

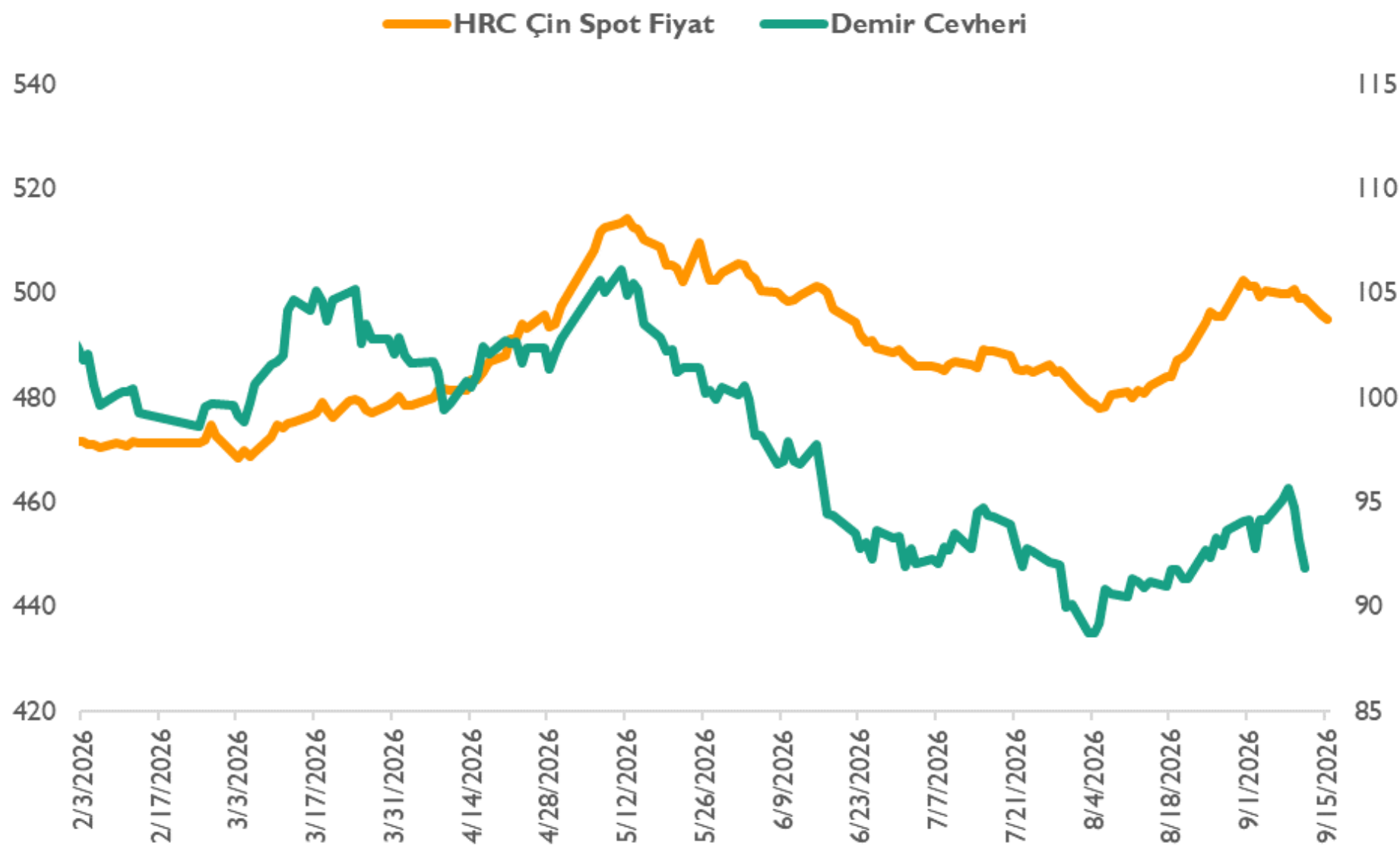
Hammatde Baskısı Sürerken Türkiye Çelik Fiyatları Güçleniyor

