

Çin Kaynaklı Hammadde Baskısı Hafifliyor...

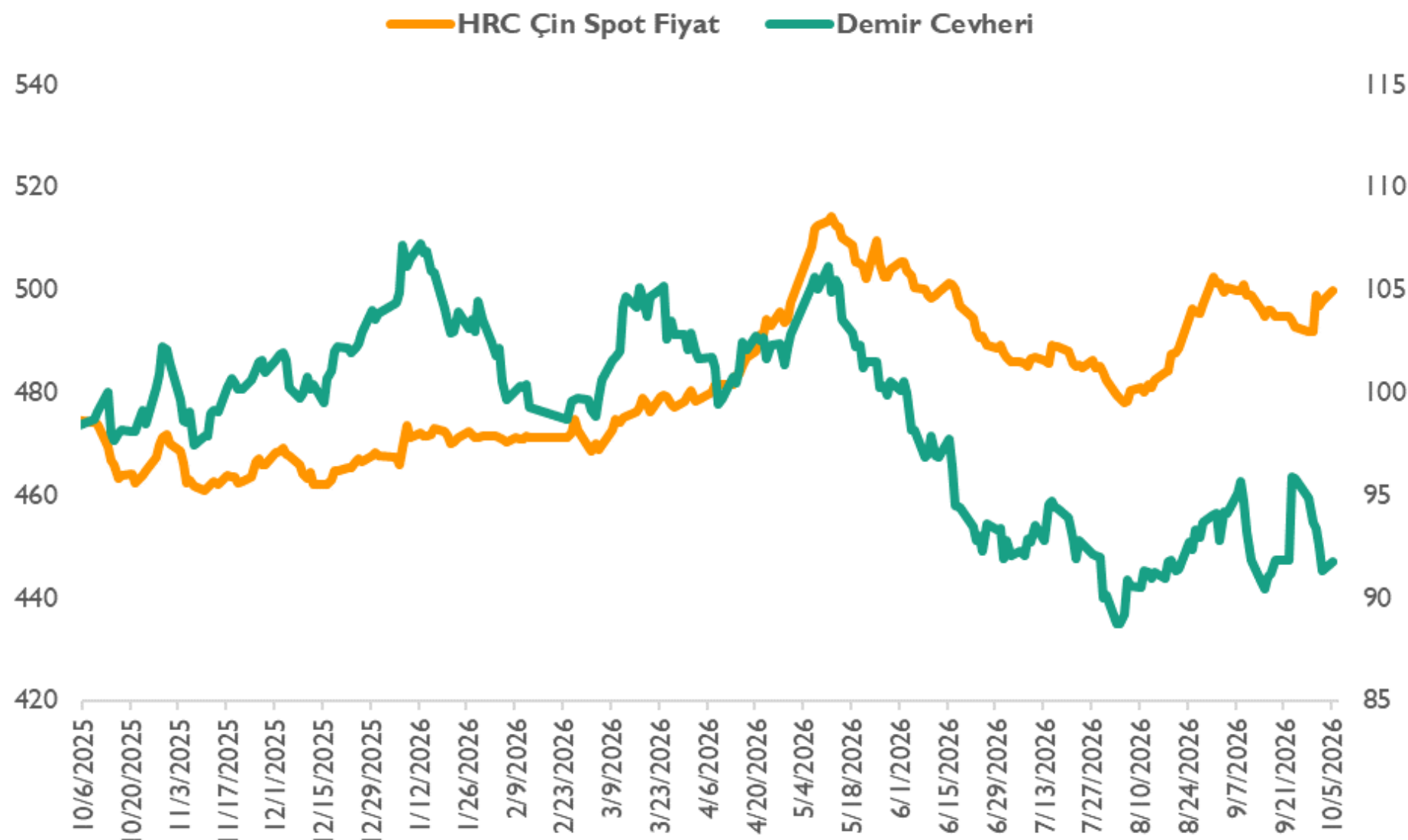
Çin'de geçen hafta çelik piyasasının ana teması, Ulusal Gün tatili öncesindeki stoklama hareketinin sona ermesi ve hammadde maliyetlerinin gevşemesi oldu. Çin piyasaları 1-7 Ekim tatili nedeniyle kapandığından haftanın son güncel fiyatlarının 30 Eylül'e ait olduğunu belirtmek isteriz. Demir cevheri vadeli kontratı 702,5 yuan/ton civarında kapanırken Qingdao limanındaki spot cevher fiyatları bir önceki haftaya göre 6-10 yuan/ton geriledi. En son açıklanan 47 liman verisinde ithal demir cevheri stokları 24 Eylül itibarıyla haftalık %0,5 artarak 172,17 milyon tona çıktı ve tatil öncesi alımların tamamlanmasının ardından yüksek stoklar ile zayıf üretici marjları cevher fiyatlarının yukarı hareketini sınırladı. Koklaşabilir kömürde düşüş dahasert gerçekleşti. Shanxi düşük kükürtlü koklaşabilir kömür endeksi haftalık 136 yuan gerileyerek 2.331 yuan/tona, metalurjik kok endeksi ise 100 yuan düşüşle 1.890 yuan/tona indi. Böylece eylül boyunca çelik üreticilerinin marjlarını sıkıştıran hammadde maliyetlerinde bir miktar rahatlama oluştuğunu söyleyebiliriz. Çin HRC ihracat fiyatı ise haftalık yalnızca 1 dolar artarak 493-497 dolar/ton bandında kalırken, işlem hacmi tatil öncesinde sınırlı seyretti.

