

Demir-Çelik

Haftalık Bülten

31 Ağustos - 4 Eylül

Haftanın Görünümü

Hurda HMS CFR

378

+%1,5 haftalık

İnşaat demiri FOB

595

+%1,3 haftalık

HRC FOB

578

+%0,0 haftalık

Demir Cevheri

99,7

+%3,8 haftalık

Kok Kömürü

275

+%16,0 haftalık

Bu hafta hammadde maliyetleri sert biçimde yükseldi ve baskı kok kömüründe yoğunlaştı. Kok haftalık %16 artarken demir cevheri ve hurdadaki yükseliş çok daha ölçülü kaldı, dolayısıyla maliyet artışı yüksek fırınla üreten tarafa bindi. Çin fiyatları da hızla yükselerek Türkiye ile arasındaki HRC farkını bir ayda 113 dolardan 72 dolara indirdi. Daralma bizim fiyat vermemizden değil Çin'in pahalılaşmasından kaynaklandığı için ihracat rekabetimiz açısından olumlu okunuyor.

Çin tarafında liman cevher stoku gerilerken CISA çelikhane stoku %11,3 düştü ve fabrikaların mamul çeliği sattığına işaret etti. ABD'de ise üretim ve kapasite kullanımı gerileyerek oran %80 eşiğinin altına indi. Hisse tarafında hafta zayıf geçti, BIST 100 gerilerken ISDMR dışındaki çelik hisseleri endeksin de altında kaldı.

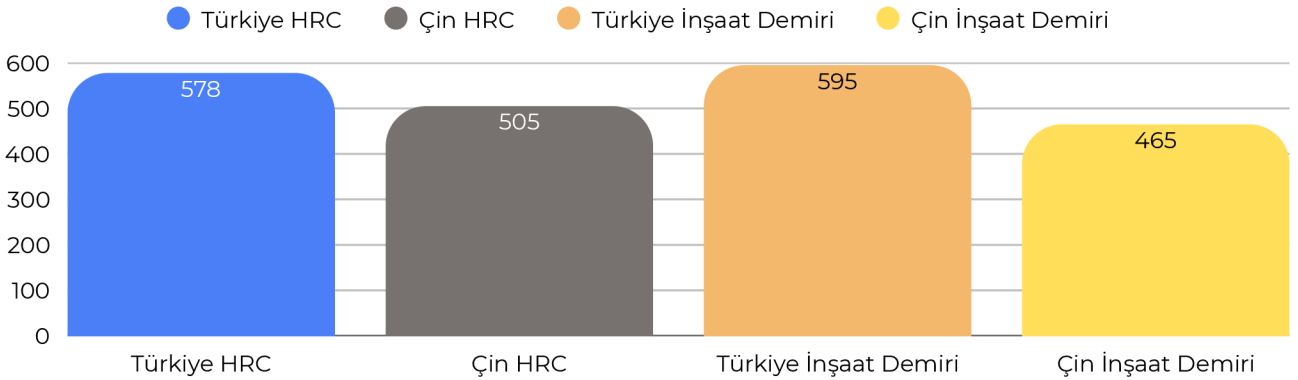
Hammadde tarafında bu haftanın hikâyesi kok kömürü oldu. Haftalık %16'lık yükseliş, cevher ve hurdadaki ölçülü artışın çok ötesinde kalarak maliyet baskısını tek bir girdide topladı. Bu ayrışma sektörü ikiye bölüyor. Yüksek fırınla üreten tarafta girdi maliyeti hızla artarken hurdayla çalışan ark ocakları büyük ölçüde korunuyor. Enerji tarafındaki hareket de aynı yöne işaret ediyor, doğalgaz aylık %37 ve Brent %21 yükselerek Avrupalı entegre üreticinin maliyetini ayrıca zorluyor.