Geride bıraktığımız hafta **Çin'de** hammatde maliyetleri yüksek kalmaya devam etti. Koklaşabilir kömür fiyatı haftalık %2,3 artışla 2.600 yuan/tona yükselirken kok fiyatı 1.890 yuan/ton seviyesinde yatay kaldı. Demir cevheri fiyatı da haftalık yaklaşık %0,8 yükseldi. Çin'in 35 ana limanındaki cevher stoku 420 bin ton azalarak yaklaşık 143 milyon tona inerken günlük liman çıkışları 3,24 milyon tona yükseldi. Buna karşılık nihai çelik talebi aynı ölçüde güçlü değil. Çin HRC fiyatları 489-493 dolar/ton civarında seyrederken stoklar haftalık %0,45 arttı. Zayıf talep ve yüksek hammatde maliyetlerinin karlılığı baskılamasıyla ağustos ham çelik üretimi yıllık %3,7 düşerek son sekiz ayın en düşük seviyesine geriledi. Yılın ilk sekiz ayında üretim de geçen yılın aynı dönemine göre %3,1 azalırken, ağustosta karlı çalışan üreticilerin oranı temmuzdaki %39 seviyesinden yaklaşık üçte bire geriledi. Mevcut görünüme baktığımızda Çin'de çelik fiyatlarının halen güçlü talepten ziyade yüksek maliyetler ve üreticilerin fiyat koruma isteğiyle desteklendiğine işaret ettiğimiz kanaatindeyiz.

Türkiye'de ise yükselen hurda maliyetleri nihai ürün fiyatlarını yukarı taşımaya devam etti. İthal hurda fiyatlarında haftalık artış yaklaşık %2 olurken ABD kaynaklı teklifler 390 dolar/ton civarına yaklaştı. Yurtiçi inşaat demiri haftayı 615-620 dolar/ton, ihracat fiyatı ise yaklaşık 600 dolar/ton seviyesinde tamamladı. HRC'de yurtiçi fiyat 595 dolar/tona yükselirken ihracat fiyatı da haftalık 10 dolar artışla 595 dolar/ton oldu. Çin HRC'nin 489-493 dolar/ton seviyesinde kalmasıyla Türkiye ile Çin arasındaki nominal ihracat fiyat farkı 100 doların üzerine çıktı. Ancak Çin'den Türkiye'ye teslim teklifler 555 dolar/ton civarında olduğu için gerçek farkın yaklaşık 40 dolar seviyesinde olduğunu söyleyebiliriz. Diğer yandan Kütük tarafında ithal fiyatlar 515 dolar/ton, yurtiçi fiyatlar 545-550 dolar/ton seviyesine yükseldi. **KRDMD** de yaklaşık 150 bin tonluk kütük satışını 525-530 dolar/ton bandından piyasaya açtı. Genel görünümde satış fiyatlarının yukarı gitmesi olumlu olsa da hurda ve diğer hammatde maliyetlerindeki artış marj iyileşmesini sınırlamaya devam ettiği kanaatindeyiz.

ABD'de yüksek fiyat rejimi korunuyor. HRC ortalaması 1.205 dolar/ton seviyesinde bulunurken Nucor haftalık spot fiyatını 5 dolar artırdı. AISI verilerine göre 12 Eylül'de biten haftada ham çelik üretimi haftalık %5,1 artışla 1,90 milyon tona, kapasite kullanım oranı ise %82,3'e yükseldi. Üretim geçen yılın aynı haftasının %7,0, yılbaşından bu yana ise %5,5 üzerinde seyreliyor. Hisse tarafında ise sektör geçen hafta BIST 100'den genel olarak daha güçlü ayrıştı. 4-11 Eylül kapanışları arasında **EREGL** %5,9 ve **KRDMD** %5,7 yükselirken **KCAER** %0,2 geriledi. **BIST 100** aynı dönemde %3,3 yükseldi. Buna göre **EREGL** ve **KRDMD** endeksin üzerinde performans gösterirken **KCAER** endeksin altında kaldı.

