

Hammadde Maliyetleri Yükselirken Marj Baskısı Sürüyor

Geçtiğimiz hafta küresel demir-çelik piyasasında ana gündem Çin kaynaklı hammadde maliyetlerindeki yükseliş oldu. Çin Ulusal İstatistik Bürosu verisinde ana koklaşabilir kömür fiyatı 21-31 Ağustos döneminde %16,1 artışla yaklaşık 2.370 yuan/tona yükselirken, daha güncel CCI Shanxi düşük kükürtlü kömür endeksi haftalık %3,1 artışla 2.538 yuan/tona çıktı. Shanxi'de üretimin yavaş toparlanması arzı sıkı tutarken maliyet baskısı arttı. Demir cevherinde CFR Çin fiyatı haftalık yaklaşık %0,8 yükseldi. Çin'in 35 ana limanındaki stok 1,7 milyon ton azalarak 143,91 milyon tona geriledi. Buna rağmen nihai talebin mevcut durumda güçlü olmadığını belirtmek mümkün. CISA verilerine göre günlük ham çelik üretimi %4 düşerek 1,885 milyon tona, üretici stokları ise %11,4 azalarak 16,25 milyon tona indi. Çin HRC ihracat fiyatları 491-496 dolar/ton bandında kaldı. Bu nedenle fiyatları şimdilik güçlü talepten çok üretim disiplini ve yükselen maliyetlerin desteklediğini düşünüyoruz.

Türkiye'de geçtiğimiz hafta hurda maliyetlerindeki yükseliş nihai ürün fiyatlarına da yansdı. Türkiye'nin ithal hurda fiyatı haftalık yaklaşık %2 artarak 375-380 dolar/ton bandına çıkarken, inşaat demiri fiyatları 605-610 dolar/ton seviyesinde seyretti. HRC'de yurtiçi fiyat 587,5 dolar/ton, ihracat fiyatı ise 585 dolar/ton oldu. Çin HRC fiyatlarının 491-496 dolar/ton seviyesinde kalmasıyla Türkiye ile Çin arasındaki fiyat farkı yaklaşık 90 dolar/tona çıktı ve haftalık bazda bir miktar genişledi. Çin'den Türkiye'ye teslim HRC fiyatı ise 540-545 dolar/ton civarında. Hurda ve yarı mamul maliyetlerindeki yükseliş üreticiler üzerindeki maliyet baskısını artırırken, nihai ürün fiyatlarındaki artışın marjlara katkısını sınırlıyor.

ABD'de HRC fiyatları haftalık 5 dolar artışla 1.205 dolar/ton seviyesine yükselirken ticaret yapısı yerli üreticilerin fiyatlama gücünü desteklemeye devam ediyor. AISI verilerine göre ham çelik üretimi haftalık %1,6 düşüşle 1,818 milyon net tona, kapasite kullanım oranı ise %78,7'ye geriledi. Buna karşın yılbaşından bu yana üretim geçen yılın %5,5 üzerinde. Şirket tarafında **KCAER**'in Teksas'ta KCR Steel U.S. LLC'yi kurması haftanın öne çıkan gelişmesi oldu. Atılan adımı orta vadede ABD pazarındaki varlığı güçlendirmesi açısından olumlu buluyoruz. 28 Ağustos-4 Eylül döneminde **EREGL** %5,0, **KRDMD** %6,6 ve **KCAER** %14,6 değer kaybederken **BIST 100** %4,3 geriledi. Buna göre üç hisse de endeksin altında kalırken en belirgin negatif ayrışma **KCAER** tarafında görüldü.

HAFTALIK DEĞİŞİM (%)

Demir Cevheri
▲ +3,89%

Kok Kömürü
▼ -2,48%

Hurda
▲ +4,69%

HRC Çelik
▲ +3,60%

İnşaat Demiri
▼ -1,2%

TÜRKİYE (%)

EREGL ▼ -5,00%

KCAER ▼ -14,60%

KRDMD ▼ -6,6%

ABD (%)

NUE ▲ +4,58%

STLD ▲ +4,06%

CLF ▲ +8,23%

AVRUPA (%)