Ürün tarafında dikkat çeken gelişme Çin fiyatlarındaki hızlı yükseliş oldu. Çin HRC %4,3 artarken Türkiye tarafında yeni fiyat açıklanmadı ve iki ülke arasındaki fark bir ay önceki 113 dolardan 72 dolara geriledi. Buradaki ayırım önemli. Fark bizim fiyat vermemizden değil Çin'in pahalılaşmasından kapandı. Marj feda etmeden kazanılmış bir rekabet avantajı, ancak kalıcılığı Çin'deki artışın devamına bağlı.

Türkiye Fiyatları	Son (USD/t)	Hafta	Ay
Türkiye Hurda HMS CFR	378	+%1,5	+%1,3
Türkiye İnşaat Demiri FOB	595	+%1,3	+%3,0
Türkiye Yurtiçi İnşaat Demiri	602	+%1,7	+%3,7
Türkiye HRC FOB	578	+%0,0	-%2,1
Türkiye HRC CFR (ithal)	542	+%1,1	+%1,4
Türkiye Kütük EXW	545	-%0,5	+%0,5

Hammadde ve Yurtdışı	Son	Hafta	Ay
Demir Cevheri %62 SGX (USD/t)	99,7	+%3,8	+%5,9
Kok Kömürü Avustralya (USD/t)	275	+%16,0	+%27,9
Çin HRC FOB (USD/t)	505	+%4,3	+%5,9
Çin İnşaat Demiri FOB (USD/t)	465	+%2,6	+%0,6
Kuzey Avrupa HRC Spot (EUR/t)	710	+%0,0	+%0,7
Güney Avrupa HRC Spot (EUR/t)	585	+%0,9	+%2,2
ABD Busheling Hurda (USD/t)	455	+%0,0	+%1,1

Maliyet, kur ve makro	Son	Hafta	Ay
AB Karbon EUA (EUR/t)	83,6	+%1,7	+%3,8
Baltic Dry Navlun (puan)	3.628	+%13,9	+%18,4
Doğalgaz TTF (EUR/MWh)	72	+%7,4	+%37,3
Brent (USD/varil)	96,3	+%7,8	+%21,2

