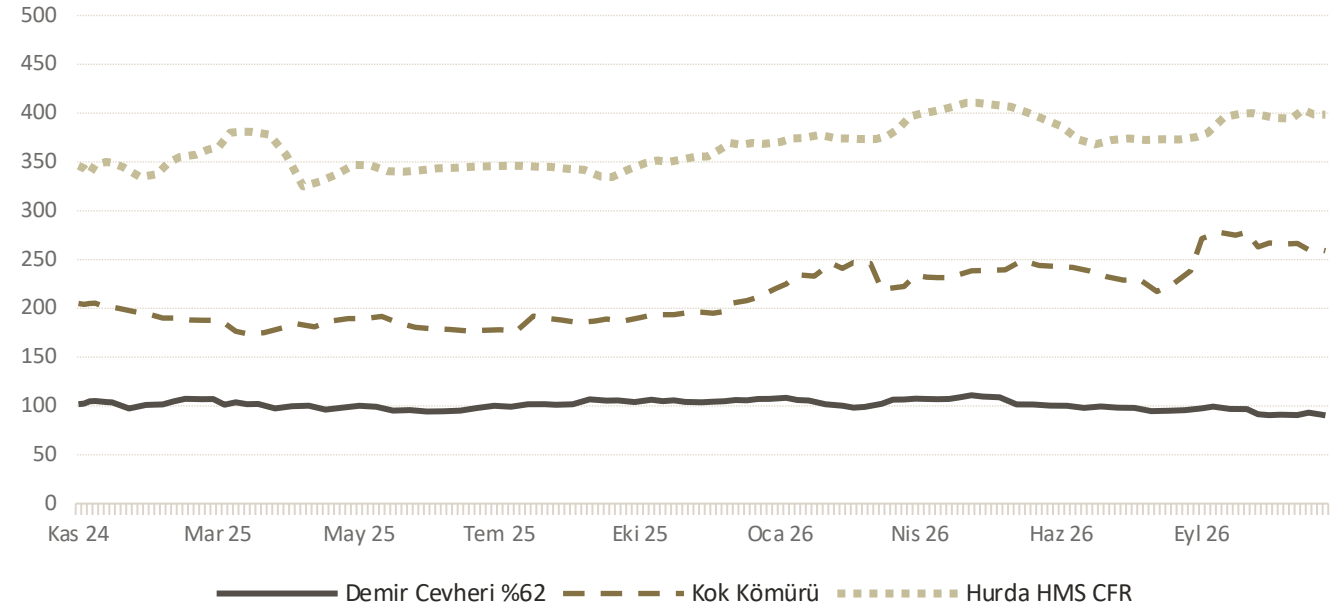
Fiyat Tablosu

Gösterge	Son	Hafta	Ay
Türkiye (USD/t)			
Türkiye Hurda HMS CFR	398	+%0,0	+%1,4
Türkiye İnşaat Demiri FOB	615	+%0,0	+%1,2
Türkiye Yurtiçi İnşaat Demiri	620	+%0,0	-%0,4
Türkiye Yurtiçi HRC	658	+%0,0	+%4,4
Türkiye HRC CFR (ithal)	542	+%0,0	-%1,5
Yurtdışı Hammadde			
Demir Cevheri %62 SGX (USD/t)	90,4	-%1,1	-%0,6
Kok Kömürü Avustralya (USD/t)	259	-%0,6	-%2,6
Çin HRC FOB (USD/t)	476	-%0,4	-%2,4
Çin İnşaat Demiri FOB (USD/t)	467	+%0,0	-%2,1
Kuzey Avrupa HRC Spot (EUR/t)	795	+%2,6	+%6,0
Güney Avrupa HRC Spot (EUR/t)	635	-%5,9	-%3,1
ABD Busheling Hurda (USD/t)	480	+%0,0	+%2,1
Maliyet ve Makro			
AB Karbon EUA (EUR/t)	81,3	-%7,8	-%5,4
Baltic Dry Navlun (puan)	2.898	-%2,8	+%8,1
Doğalgaz TTF (EUR/MWh)	88,5	-%2,7	+%1,2
Brent (USD/varil)	92,6	-%3,4	-%14,9