MT ▲ +5,55%

TKA ▲ +5,26%

VOE ▲ +2,23%

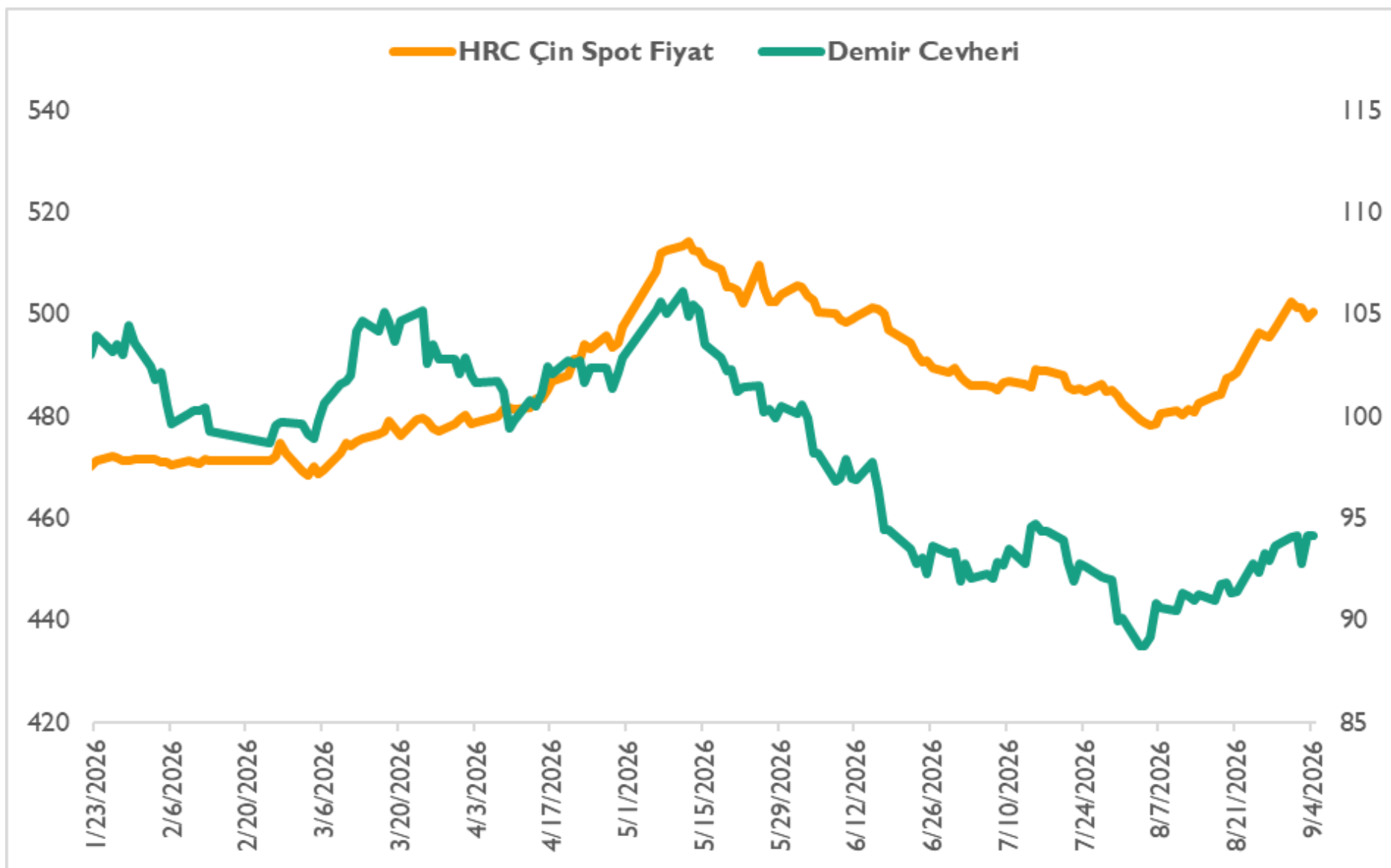
ASYA (%)