Grafik 1: Çin HRC ve Demir Cevheri Fiyatları



Kaynak: Bloomberg, EquityRT, Kuveyt Türk Yatırım

HAFTALIK DEĞİŞİM (%)

Demir Cevheri
▼ -3,45%

Kok Kömürü
▼ -1,92%

TR Hurda Çelik
▲ +0,26%

HRC Çin
▼ -0,20%

TR İnşaat Demiri
▲ +0,34%

TÜRKİYE (%)

EREGL ▲ +5,90%

KCAER ▼ -0,20%

KRDMD ▲ +5,70%

ABD (%)

NUE ▲ +1,18%

STLD ▼ -0,22%

CLF ▼ -1,87%

AVRUPA (%)

MT ▼ -5,61%

TKA ▼ -1,22%

VOE ▼ -5,43%

ASYA (%)

Nippon Steel ▼ -1,59%

POSCO Holdings ▼ -0,45%

JFE Holdings ▼ -2,78%

Analist

Eren Bozdoğan

eren.bozdogan@kuveytturkyatirim.com.tr

Analist

Uğur Kara

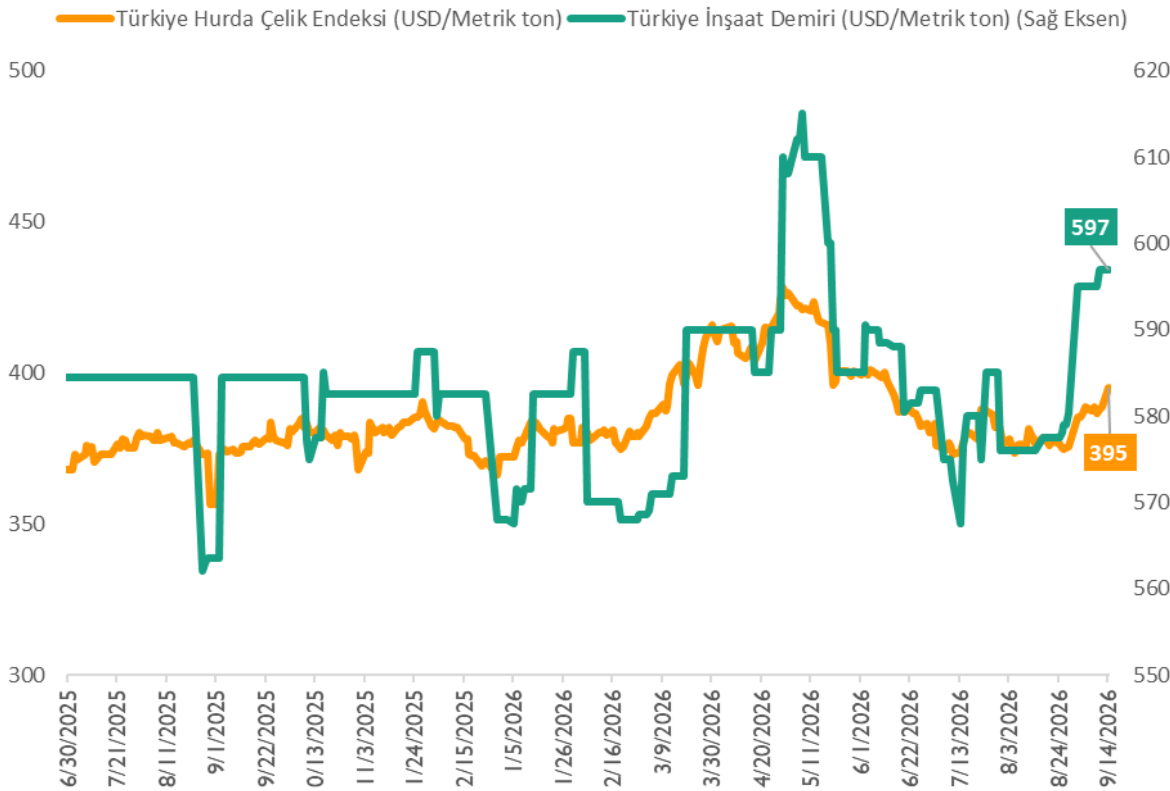
ugur.kara@kuveytturkyatirim.com.tr





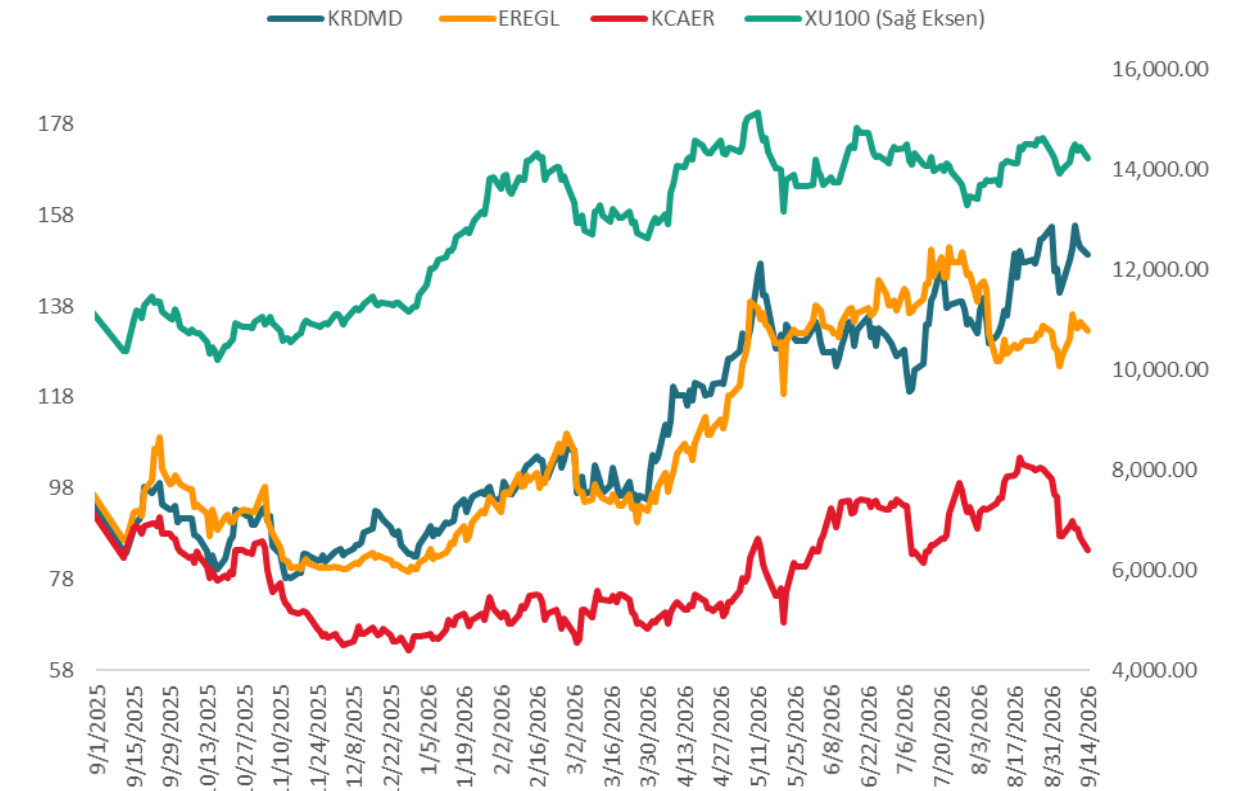