Türkiye'de ise maliyet baskısının Çin'e kıyasla henüz aynı ölçüde gevşemediğini gördük. İthal hurda son işlemlerde 402 dolar/tona kadar yükselirken piyasadaki satıcıların hedefi 405 dolar/tona çıktı. Yurtiçi HRC 620 dolar/ton, ihracat HRC 615 dolar/ton seviyesinde kalırken ithal HRC yaklaşık 555 dolar/tonda seyretti. Çin HRC ihracat fiyatı ile Türkiye yurtiçi HRC arasındaki gösterge fark böylece yaklaşık 125 dolar/ton düzeyinde bulunduğunu söyleyebiliriz. İnşaat demirinde yurtiçi fiyat yaklaşık 630 dolar/tonda kalırken ihracat fiyatı 615 dolar/ton seviyesinde yatay seyretti. Üreticilerin ekim üretimlerinin önemli bölümünü önceden satmış olması fiyatları desteklese de hurdanın nihai ürünlerden daha hızlı yükselmesi elektrik ark ocaklı üreticiler açısından marj baskısının sürdüğünü gösteriyor.

ABD tarafında görünüm görece güçlü kalmaya devam ediyor. Ülkenin en büyük çelik üreticilerinden Nucor, HRC spot fiyatını geçen hafta 10 dolar daha artırarak 1.220 dolar/tona çıkarırken sınırlı spot arz fiyatları destekliyor. Son AISI verilerine göre ABD ham çelik üretimi 3 Ekim'de biten haftada 1,801 milyon net ton olarak gerçekleşirken kapasite kullanım oranı %78,3 oldu. Üretim bir önceki haftaya göre %2,4 gerilese de geçen yılın aynı döneminin %4,8 üzerinde kaldı. Yılbaşından bu yana toplam üretim de yıllık %5,3 artışla 71,7 milyon tona ulaşırken kapasite kullanım oranı %77,1'den %79,0'a yükseldi. Bununla birlikte küresel tarafta çelikte kapasite fazlasına karşı ticaret önlemlerinin güçlendirilmesi gündemde kalıyor. OECD Küresel Çelik Kapasite Fazlası Forumu kapsamında açıklanan Milwaukee Framework, antidamping, antisübvansiyon ve koruma önlemlerinin daha etkin kullanılmasına zemin hazırlarken özellikle Çin kaynaklı ihracat üzerindeki baskının artabileceğine işaret ediyor.

Şirket tarafında geçen hafta **Kardemir <KRDMD>** cephesinde 750 milyon TL azami kaynak ve sermayenin %1'ine kadar payı kapsayan dört aylık yeni geri alım programı öne çıkarken, **Kocaer Çelik <KCAER>** %99 bağlı ortaklığı KCR Dış Ticaret'in sermayesinin 2 milyon TL'den 10 milyon TL'ye çıkarılmasına 7,92 milyon TL ile katılma kararı aldı. Hisse performansında 25 Eylül-2 Ekim kapanışları arasında **EREGL** %1,9, **KRDMD** %7,8 ve **KCAER** %6,3 değer kaybederken BIST 100 %4,9 geriledi. Buna göre geçen hafta **EREGL** endeksin üzerinde performans gösterirken **KRDMD** ve **KCAER** endeksin altında kaldı.

