

# Demir Çelik Sektörü Haftalık Bülteni

12-16 Ekim

AHLATCI YATIRIM

| Hurda HMS CFR | İnşaat Demiri FOB | Demir Cevheri | Kok Kömürü |
|---|---|---|---|
| **395** USD/t | **610** USD/t | **91,0** USD/t | **267** USD/t |
| -%0,6 Haftalık | -%1,2 Haftalık | +%0,6 Haftalık | -%1,1 Haftalık |

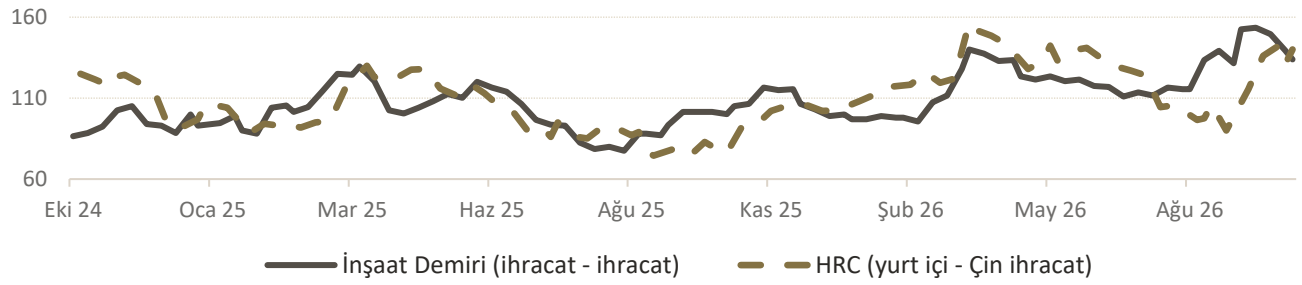
Hammadde fiyatları bu hafta farklı yönlerde hareket etti. Demir cevheri %0,6 artışla 91 dolara çıktı. Kok kömürü %1,1 gerileyerek 267 dolara indi, hurda %0,6 düşüşle 395 dolara geriledi. Türkiye inşaat demiri ihracat fiyatı %1,2 gerileyerek 610 dolara indi ve Çin ile fark 134 dolara daraldı. Çin'de çelikhane 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 üründeki marjı yaklaşık 5,0 dolar genişledi, KRDMD'nin uzun üründeki marjı yaklaşık 6,5 dolar daraldı.

## Türkiye - Çin Fiyat Farkı

(USD/ton, son iki yıl)