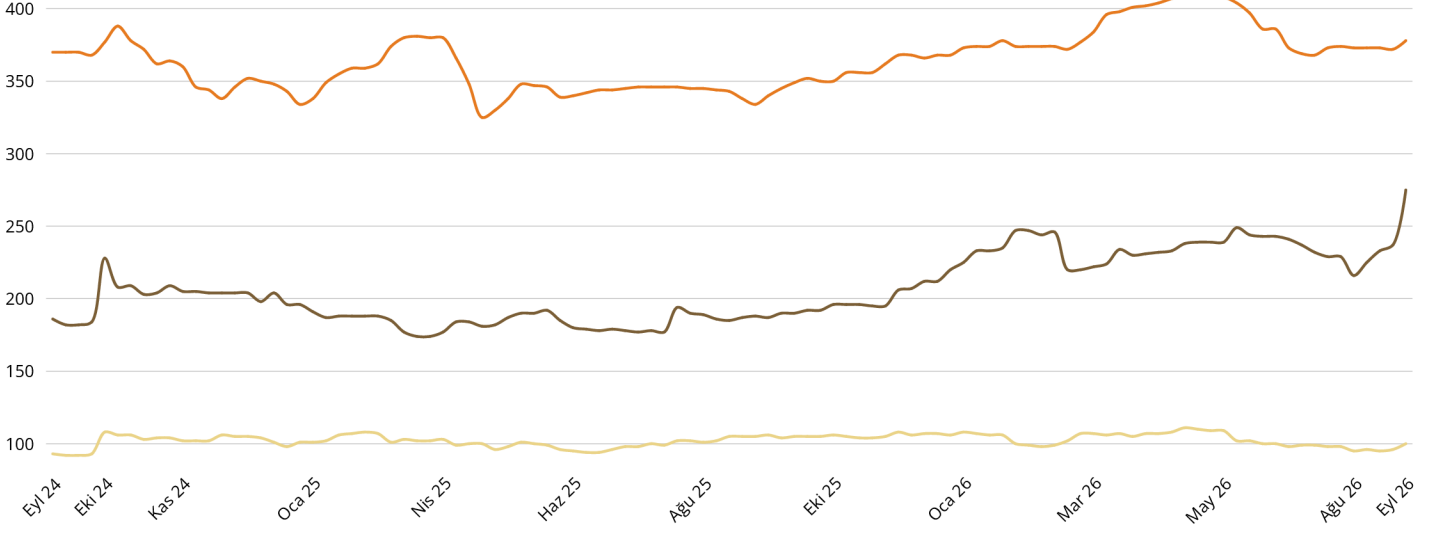


Hammadde ve Ürün Fiyatları

Hammadde Fiyatları

(USD/ton)

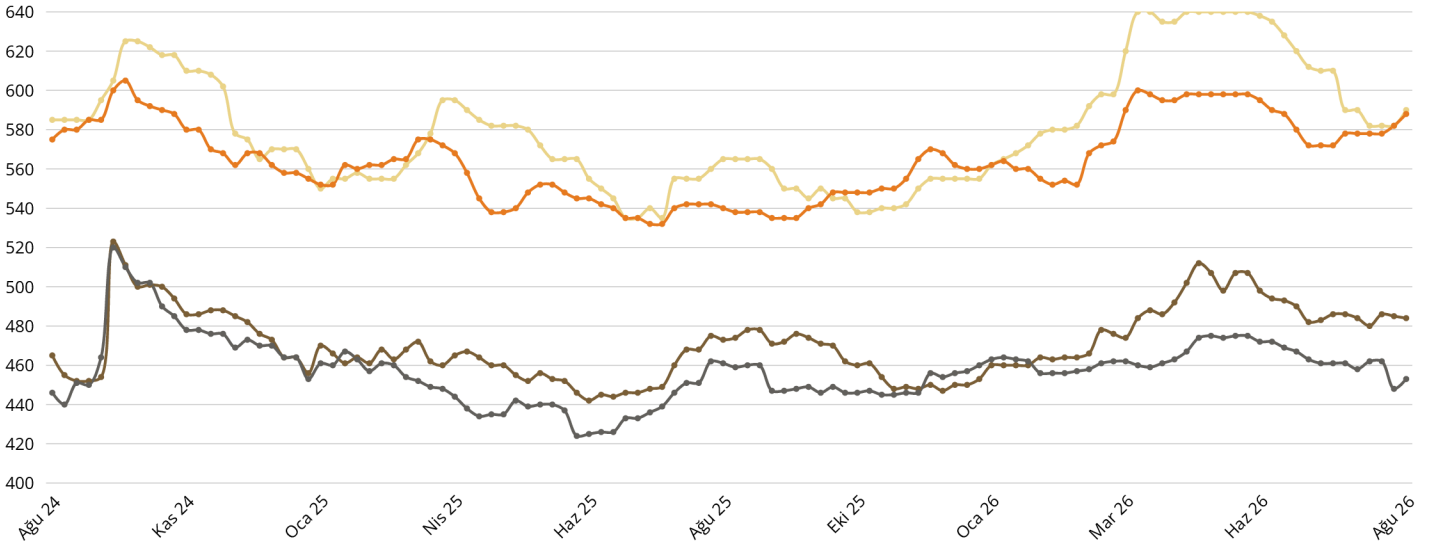
Demir Cevheri %62 Kok Kömürü Hurda HMS CFR



Ürün Fiyatları

(USD/ton)

Türkiye yurtiçi HRC Çin HRC FOB Türkiye İnşaat Demiri FOB Çin İnşaat Demiri FOB



Kok kömürü 275 dolar seviyesine yükselerek son iki yılın zirvesine yaklaşırken, yükselişin tamamı son bir ayda gerçekleşti. Ağustos başında 212 dolara kadar gerileyen kok fiyatı, hazirandan bu yana 93-100 dolar bandında hareket eden demir cevherinden belirgin şekilde ayrıştı. Hurda ise 378 dolarla bandın üst tarafında seyretmesine rağmen kok kömüründeki sıçramayı gerçekleştirmedi. Bu görünüm, ark ocaklı üreticilere yüksek fırın karşısında görece maliyet avantajı sağlıyor.