Grafik 1: Çin HRC ve Demir Cevheri Fiyatları



Kaynak: Bloomberg, EquityRT, Kuveyt Türk Yatırım

HAFTALIK DEĞİŞİM (%)

Demir Cevheri
▼ -3,70%

Kok Kömürü
▼ -1,50%

TR Hurda Çelik
▲ +0,76%

HRC Çin
▲ +1,22%

TR İnşaat Demiri
▲ +1,48%

TÜRKİYE (%)

EREGL ▼ -1,90%

KCAER ▼ -6,30%

KRDMD ▼ -7,80%

ABD (%)

NUE ▼ -1,68%

STLD ▲ +0,69%

CLF ▲ +0,89%

AVRUPA (%)

MT ▼ -8,80%

TKA ▼ -7,64%

VOE ▼ -4,15%

ASYA (%)

Nippon Steel ▼ -5,92%

POSCO Holdings ▼ -1,74%

JFE Holdings ▼ -6,30%

Analist

Eren Bozdoğan

eren.bozdogan@kuveytturkyatirim.com.tr

Analist

Uğur Kara

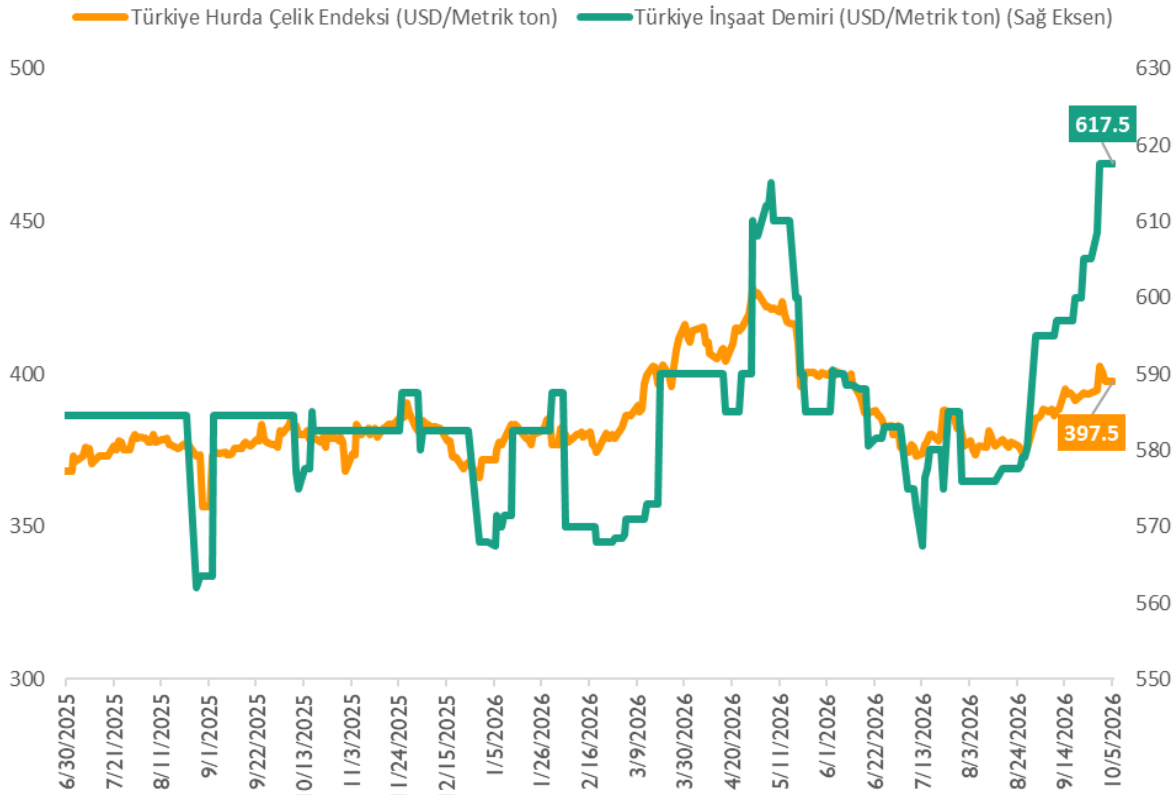
ugur.kara@kuveytturkyatirim.com.tr





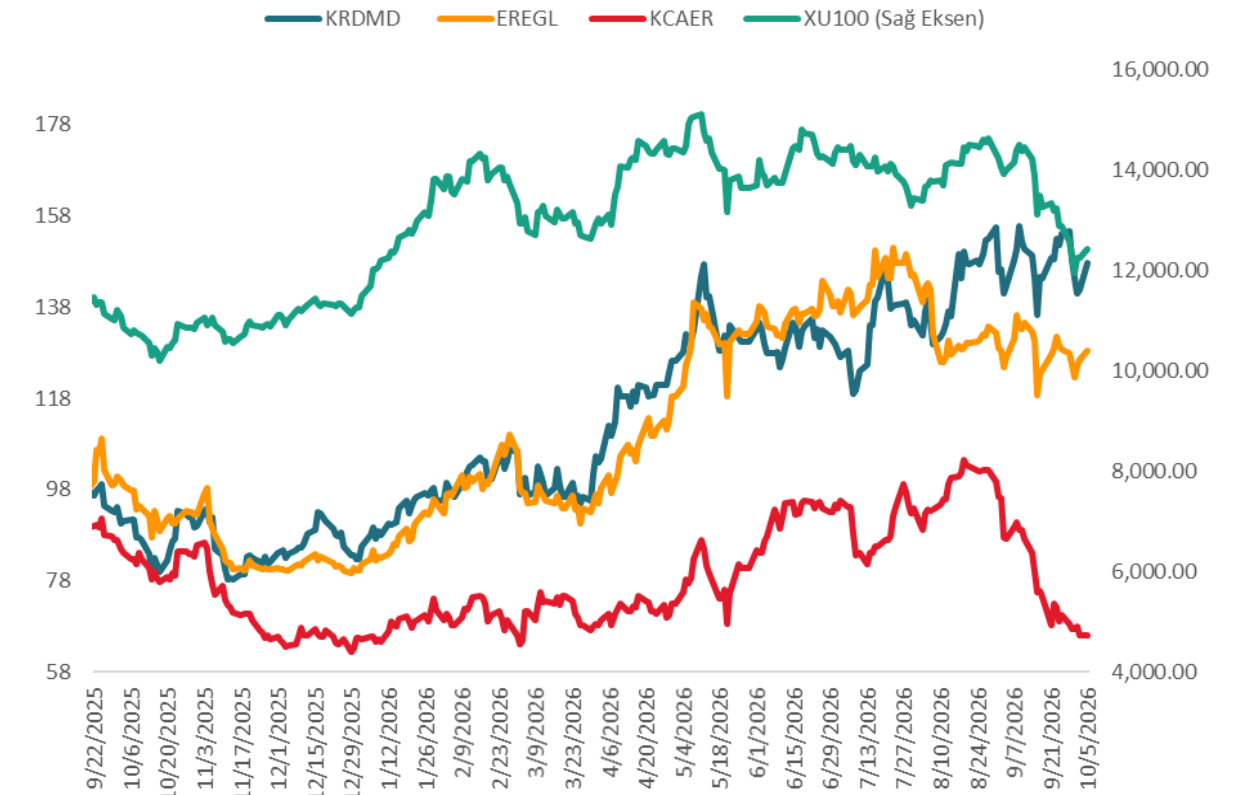
GRAFİKLER

Grafik 2: Türkiye Hurda Çelik ve İnşaat Demiri Fiyatları



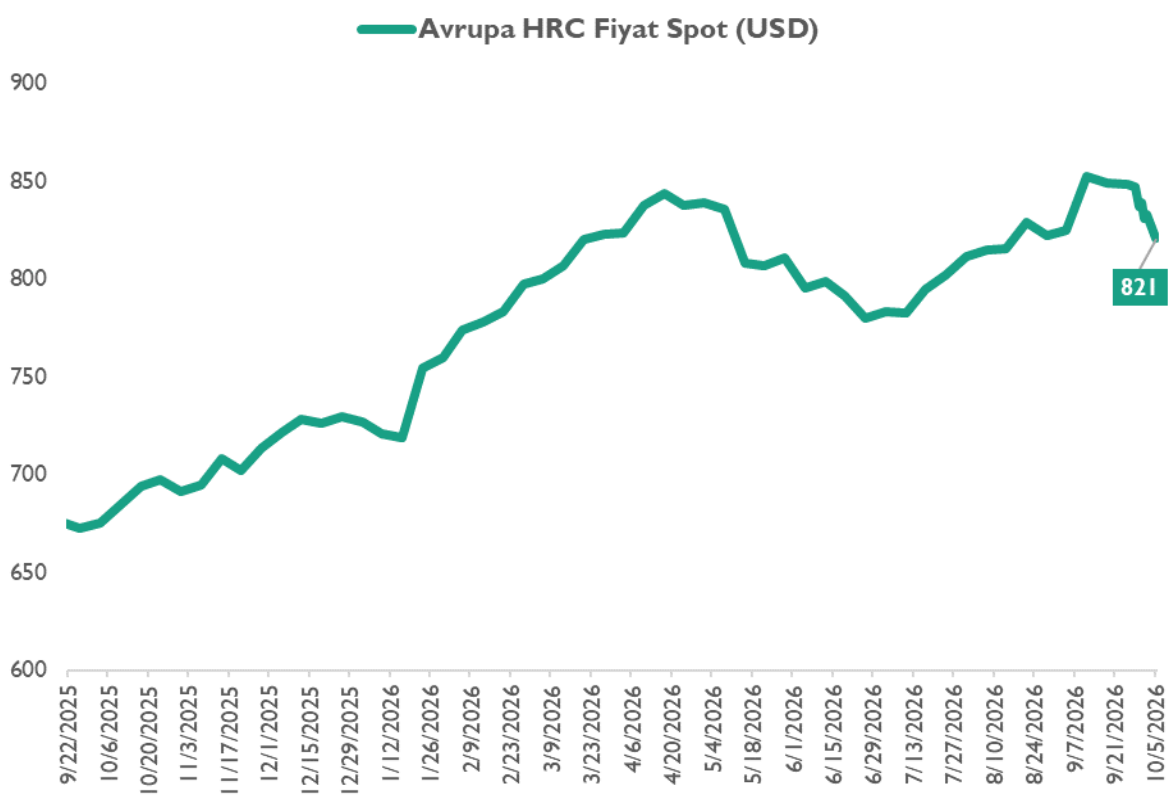
Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 3: EREGL-KRDMD-KCAER vs BIST100 Getiri