Hammadde ve Ürün Fiyatları

Hammadde Fiyatları

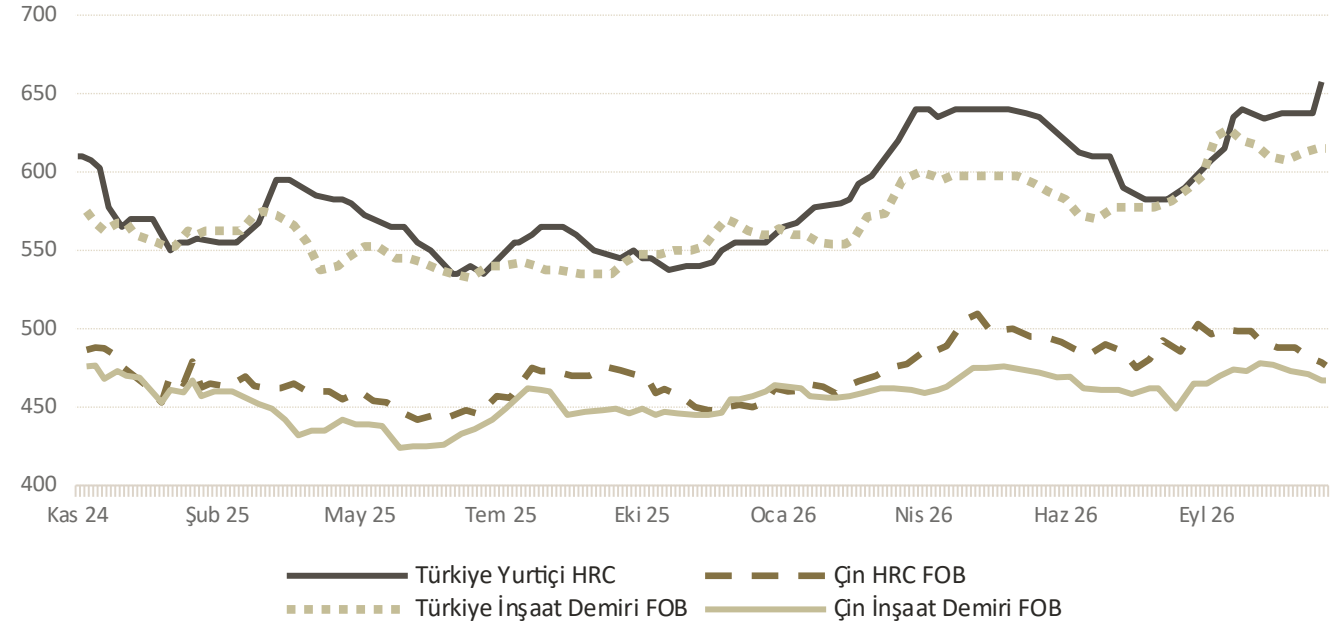
(USD/ton, son iki yıl)



Demir cevheri 90,4 dolarla iki yıllık aralığın alt bölümünde bulunuyor. Kok kömürü 28 Eylül'deki 279,5 dolarlık iki yıllık zirvesinin ardından 259 dolara geriledi. Hurda 400 dolar civarında yatay seyrediyor.

Ürün Fiyatları

(USD/ton, son iki yıl)



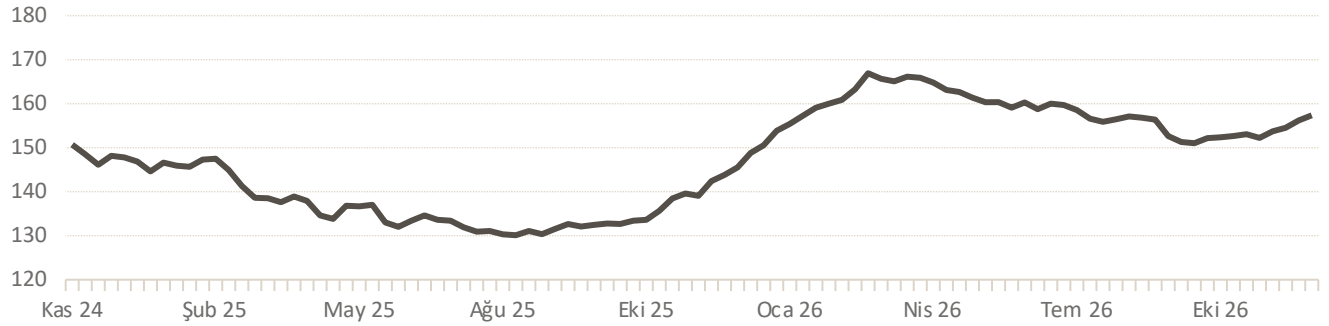
Türkiye inşaat demiri 615 dolarla 18 Eylül'deki 627,5 dolarlık iki yıllık zirvesinin biraz altında seyrediyor. Çin'de inşaat demiri yatay kaldı, HRC %0,4 geriledi. Yurt içi sıcak sacın Çin ihracat fiyatıyla farkı 181 dolar ile mayıs başından bu yana en yüksek seviyelerde bulunuyor. Hurda yatay kaldığı için KCAER açısından maliyet tarafında belirgin bir değişiklik yok.