Çin HRC fiyatı son iki yılın üst bandına yükselirken, Türkiye iç piyasasında fiyatlar nisan ayındaki 640 dolarlık zirveden 590 dolar seviyesine geriledi. İnşaat demirinde Türkiye-Çin fiyat farkı ise bir yıl önceki 89 dolardan 130 dolara çıkarak belirgin şekilde açıldı. Böylece uzun ürünlerde Türkiye'nin Çin karşısındaki fiyat açığı son bir yılda genişledi.

Çin Arz Göstergeleri ve ABD Üretimi

Liman Cevher

152,6

-%1,4 haftalık

İnşaat Demiri

4,85

-%1,6 haftalık

Sosyal Stok

9,71

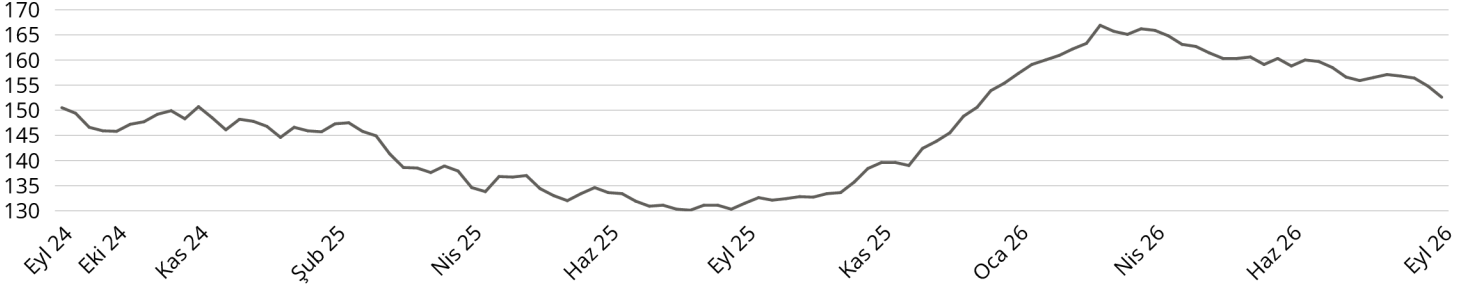
%0,0 haftalık

Çelikhane Stoku

16,25

-%11,3 haftalık

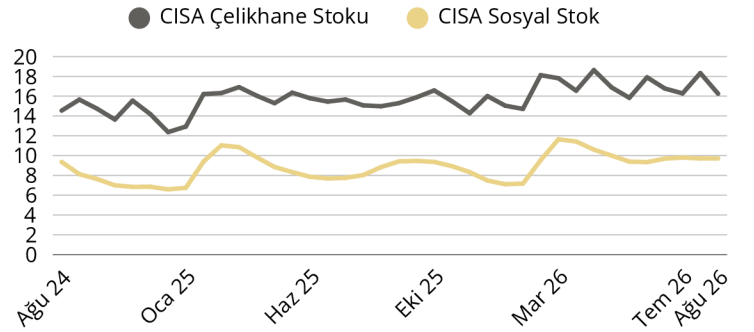
● Çin Liman Cevher Stoku (mn ton)



Çin'de liman cevher stoku %1,4 gerileyerek 152,6 milyon tona indi. CISA çelikhane stoku ise haftalık %11,3 düşerek 16,25 milyon tona geriledi. Fabrikalar elindeki mamul çeliği satarak stok eritti, bu da talebin canlandığına işaret ediyor. Zincirdeki sosyal stok aynı hafta yatay kaldı.