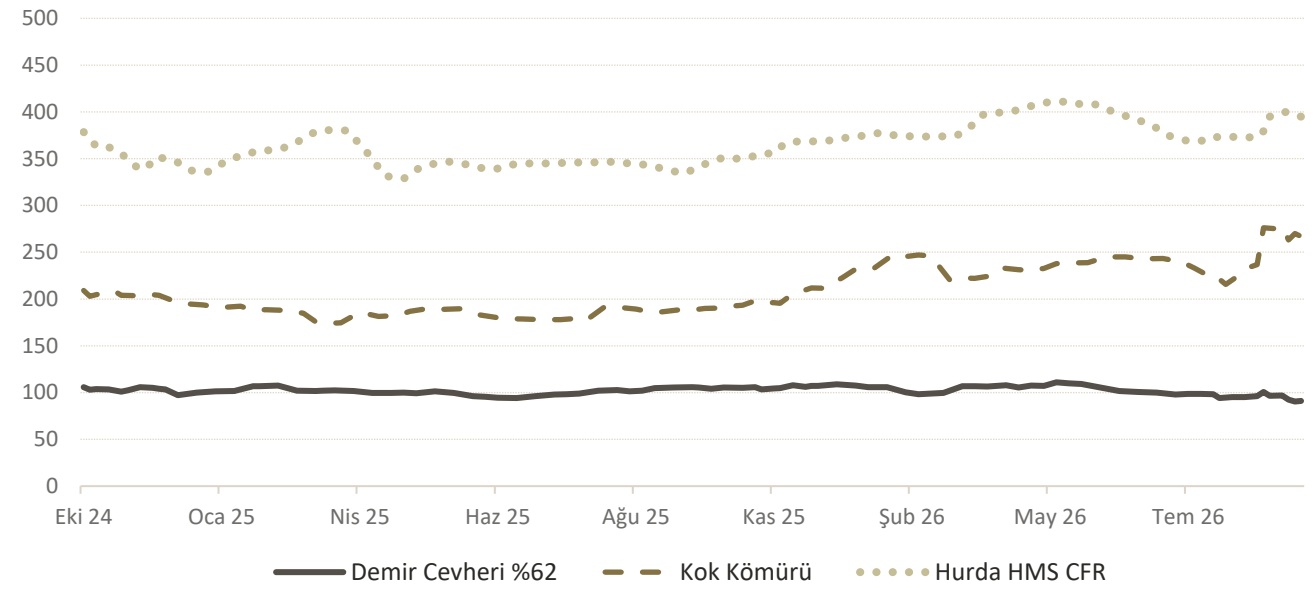

## Fiyat Tablosu

| 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

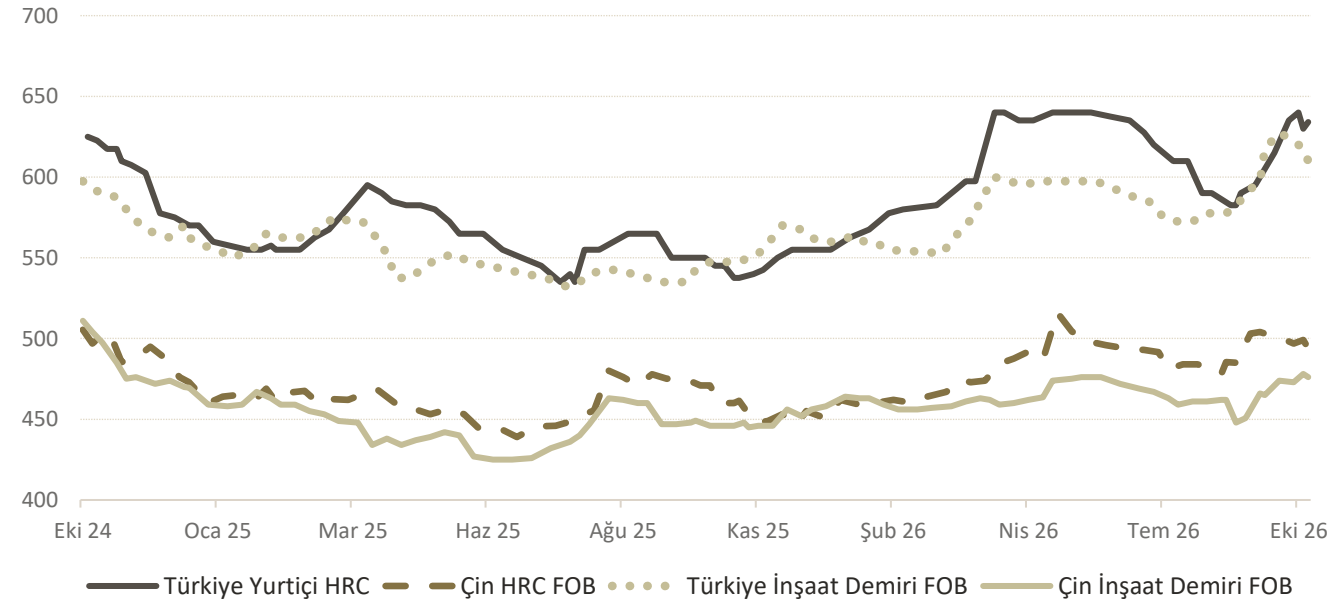
(USD/ton, son iki yıl)




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)



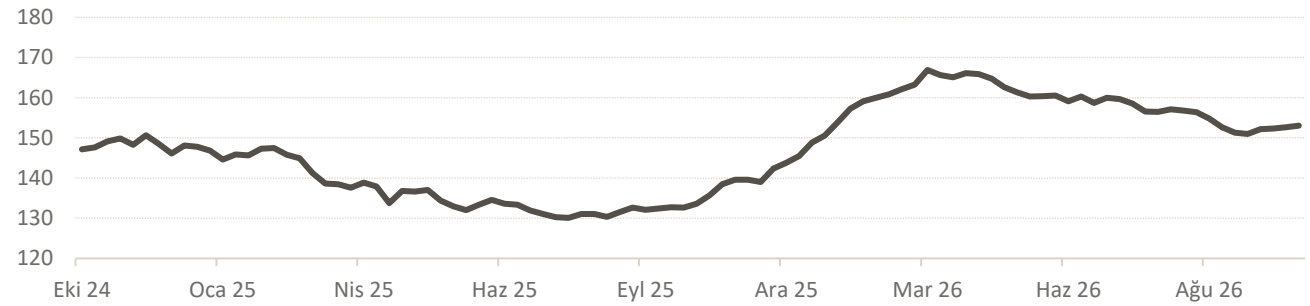

Türkiye inşaat demiri 610 dolarla 18 Eylül'deki 627,5 dolarlık iki yıllık zirvesinin biraz altında seyrediyor. Çin'de inşaat demiri %0,4, HRC %1,0 geriledi. Yurt içi sıcak sacın Çin ihracat fiyatıyla farkı 140 dolar oldu. Hurda fiyatındaki düşüş, kütük alarak profil üreten KCAER için maliyeti hafifletti.