Çin Arz Göstergeleri ve ABD Üretimi

Liman Cevher	İnşaat Demiri Stoku	Sosyal Stok	Çelikhane Stoku
157,4	**3,15**	**8,35**	**16,57**
+%0,7 haftalık	-%3,3 haftalık	-%3,2 haftalık	+%11,2 haftalık

Çin Liman Cevher Stoku

(mn ton, son iki yıl)



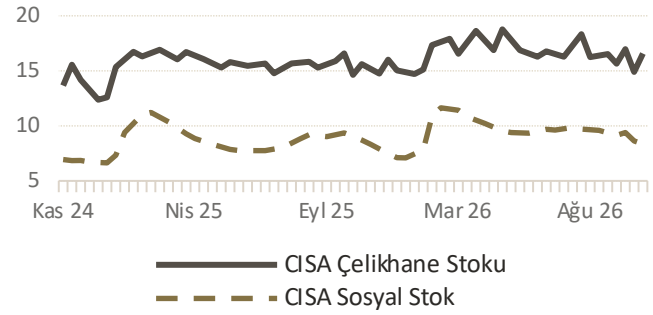
Çin'de liman cevher stoku %0,7 artışla 157,4 milyon tona çıktı. SteelHome inşaat demiri stoku haftalık %3,3, aylık %19,5 azalarak 3,15 milyon tona indi. CISA'nın 10 Kasım verisine göre çelikhane stoku 14,90 milyon tondan %11,2 artarak 16,57 milyon tona çıktı. Sosyal stok 8,35 milyon ton oldu. Cevher sevkiyatında dört haftalık ortalamada Brezilya %19,0 ve Avustralya %10,8 geriledi, Çin'in ithalatı ise %1,6 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	15,0	-%10,8
Brezilya	5,5	-%19,0
Diğer	1,3	-%25,4
Çin İthalatı	20,8	+%1,6

Çin Çelik Stokları

(mn ton, son iki yıl)

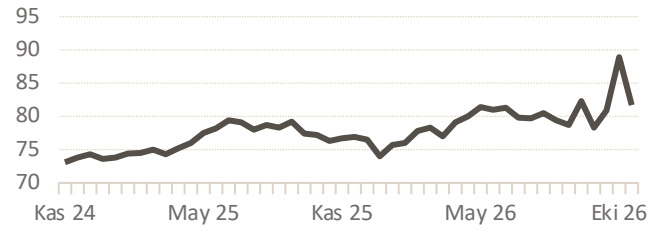


ABD Üretimi

ABD Üretimi	Son	Hafta	Ay
ABD Haftalık Ham Çelik Üretimi (mn ton)	1,89	+%6,1	+%5,0
ABD Kapasite Kullanım Oranı (%)	81,7	+%6,1	+%5,0

ABD Kapasite Kullanımı

(%, son iki yıl)