Nippon Steel ▲ +3,30%

POSCO Holdings ▼ -0,44%

JFE Holdings ▼ -0,65%

Grafik 1: Çin HRC ve Demir Cevheri Fiyatları



Kaynak: Bloomberg, EquityRT, Kuveyt Türk Yatırım

Analist

Eren Bozdoğan

eren.bozdogan@kuveytturkyatirim.com.tr

Analist

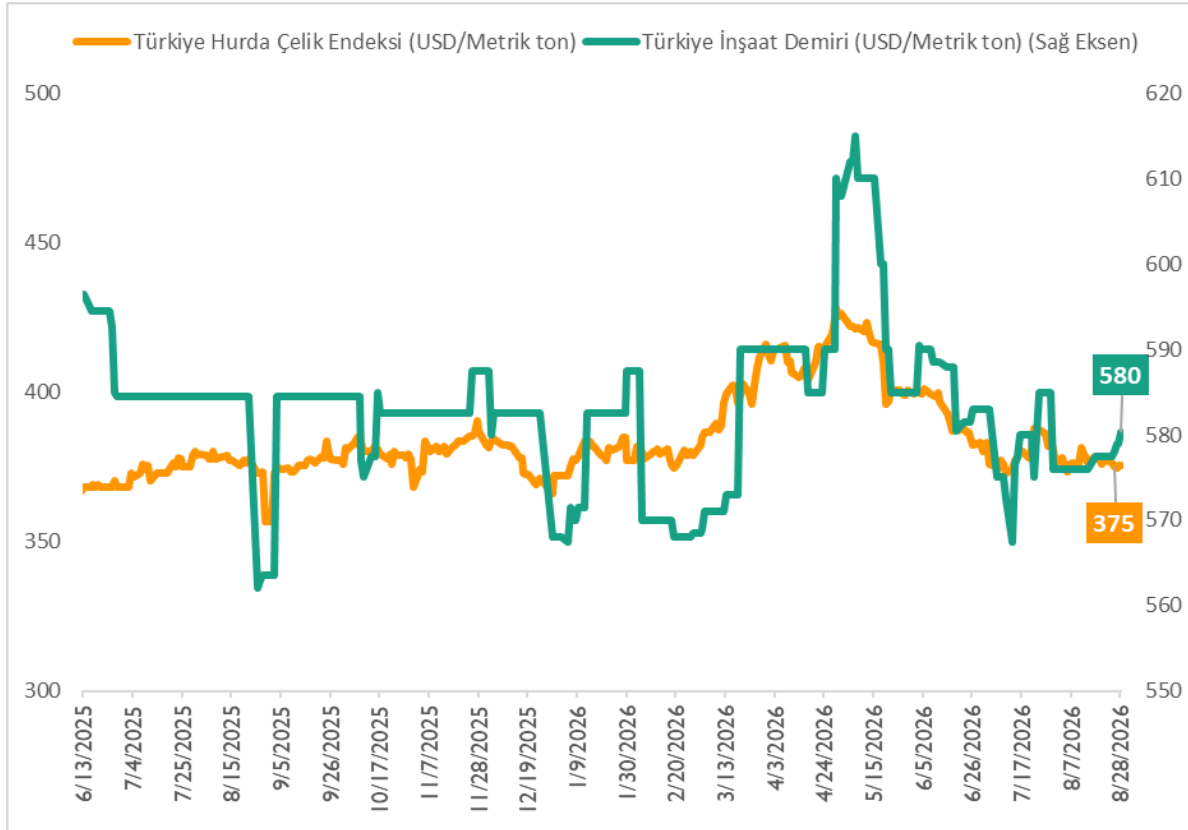
Uğur Kara

ugur.kara@kuveytturkyatirim.com.tr

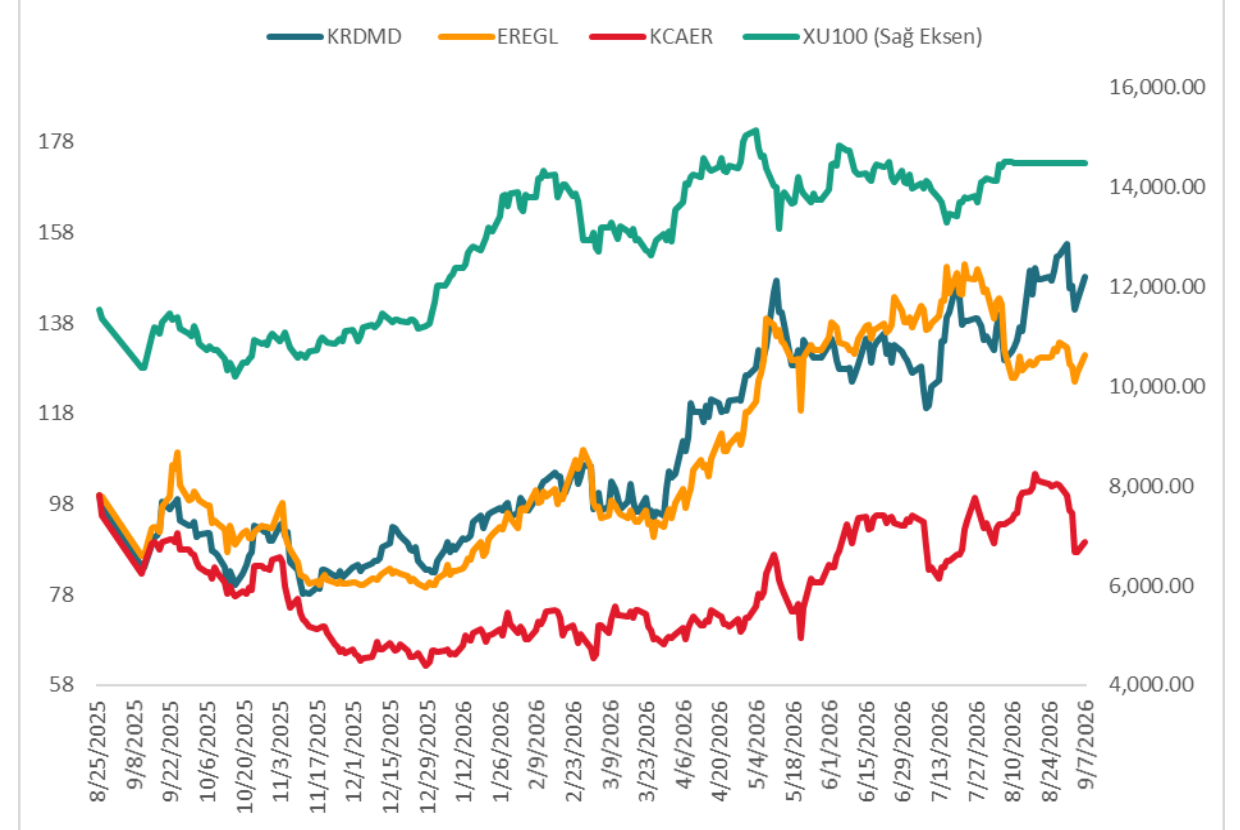


GRAFİKLER

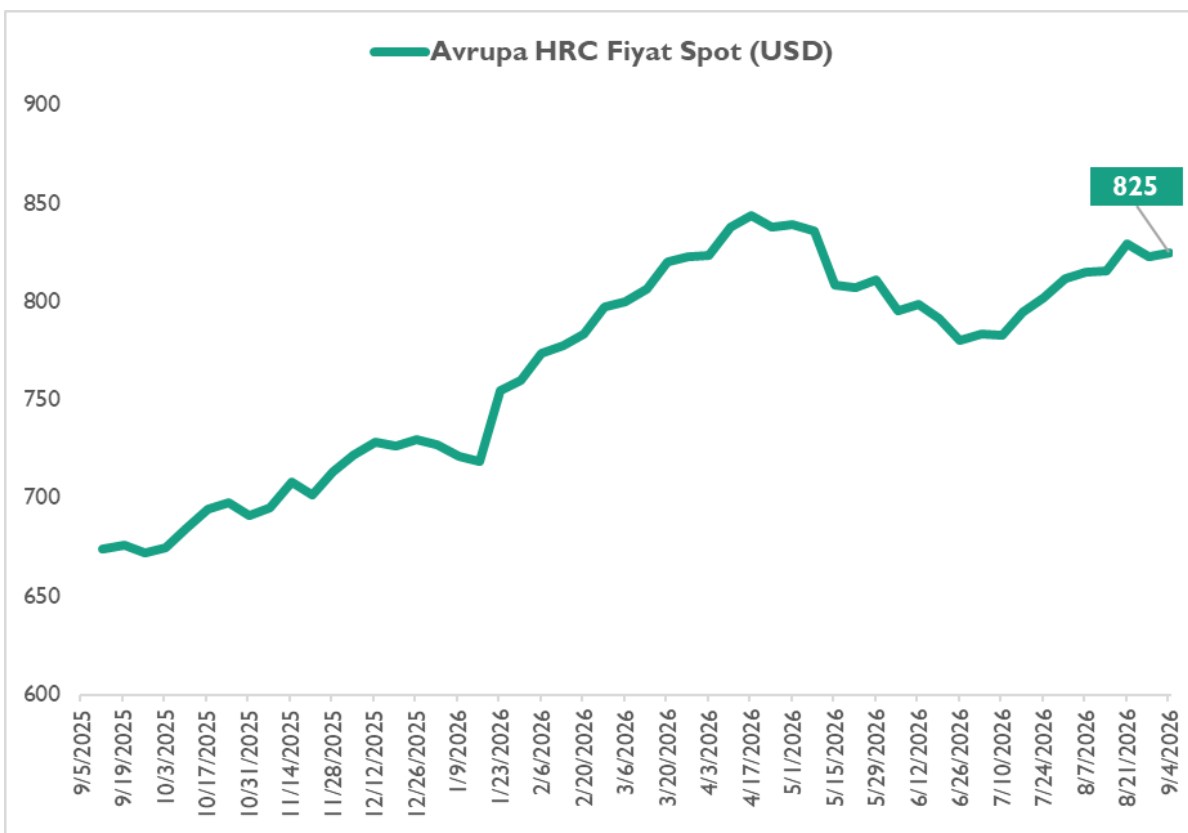
Grafik 2: Türkiye Hurda Çelik ve İnşaat Demiri Fiyatları