GRAFİKLER

Grafik 2: Türkiye Hurda Çelik ve İnşaat Demiri Fiyatları



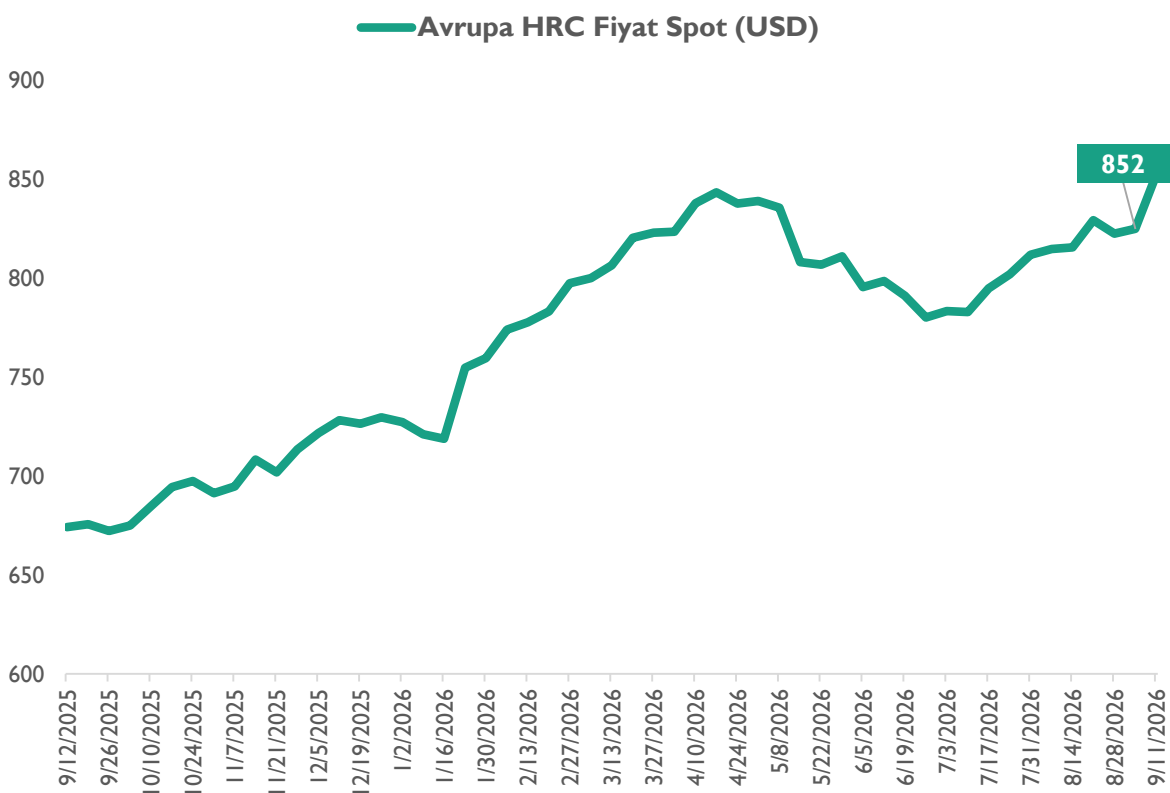
Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 3: EREGL-KRDMD-KCAER vs BIST100 Getiri



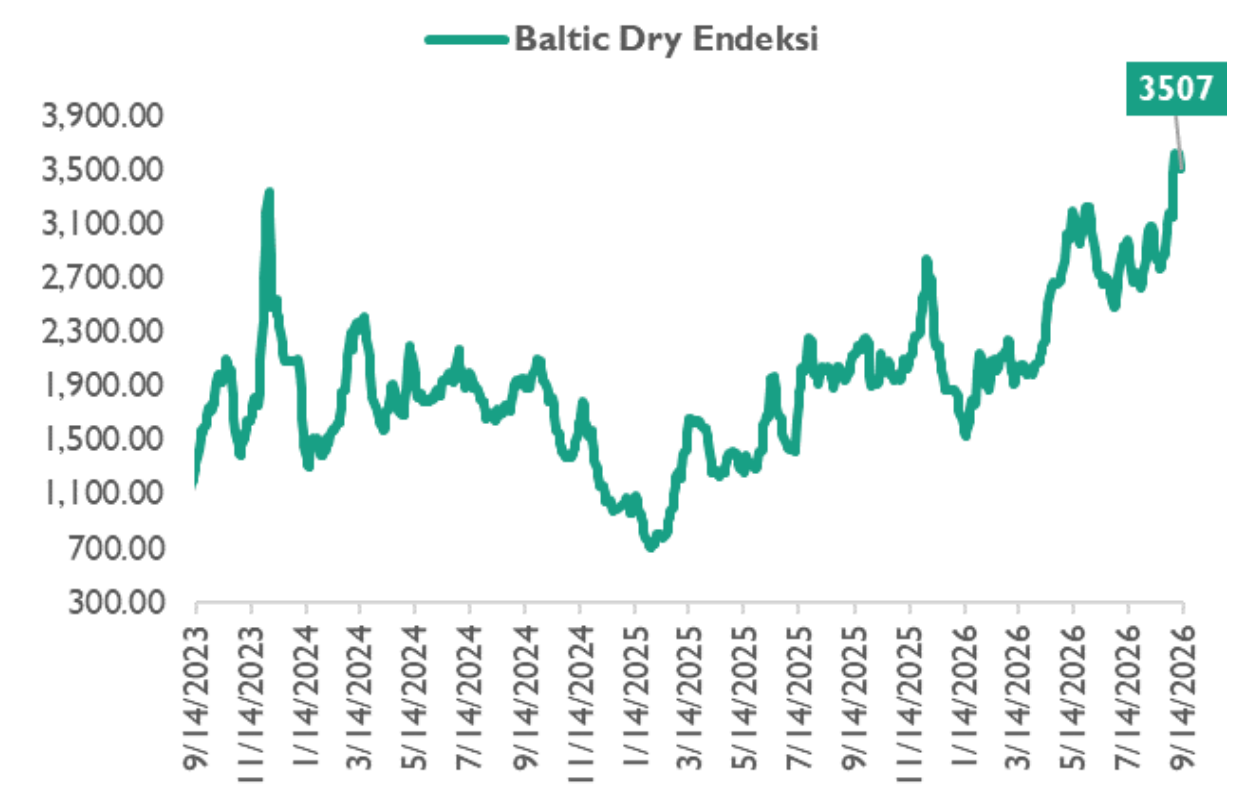
Kaynak: EquityRT, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 4: Avrupa HRC Fiyatları