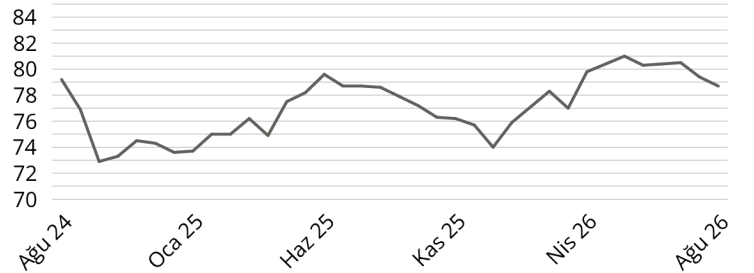
Ülke	4 hafta ort. (mn ton/hafta)	Önceki 4 haftaya göre
Avustralya	14,9	+%1,1
Brezilya	5,2	-%24,6
Diğer	1,7	-%9,4
Çin ithalatı	18,6	-%6,6

Çin Çelik Stokları



ABD Kapasite Kullanımı Çelik Kapasite Kullanım Oranı (%)

ABD Üretimi	Son	Hafta	Ay
ABD Haftalık Ham Çelik Üretimi (mn ton)	1,82	-%1,6	-%2,2
ABD Kapasite Kullanım Oranı (%)	78,7	-%1,6	-%2,2



ABD'de ham çelik üretimi %1,6 azalarak 1,82 milyon tona, kapasite kullanım oranı da %78,7 seviyesine geriledi. Oran bir ay önceki %80,5'ten 1,8 puan kaybederek %80 eşiğinin altına indi. Üretimdeki bu yavaşlama ABD iç talebinde ivme kaybına işaret ediyor.