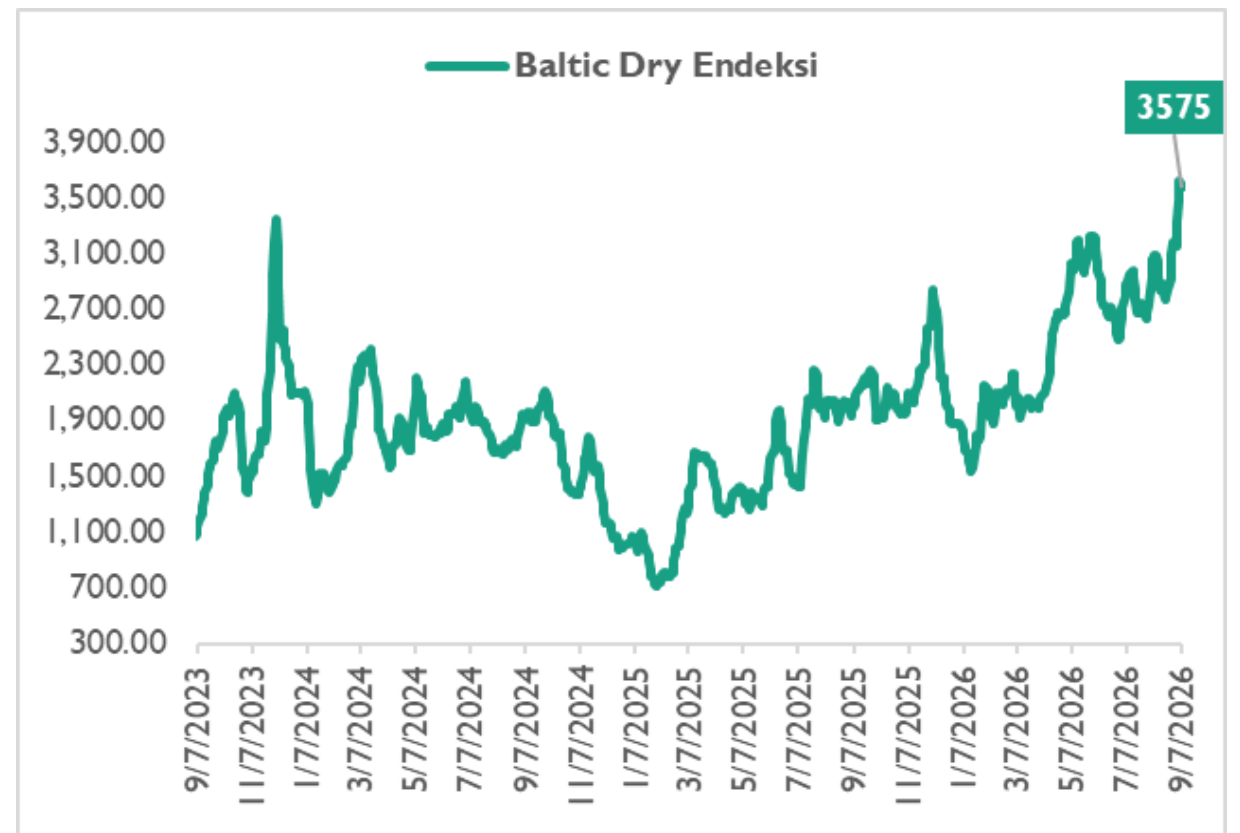
Grafik 3: EREGL-KRDMD-KCAER vs BIST100 Getiri