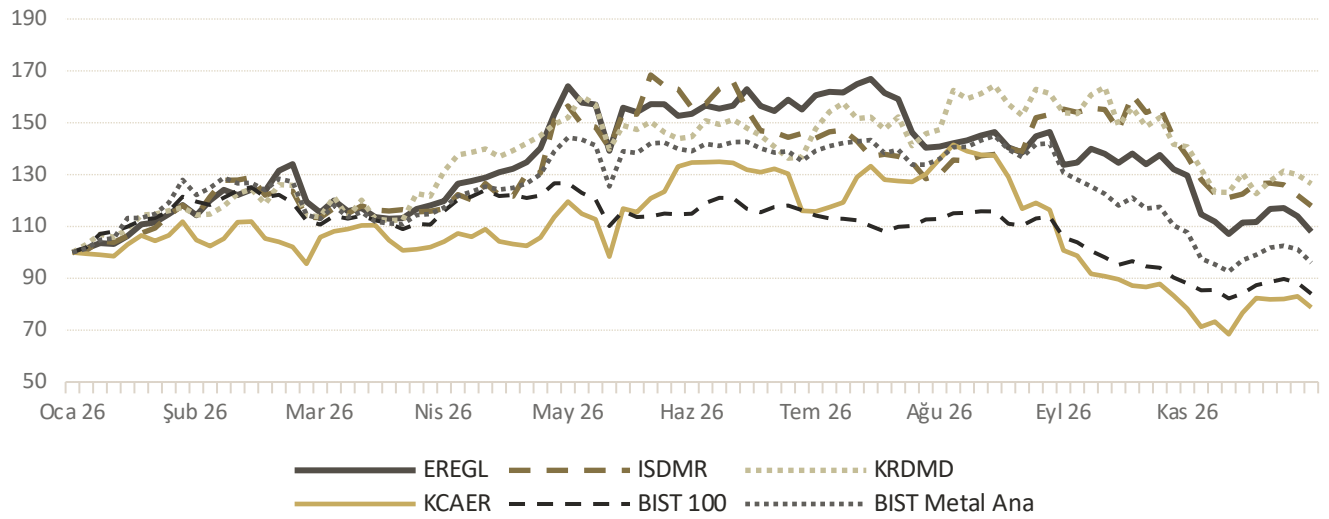
ABD'de üretim arttı. Haftalık ham çelik üretimi %6,1 artarak 1,89 milyon tona çıktı. Kapasite kullanım oranı bir önceki haftaya göre 4,7 puan artarak %81,7 oldu ve yeniden %80'in üzerine çıktı.

Sektörel Görünüm

EREGL	ISDMR	KRDMD	KCAER
30,26	**48,92**	**37,58**	**9,77**
-%7,5 haftalık	-%6,1 haftalık	-%3,4 haftalık	-%3,6 haftalık

USD Bazlı Hisse Performansı

(2026 yılbaşı = 100)



Çelik hisseleri bu hafta piyasayla paralel seyretti. BIST 100 haftayı %6,0 düşüşle, BIST Metal Ana endeksi %6,1 düşüşle kapatırken EREGL %7,5, ISDMR %6,1, KCAER %3,6 ve KRDMD %3,4 geriledi. EREGL'deki düşüş, ton başına 2,5 dolar genişleyen yassı ürün marj göstergesiyle örtüşmüyor. Dolar bazında yılbaşından 20 Kasım'a KRDMD 126,5 ile grubun önünde yer aldı, ISDMR 117,9 ve EREGL 108,0 ile onu izledi. BIST 100 endeksi 84,0 ile yılbaşı seviyesinin altında kaldı, KCAER ise 78,7 ile grubun gerisinde bulunuyor.

Haftanın Haber Akışı

ÇİN · 17.11

Çin'de günlük ham çelik üretimi kasım başında arttı

CISA verilerine göre kasımın ilk on gününde günlük ham çelik üretimi %7,9, stoklar %11,2 arttı.

AVRUPA · 16.11

AB Komisyonu soğuk haddelenmiş yassı çeliğe anti-damping vergisi getirdi

Karar, Türkiye'nin de aralarında bulunduğu beş ülkeden ithal edilen bazı ürünleri kapsıyor.

TÜRKİYE · 17.11

TÇÜD Başkanı Tosyalı COP31'de AB'den çelik kotalarının artırılmasını istedi

Tosyalı, Türkiye'de ham çeliğin %72,2'sinin elektrik ark ocağında üretildiğini belirtti.

TÜRKİYE · 19.11

Erdemir karbon yakalama için Helios ile mutabakat imzaladı

Erdemir, karbon yakalama teknolojisi geliştiren girişim Helios ile COP31'de mutabakat imzaladı.