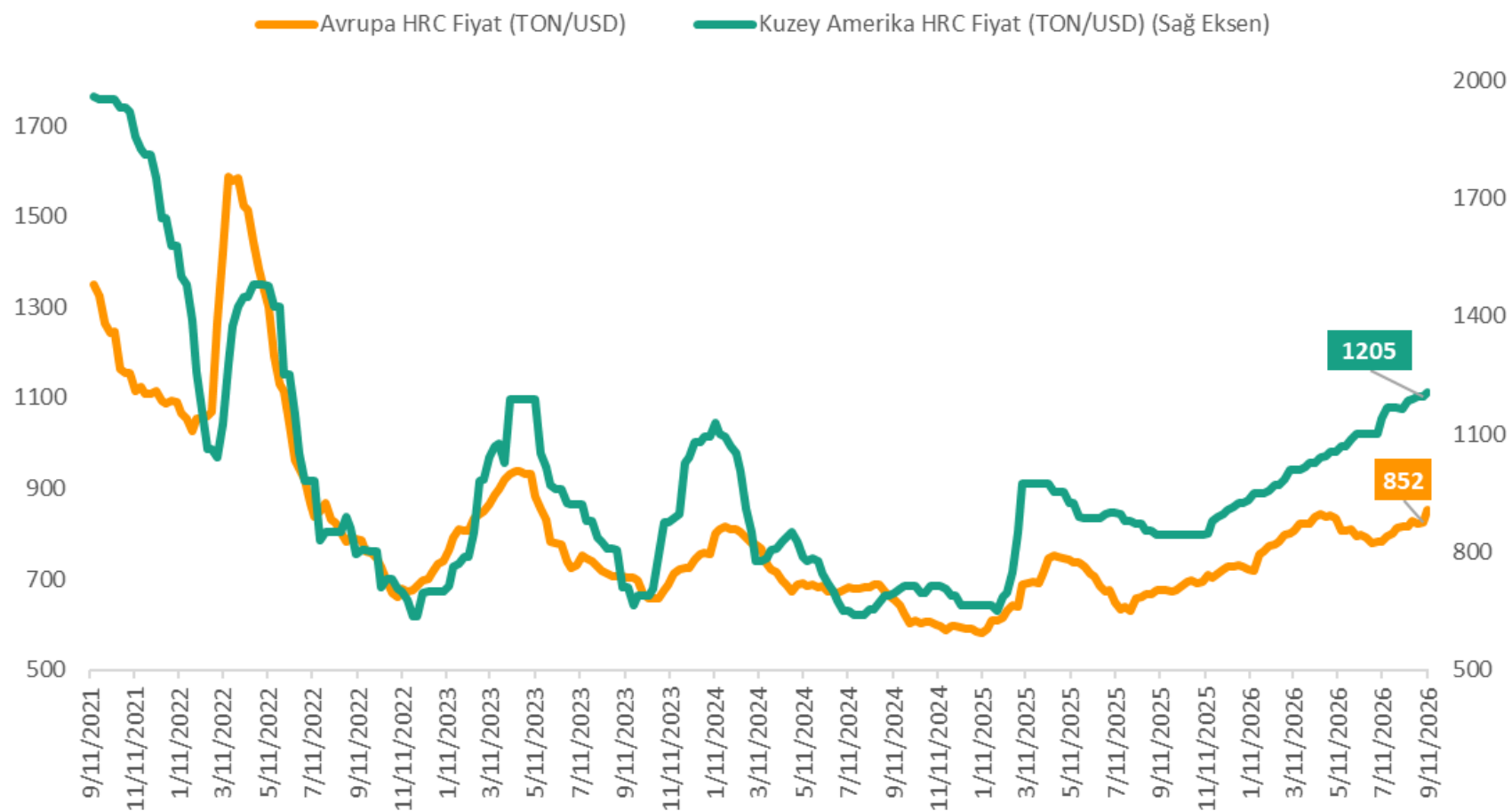
Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 5: Baltık Kuru Yük Endeksi



Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 6: Avrupa ve Kuzey Amerika HRC Fiyatları

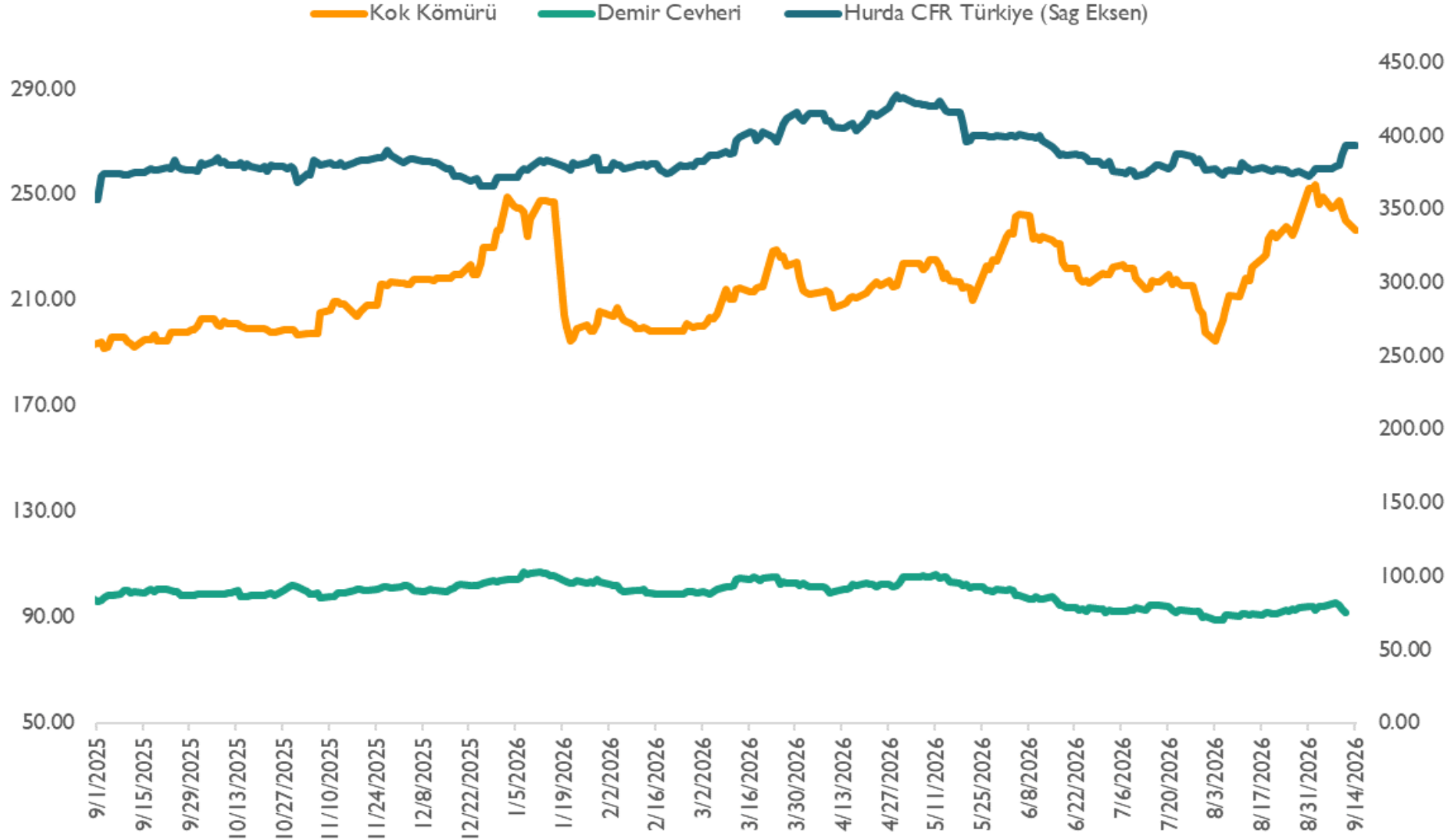


Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım