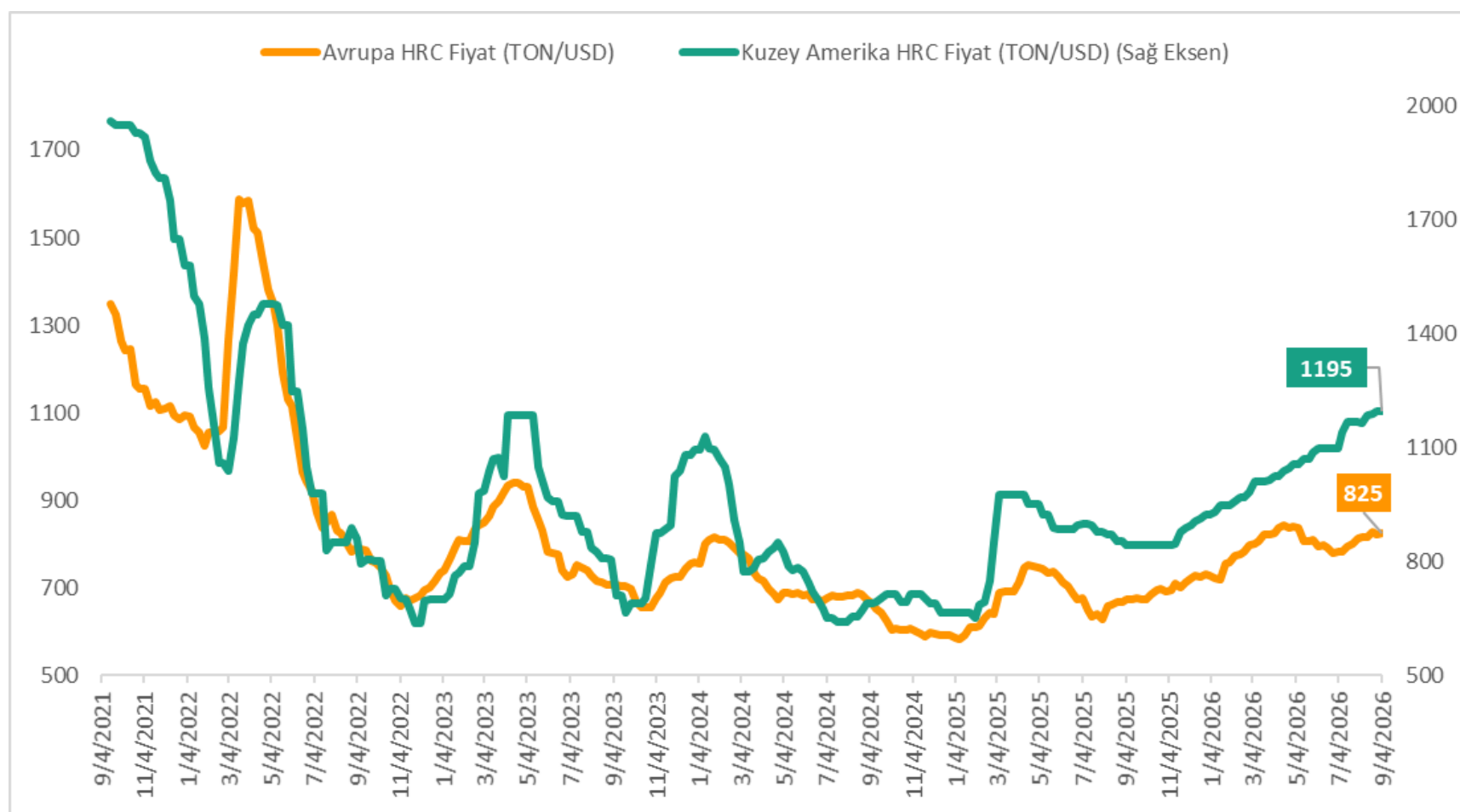
Grafik 4: Avrupa HRC Fiyatları



Grafik 5: Baltık Kuru Yük Endeksi

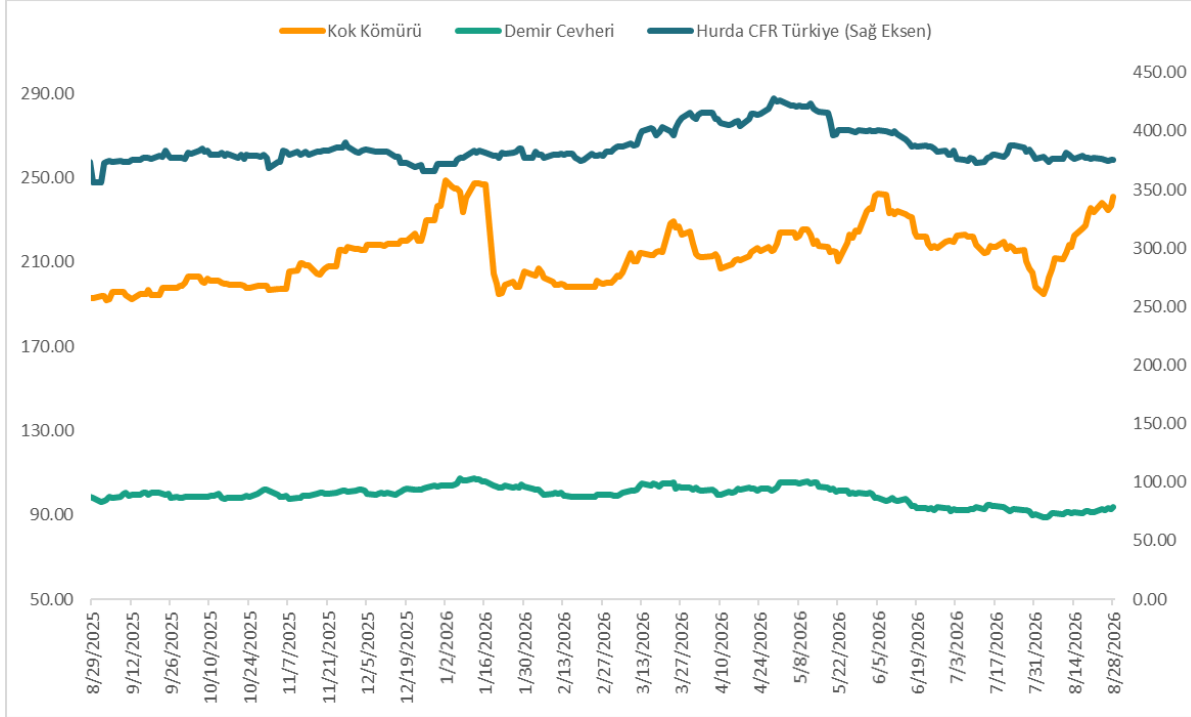


Grafik 6: Avrupa ve Kuzey Amerika HRC Fiyatları