Ahlatcı Yatırım
Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

HAZIRLAYANLAR

Dinçer KURT
Araştırma Müdür Yardımcısı

Ali Emre YILDIRIM
Kıdemli Araştırma Uzmanı

Uğur SOLAK
Uzman Yardımcısı

Sena ASLAN KATMER
Uzman Yardımcısı



Hesap Aç | Giriş Yap

Mersis No: 0010056453000026

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi No:22-26 4B Plaza İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

Çorum Şube
Gülabibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / Çorum

Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No:25 Sarıyer / İstanbul

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu
Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya / Ankara

Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu
Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi D:204 K:2 Kadıköy / İstanbul

Denizli İrtibat Bürosu
Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina N53 Kat:4 Bağımsız Bölüm Pamukkale / Denizli

Gaziantep İrtibat Bürosu
Batıkent Mahallesi, Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sokak Trıo Terrace Kat:1 Blok No:31 Şehitkamil / Gaziantep

Göktürk İrtibat Bürosu
Göktürk Merkez Mahallesi, İstanbul Caddesi Telekom Sokak No:2 İç Kapı No:36 34077 Eyüpsultan / İstanbul

Isparta Irtibat Bürosu
Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No:11, 32000 Merkez / Isparta

İzmir İrtibat Bürosu
Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 Kat:2 Daire:17 Bayraklı / İzmir

Konya İrtibat Bürosu
Musalla Bağları Mahallesi Kule Caddesi Kule Plaza İş Merkezi 13.Kat No:2/18 Selçuklu / Konya

Maslak İrtibat Bürosu
Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok Kat: -1 No:256 Maslak 34485 Sarıyer / İstanbul

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yasal Uyarı

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında olmayıp genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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, yatırım hedefleriniz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Raporda yer alan değerlendirmeler, yorumlar, öngörüler, tahminler ve fiyat hedefleri, hazırlandıkları tarihteki piyasa koşulları ve mevcut bilgiler çerçevesinde oluşturulmuştur. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Piyasa koşullarındaki ve ekonomik göstergelerdeki değişiklikler nedeniyle söz konusu değerlendirmeler ve beklentiler zaman içerisinde geçerliliğini yitirebilir veya değiştirilebilir.

Yatırım kuruluşları tarafından sunulan ürün ve hizmetlerin müşteriye uygunluğunun değerlendirilmesinde, ilgili mevzuat kapsamında uygunluk testi uygulanmaktadır. Uygunluk testi, müşterilerin ilgili ürün veya hizmetlerin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının belirlenmesini amaçlamaktadır. Kişiye özel yatırım danışmanlığı hizmetlerinde ise yatırımcının mali durumu, yatırım amaçları, risk ve getiri tercihleri ile bilgi ve tecrübesi yerindelik testi kapsamında değerlendirilir. Bu rapor, söz konusu test ve değerlendirmelerin yerine geçmemektedir.

Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Departmanı tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiştir. Bilgilerin doğruluğu ve güncelliği konusunda gerekli özen gösterilmekle birlikte, üçüncü taraf kaynaklardan elde edilen verilerin tamamı bağımsız olarak doğrulanmış olmayabilir. İlgili mevzuattan doğan sorumluluklar saklı kalmak kaydıyla, bu bilgilere dayanılarak alınan yatırım kararlarının sonuçlarından Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin farklı birimlerinde görev yapan kişilerin, ortaklarının veya iştiraklerinin bu raporda yer alan değerlendirme, yorum ve tavsiyelerle aynı görüşte olmaması mümkündür. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları ve iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, raporda bahsi geçen şirketlere çeşitli zamanlarda sunmuş, sunuyor veya sunmayı teklif ediyor olabilir. Ayrıca kurumun, ortaklarının, iştiraklerinin, yöneticilerinin, çalışanlarının, temsilcilerinin ve raporun hazırlanmasına katkıda bulunan kişilerin, raporda bahsi geçen sermaye piyasası araçları, menkul kıymetler veya diğer finansal varlıklar üzerinde doğrudan veya dolaylı pozisyonları ya da başka ticari ve finansal ilişkileri bulunabilir. Bu durumlar, çıkar çatışmasına veya değerlendirmelerin objektifliğini etkileyebilecek koşullara yol açabilir. Söz konusu çıkar çatışmaları, yürürlükteki sermaye piyasası mevzuatı ve Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde yayımlanan Çıkar Çatışması Politikası çerçevesinde yönetilir ve gerekli açıklamalar yapılır.

Raporda yer alan bilgi, yorum ve değerlendirmelerin telif ve kullanım hakları Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. İlgili mevzuatın izin verdiği haller saklı kalmak kaydıyla, raporun tamamı veya herhangi bir bölümü, kurumun yazılı izni olmaksızın çoğaltılamaz, değiştirilerek yayımlanamaz veya ticari amaçlarla kullanılamaz. Kamuya açık olarak yayımlanan raporların internet bağlantılarının paylaşılması bu kısıtlamanın kapsamında değildir.