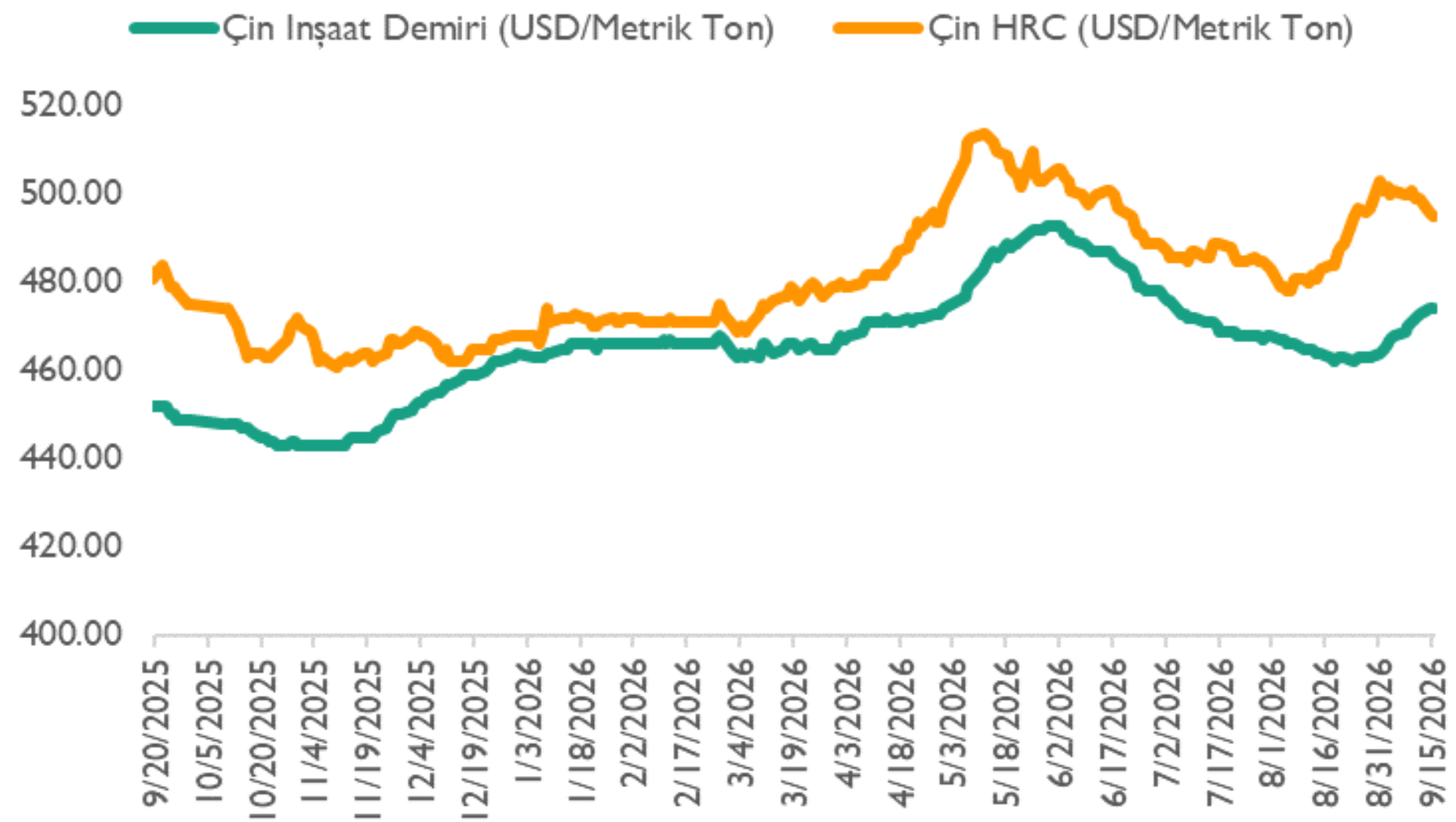
GRAFİKLER

Grafik 7: Hammadde Fiyatları



Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 8: Nihai Ürün Fiyatları



Kaynak: Bloomberg, 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.