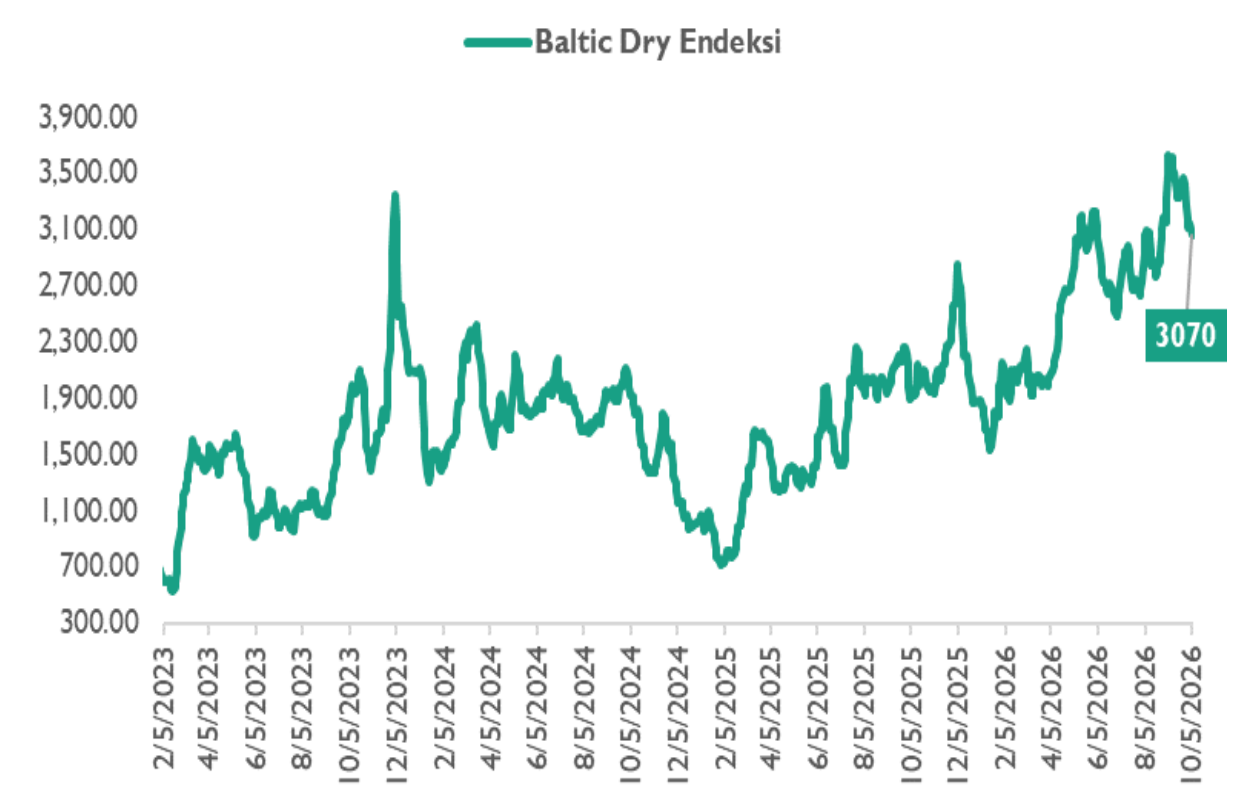
Kaynak: EquityRT, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 4: Avrupa HRC Fiyatları



