

Demir-Çelik

Haftalık Bülten

7 - 11 Eylül

Haftanın Görünümü

Hurda HMS CFR

394

+%4,2 haftalık

İnşaat demiri FOB

615

+%3,4 haftalık

HRC FOB

590

+%2,2 haftalık

Demir Cevheri

97,3

-%2,3 haftalık

Kok Kömürü

268

-%2,5 haftalık

Bu hafta maliyet baskısı yön değiştirdi. Hurda %4,2 yükselerek kendi olağan aralığının dışına taşarken kok kömürü ve demir cevheri geriledi, yük yüksek fırından ark ocağına geçti. İnşaat demiri artışı takip etti ve hurdayla arasındaki makas iki yıllık ortalamanın üzerinde kaldı. Ark ocağı üreticisi maliyeti fiyata yansıtabilmiş görünüyor.

Türkiye sıcak sacda fiyatını yükseltirken Çin geriledi ve iki taraf arasındaki fark yükseldi. Farkın genişlemesi ihracat rekabeti açısından olumsuz okunuyor. Çin'de çelikhane stokundaki %11,3'lük düşüş fabrikaların mamul sattığına işaret ediyor, talebin toparladığına dair bir sinyal ise yok. ABD'de kapasite kullanımı %80 eşiğinin altında kalmayı sürdürdü. Hisse tarafında ise hafta güçlü geçti.

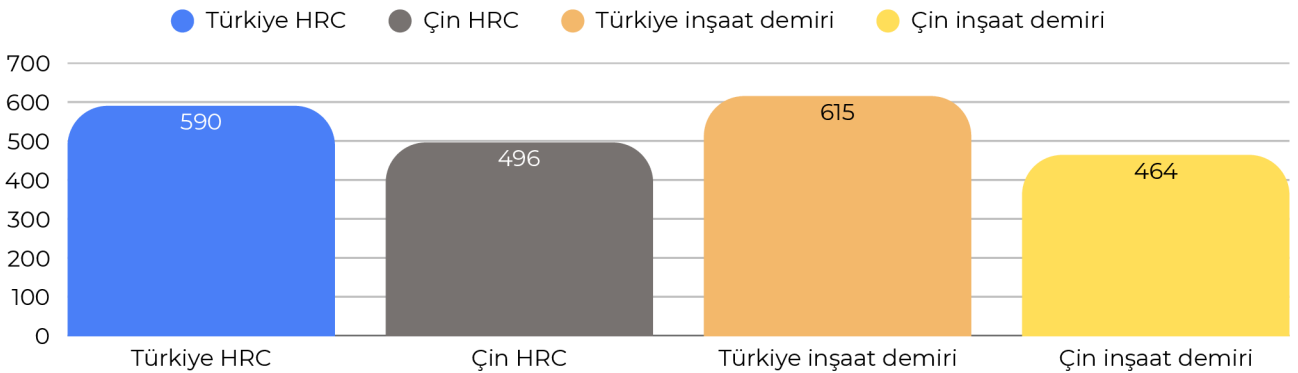
Hammadde tarafında bu haftanın hikâyesi hurda oldu. Hurda haftalık aralığının dışına taşarken kok kömürü ve demir cevheri geriledi ve maliyet baskısı yön değiştirdi. Yüksek fırınla üreten taraf rahatlarak yük hurdayla çalışan ark ocağına bindi. Enerji ise ayrı bir baskı kaynağı olmayı sürdürüyor, doğalgaz ve Brent aylık bazda sert yükselişini koruyarak Avrupalı entegre üreticinin maliyetini zorluyor.

Ürün tarafında dikkat çeken gelişme Çin ile aramızdaki farkın açılması oldu. Türkiye sıcak sacda fiyatını yükseltirken Çin geriledi ve iki ülke arasındaki fark yükseldi. Buradaki ayırım önemli. Fark Çin'in pahalılaşmasından değil bizim fiyat vermemizden açıldı, yani marjda kazanılan şey ihracat rekabetinden veriliyor. İnşaat demirinde de tablo aynı yönde.