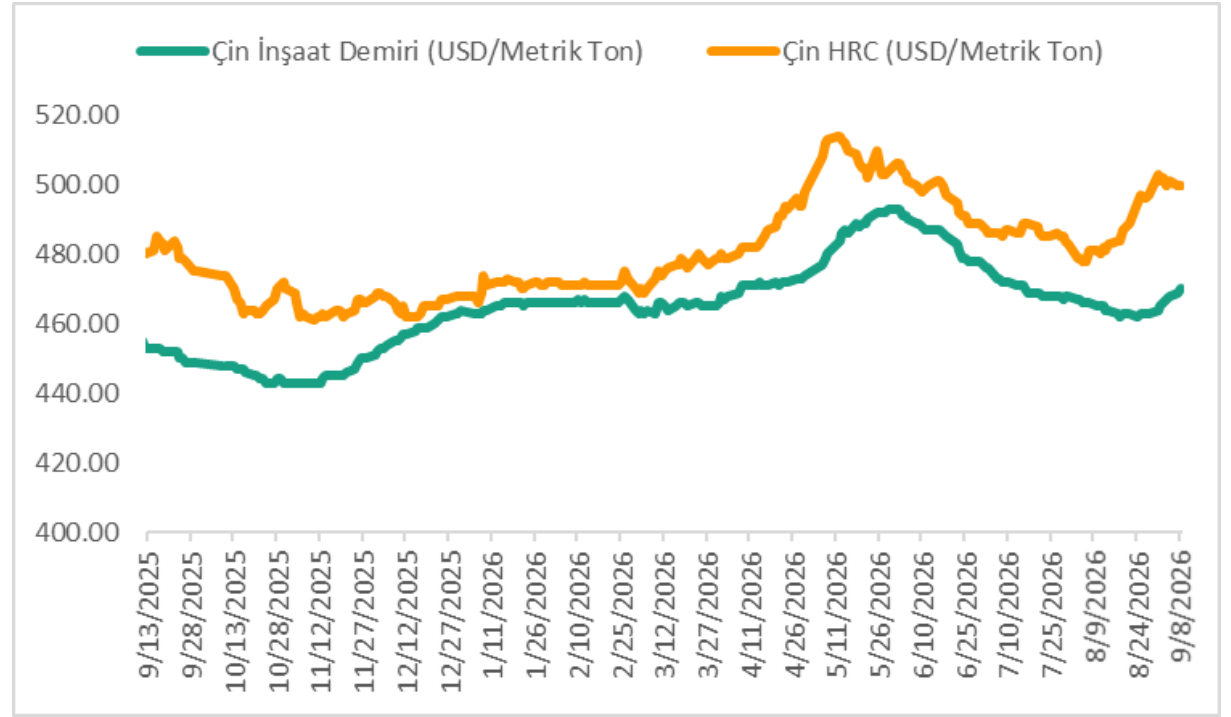
GRAFİKLER

Grafik 7: Hammadde Fiyatları



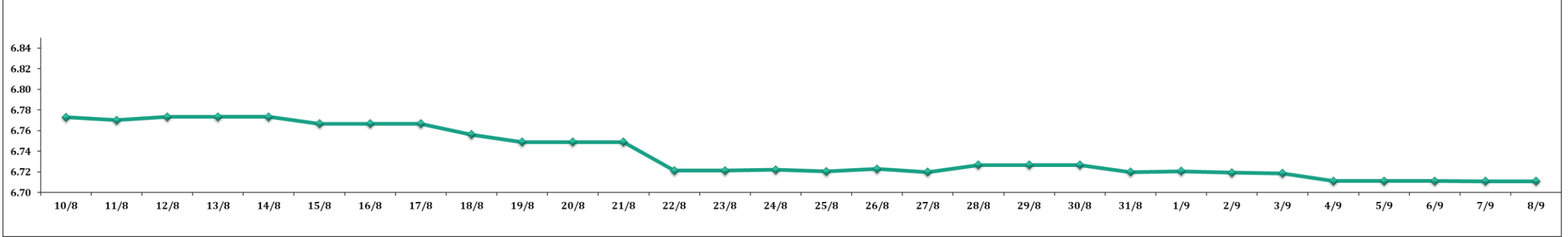
Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 8: Nihai Ürün Fiyatları