Sektörel Görünüm

EREGL

37,20

-%5,0 haftalık

ISDMR

55,20

+%1,2 haftalık



KRDMD

43,52

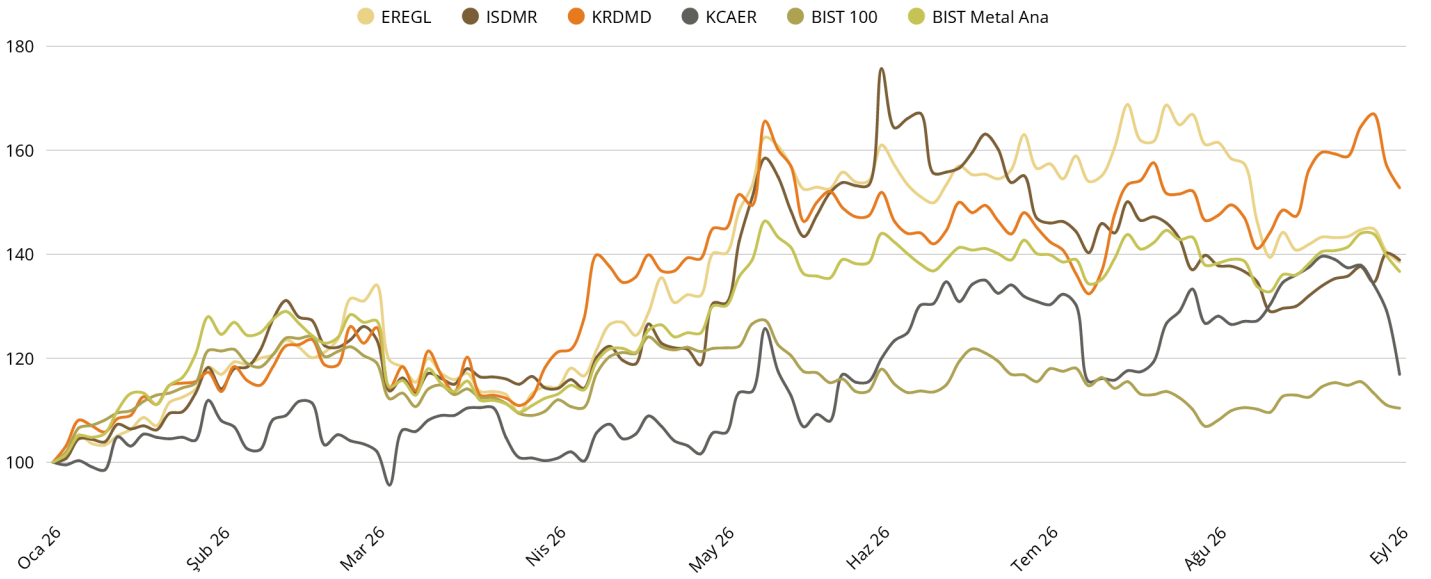
-%6,6 haftalık

KCAER

13,90

-%14,6 haftalık

USD Bazlı Hisse Performansı



Çelik hisseleri haftayı ayırarak kapattı. KCAER %14,6 ve KRDMD %6,6 ile sert geri çekilirken EREGL %5,0 geriledi, ISDMR ise %1,2 yükselerek tek pozitif isim oldu. Satış sektörüne özgü değil, BIST 100 ve BIST Metal Ana da aynı hafta geriledi.

Dolar bazlı endekste yılbaşından bugüne tablo farklı. KRDMD hem BIST 100'ün hem sektörün açık ara önünde duruyor, ISDMR ve EREGL onu yakın seviyelerde takip ediyor. Dört hissenin üçü BIST 100'ün üzerinde performans gösterirken KCAER endeksin gerisinde kaldı.

Haftanın Haber Akışı

ÇİN - 04.09

Demir cevheri %3,8 yükselip 99,7 dolara çıktı ama hareket stok tazelemesinden geliyor, nihai talepten değil. Çin ham çelik üretimi temmuzda yıllık %3,6 düşmüş durumda.

HAM MADDE - 04.09

Avustralya kok kömürü haftayı 275 dolarda kapattı ve haftalık %16, aylık %27,9 yükseldi. Fiyatı Çin'deki maden güvenlik denetimlerinin yarattığı arz endişesi tetikledi. Yüksek fırınla üreten EREGL, ISDMR ve KRDMD'nin girdi maliyeti sert biçimde arttı, hurdayla üreten ark ocakları etkilenmedi.

SEKTÖR - 03.09

Irepa kısa vadeli görünüm raporunda küresel uzun ürün talebinin haziran ayından bu yana hafif gerilediğini bildirdi. Fiyattaki yukarı baskının talepten değil arz tarafından geldiğini, Karadeniz ve Hürmüz Boğazı kaynaklı aksamaların etkili olduğunu vurguladı. Türkiye ithal hurda fiyatı 3 Eylül'de 380 dolar CFR seviyesinde sabit kaldı.

ŞİRKET - 03.09

AB Adalet Divanı, Erdemir Grubu ve Çolakoğlu'nun sıcak haddelenmiş yassı ürünlerdeki anti-damping vergilerine karşı açtığı temyizleri reddetti. Erdemir için %5, Çolakoğlu için %7,3 olan vergiler kesinleşti ve şirketler Komisyon'un yargılama giderlerini üstlendi. Yargı yolu kapandı, ancak Komisyon'un 6 Temmuz'da başlattığı gözden geçirme soruşturması verginin devam edip etmeyeceğini ayrıca belirleyecek.

Ahlatcı Yatırım

Araştırma Departmanı

Tarafından Hazırlanmıştır.

GENEL MÜDÜRLÜK

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

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
SarıyerMahallesiMeserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube
GülâlibeyMahallesi,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

İsparta İrtibat Bürosu

ÇelebilerMahallesi,Caddesi12, No:7, iç 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 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. Trio Terrace Kat : 1
B Blok NO:31 Şehitkamili/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 tecrübeye 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.