Maliyet, kur ve makro	Son	Hafta	Ay
AB Karbon EUA (EUR/t)	85	+%1,6	+%4,3
Baltic Dry Navlun (puan)	3.507	-%3,3	+%19,3
Doğalgaz TTF (EUR/MWh)	79,5	+%10,5	+%30,3
Brent (USD/varil)	104,6	+%8,7	+%17,6

Türkiye Fiyatları	Son (USD/t)	Hafta	Ay
Türkiye Hurda HMS CFR	394	+%4,2	+%5,4
Türkiye İnşaat Demiri FOB	615	+%3,4	+%6,5
Türkiye Yurtiçi İnşaat Demiri	625	+%2,0	+%6,8
Türkiye HRC FOB	590	+%2,2	+%1,3
Türkiye HRC CFR (ithal)	555	+%0,0	+%5,2
Türkiye Kütük EXW	545	-%0,5	+%0,5

Hammadde ve Yurtdışı	Son	Hafta	Ay
Demir cevheri %62 SGX (USD/t)	97,3	-%2,3	+%2,1
Kok kömürü Avustralya (USD/t)	268	-%2,5	+%21,3
Çin HRC FOB (USD/t)	496	-%1,7	+%2,5
Çin inşaat demiri FOB (USD/t)	464	-%0,2	+%0,4
Kuzey Avrupa HRC spot (EUR/t)	710	+%0,0	+%0,7
Güney Avrupa HRC spot (EUR/t)	580	+%0,0	-%1,3
ABD busheling hurda (USD/t)	455	+%0,0	+%1,1

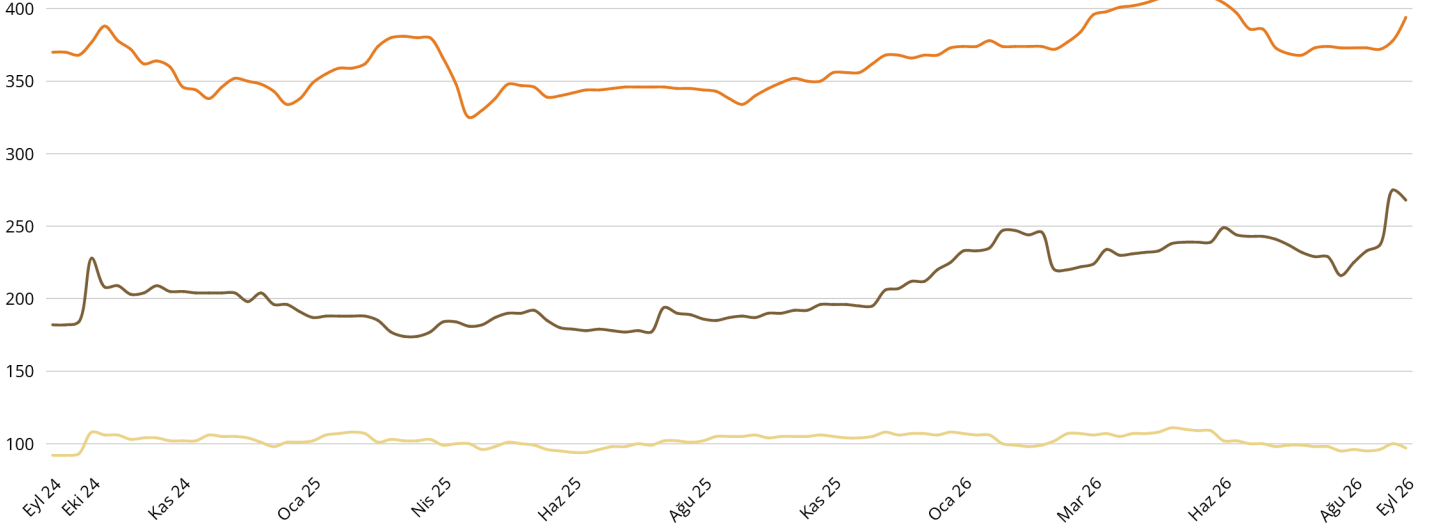


Hammadde ve Ürün Fiyatları

Hammadde Fiyatları

(USD/ton)