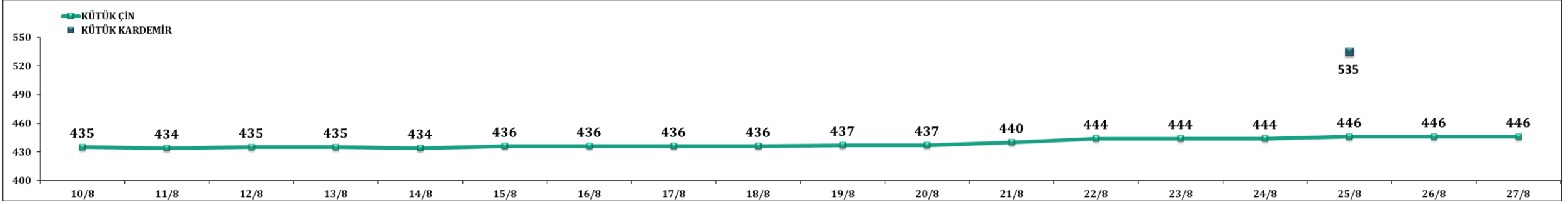


Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

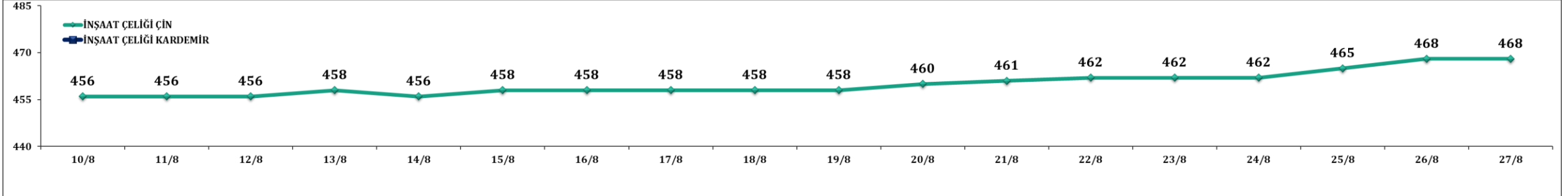
Grafik 9: USD/YUAN Kuru



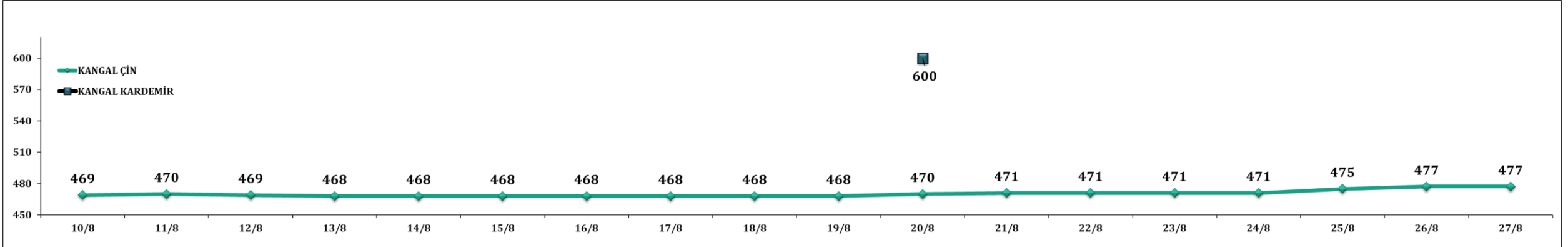
Grafik 10: Kütük Çin – Kütük Kardemir Fiyat Değişimi



Grafik 11: İnşaat Çeliği Çin – İnşaat Çeliği Kardemir Fiyat Değişimi



Grafik 12: Kangal Çin – Kangal Kardemir Fiyat Değişimi



Kaynak: Kardemir Yatırımcı İlişkileri, Steeldata, Kuveyt Türk Yatırım

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA
DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
YÖNETMEN
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
YÖNETMEN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
KIDEMLİ UZMAN
Perakende, Sanayi, Savunma

Furkan Ataş
UZMAN YARDIMCISI

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

Uğur Kara
UZMAN YARDIMCISI

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Kuveyt Türk Yatırım”) tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri’ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım’ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.