# Çin Arz Göstergeleri ve ABD Üretimi

| Liman Cevher | İnşaat Demiri Stoku | Sosyal Stok | Çelikhane Stoku |
|---|---|---|---|
| **153,1** | **3,91** | **9,39** | **16,97** |
| +%0,3 haftalık | -%6,9 haftalık | +%2,7 haftalık | +%8,4 haftalık |

## Çin Liman Cevher Stoku

(mn ton, son iki yıl)



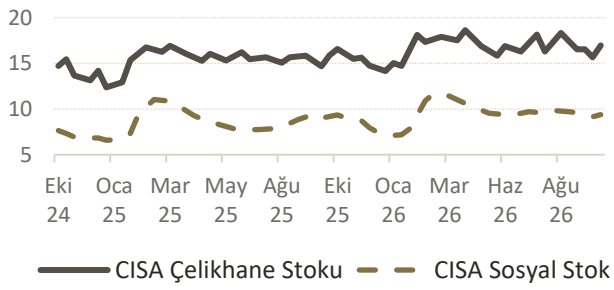

Çin'de liman cevher stoku 153,1 milyon tonla yatay seyretti. SteelHome inşaat demiri stoku haftalık %6,9, aylık %17,8 azalarak 3,91 milyon tona indi. CISA'nın 10 Ekim verisine göre çelikhane stoku 15,65 milyon tondan %8,4 artarak 16,97 milyon tona çıktı. Sosyal stok 9,39 milyon ton oldu. Cevher sevkiyatında 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 İthalatı | 20,6 | +%8,5 |

## Çin Çelik Stokları

(mn ton, son iki yıl)

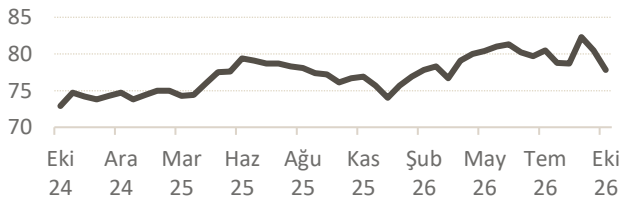



## ABD Üretimi

| 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)



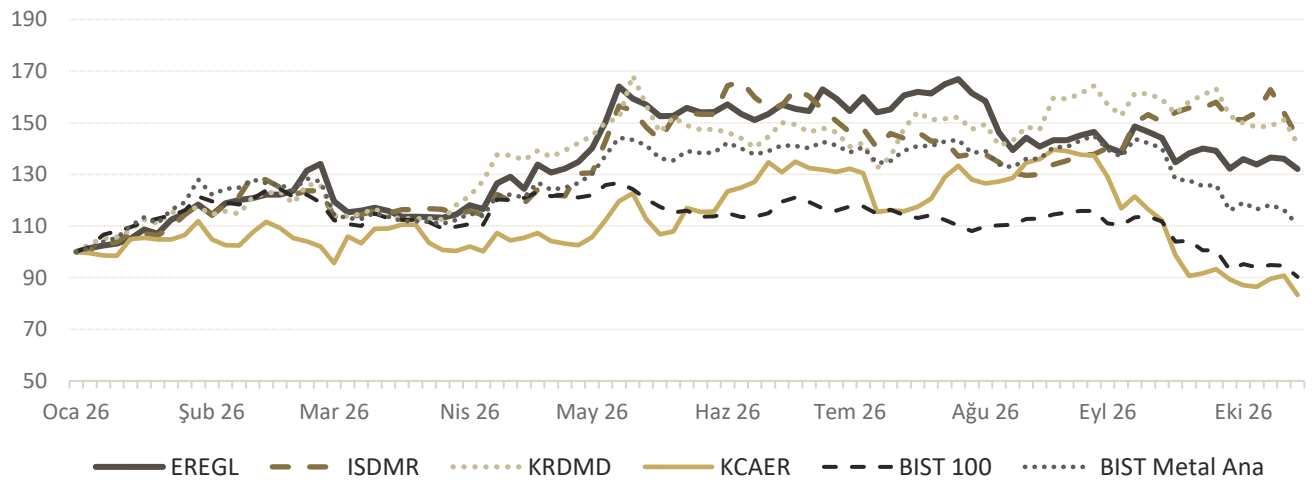

ABD'de üretim yatay seyretti. Haftalık ham çelik üretimi 1,80 milyon ton oldu. Kapasite kullanım oranı bir önceki haftaya göre 0,5 puan azalarak %77,8 oldu.

# Sektörel Görünüm

| EREGL | ISDMR | KRDMD | KCAER |
|---|---|---|---|
| **36,26** | **58,65** | **41,26** | **10,13** |
| -%2,8 haftalık | -%11,0 haftalık | -%4,3 haftalık | -%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, KRDMD %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, KRDMD 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 indirime 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.

# 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.