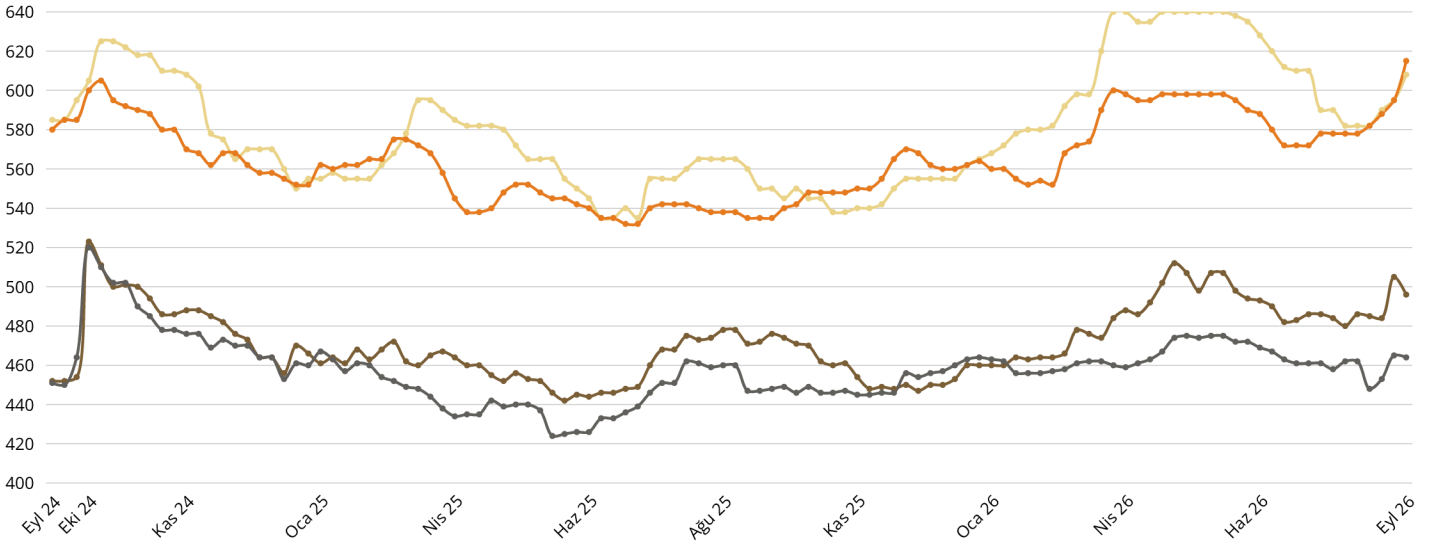
Demir cevheri %62 Kok kömürü Hurda HMS CFR



Ürün Fiyatları

(USD/ton)

Türkiye yurtiçi HRC Çin HRC FOB Türkiye inşaat demiri FOB Çin inşaat demiri FOB



Kok kömürü ağustostaki sıçramanın ardından bu hafta soluklandı ve demir cevheriyle birlikte geriledi. Aylık bazda hâlâ sert yukarıda durduğu için yüksek fırınla üretenin maliyet yükü kalkmış değil, sadece hız kesti. Hurda ise ters yönde hareket ederek bandın üst tarafına çıktı. Haftalık görünümde görece maliyet avantajı ark ocağından yüksek fırına geçti, aylık görünümde ise yük hâlâ entegre üreticinin üzerinde.

Ürün tarafında Türkiye toparlanırken Çin geriledi. Yurt içi sıcak sac bahardaki zirvesinden uzak olsa da dip seviyesinden dönüş yaptı, inşaat demiri ise bandın üstüne yerleşti. Çin her iki üründe de zayıfladı ve fark hem yassıda hem uzunda açıldı. İnşaat demirindeki makas 150 doların üzerine çıkarak son aylardaki en geniş seviyesine ulaştı.

Çin Arz Göstergeleri ve ABD Üretimi

Liman Cevher

151,3

-%0,9 haftalık

İnşaat Demiri Stoku

4,75

-%2,0 haftalık

Sosyal Stok

9,59

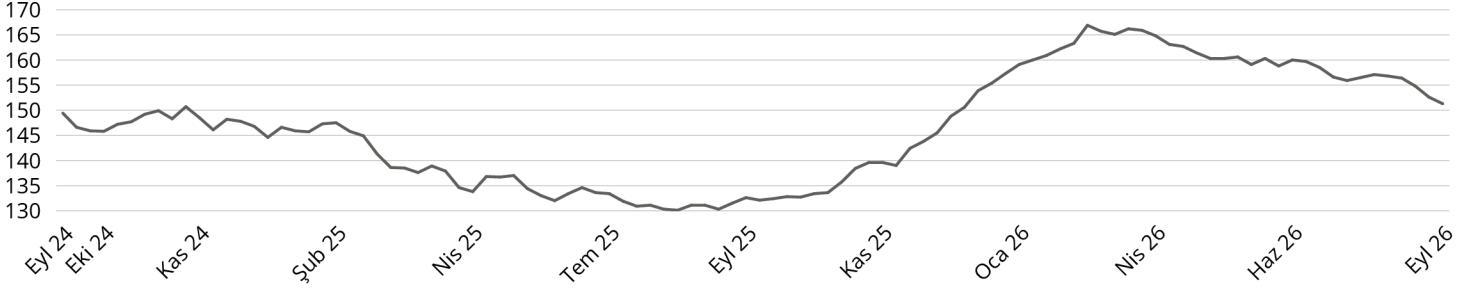
-%1,2 haftalık

Çelikhane Stoku

16,25

-%11,3 haftalık

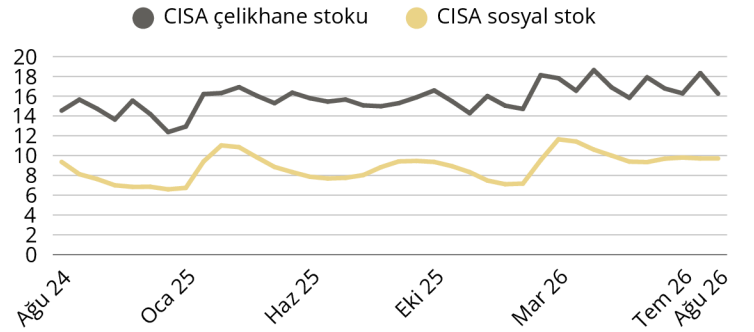
● Çin liman cevher stoku (mn ton)



Çin'de liman cevher stoku gerilemeye devam etti ve çelikhane stokundaki sert düşüş bunu tamamladı. Fabrikalar elindeki mamul çeliği satarak stok eritti. Sosyal stok da geriledi, yani çelik zincirde birikmek yerine tüketime gitti ve bu talebin canlandığına işaret ediyor.

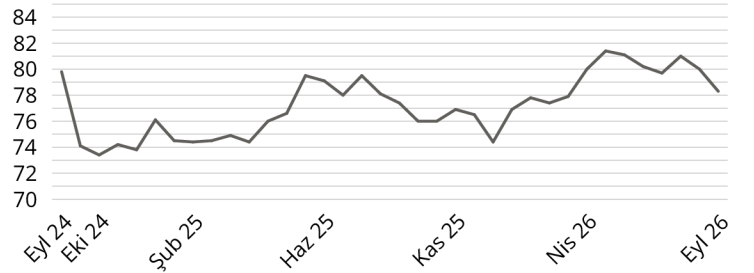
Ülke	4 hafta ort. (mn ton/hafta)	Önceki 4 haftaya göre
Avustralya	15,5	+%5,7
Brezilya	5	-%31,3
Diğer	1,7	-
Çin ithalatı	19,6	+%0,2

Çin Çelik Stokları



ABD Kapasite Kullanımı Çelik Kapasite Kullanım Oranı (%)

ABD Üretimi	Son	Hafta	Ay
ABD Haftalık Ham Çelik Üretimi (mn ton)	1,81	-%0,6	-%3,3
ABD Kapasite Kullanım Oranı (%)	78,3	-%0,5	-%3,3



ABD'de ham çelik üretimi hafif geriledi ve kapasite kullanım oranı %80 eşiğinin altında kalmayı sürdürdü. Bir ay içinde yaklaşık üç puan kaybetti. Üretimdeki yavaşlama iç talepte ivme kaybına işaret ediyor.

Sektörel Görünüm

 EREGL

39,40

+%5,9 haftalık

 ISDMR

61,00

+%10,5 haftalık



KRDMD

46,00

+%5,7 haftalık

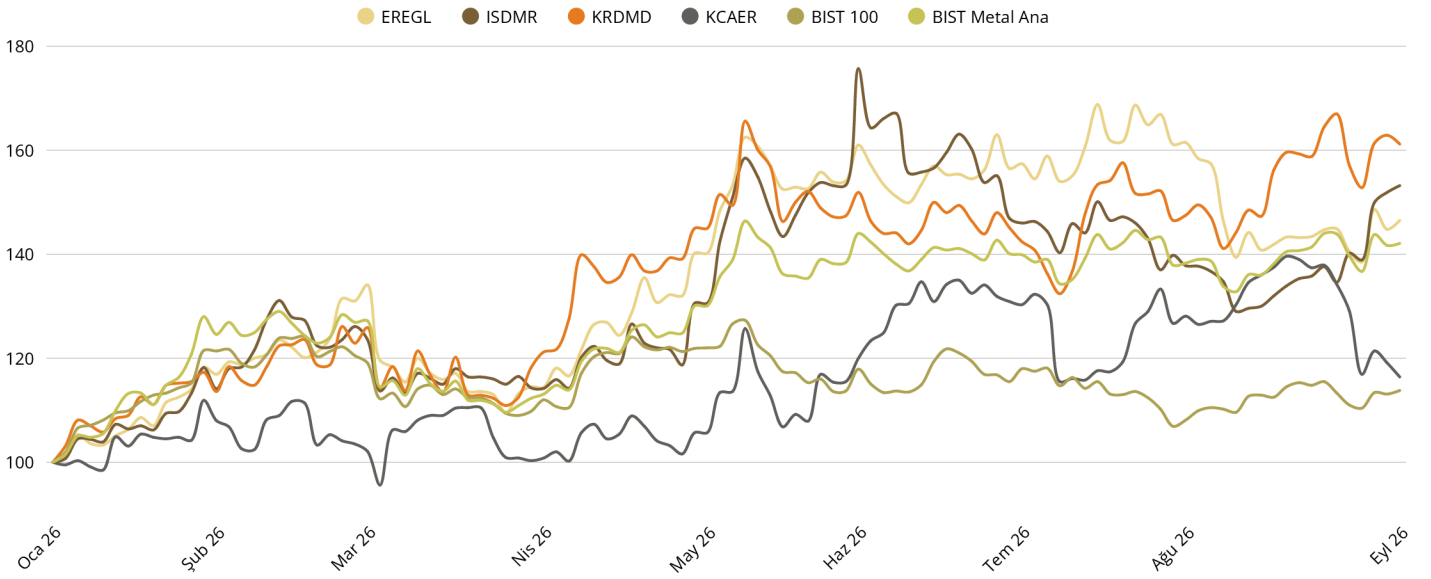


KCAER

13,87

-%0,2 haftalık

USD Bazlı Hisse Performansı



Çelik hisseleri haftayı güçlü kapattı. ISDMR %10,5 ile açık ara öne çıktı, EREGL ve KRDMD de BIST 100'ün üzerinde getiri sağladı. KCAER yatay kalarak tek geride kalan isim oldu. Piyasada yön genel olarak yukarıydı, ancak çelik tarafı endeksi belirgin biçimde geride bıraktı.

Yılbaşından 11 Eylül'e dolar bazlı tabloda KRDMD hem BIST 100'ün hem sektör endeksinin açık ara önünde duruyor, ISDMR ve EREGL onu yakın seviyelerde takip ediyor. Dört hisse de BIST 100'ün üzerinde, ancak KCAER farkı çok dar tutuyor ve sektör endeksinin belirgin gerisinde kalıyor.

Haftanın Haber Akışı

KÜRESEL TİCARET - 08.09

Kanada 8 Eylül'de misilleme tarifelerini yürürlüğe soktu. ABD menşeli çelik ve alüminyumda oran ikiye katlanarak %50'ye çıktı, ayrıca yaklaşık 700 ürün grubuna %15 ile %50 arasında vergi geldi. Paketin büyüklüğü 27,6 milyar Kanada doları ve Washington'ın uyguladığı %50'lik tarifeye dolar başına dolar karşılık verecek şekilde kurgulandı.

ÇİN - 11.09

Çin'de kârlı çelikhane oranı bir haftada %30'dan %8'e indi.

Üretimini kârla sürdüren tesis oranı sert biçimde daraldı, SHFE inşaat demiri vadelisi iki haftanın dibine yakın seyrretti. Çin HRC ihracat fiyatı aynı hafta %1,7 geriledi.

AVRUPA BİRLİĞİ - 09.09

AB ilk kez hurda ihracatına vergi getirmeye hazırlanıyor

Avrupa Komisyonu'nun alüminyum hurdası ihracatına %15 vergi getirmesi bekleniyor. Uygulanırsa birliğin ilk ihracat vergisi olacak.

TÜRKİYE - 08.09

AB'nin yeni kotası ihracatta 3 milyar dolara kadar kayıp riski taşıyor

Gümrüksüz kota %47 kısılarak 18,3 milyon tona indi, kota dışı vergi %50 oldu. AB'ye ihracatımız 6 milyon ton seviyesine geldi.

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 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

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 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 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.