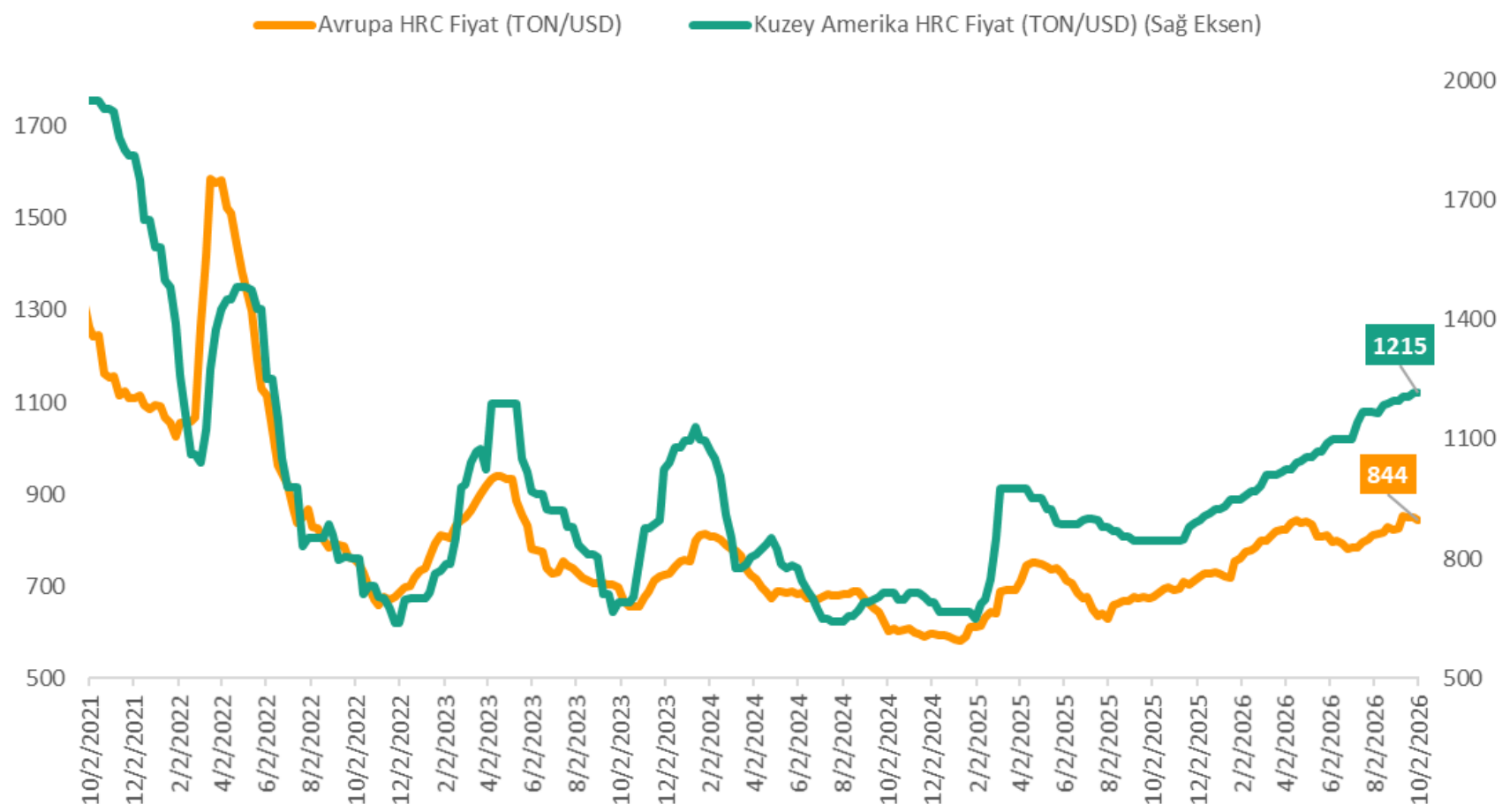
Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 5: Baltık Kuru Yük Endeksi



Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 6: Avrupa ve Kuzey Amerika HRC Fiyatları

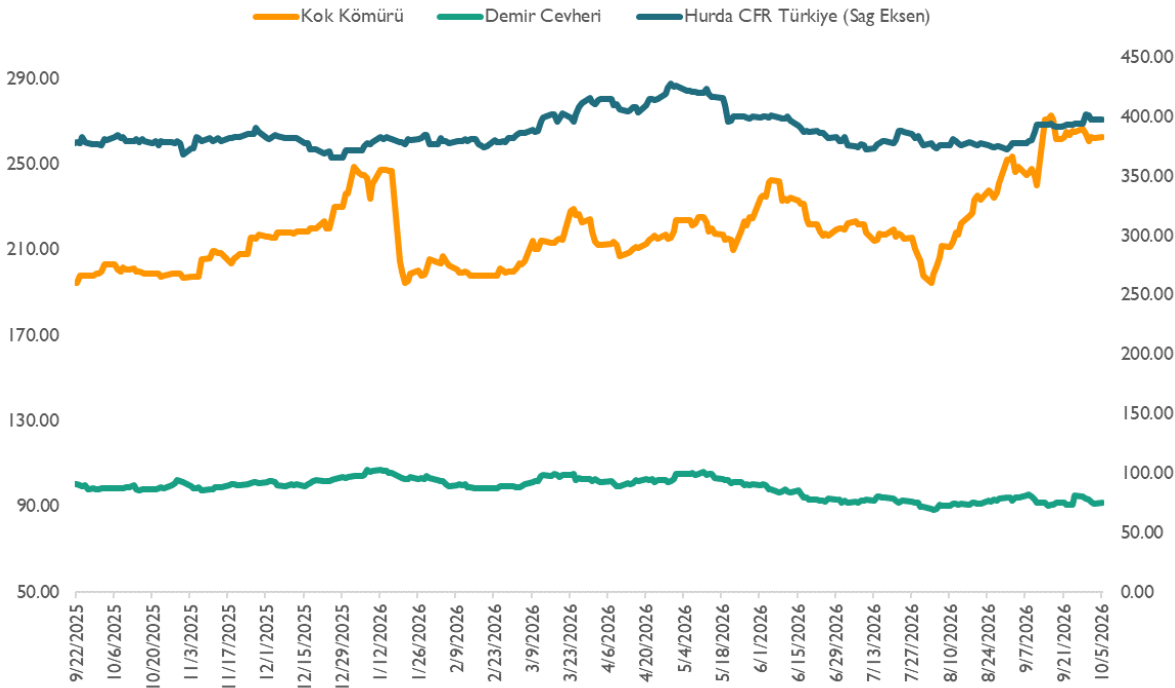


Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım



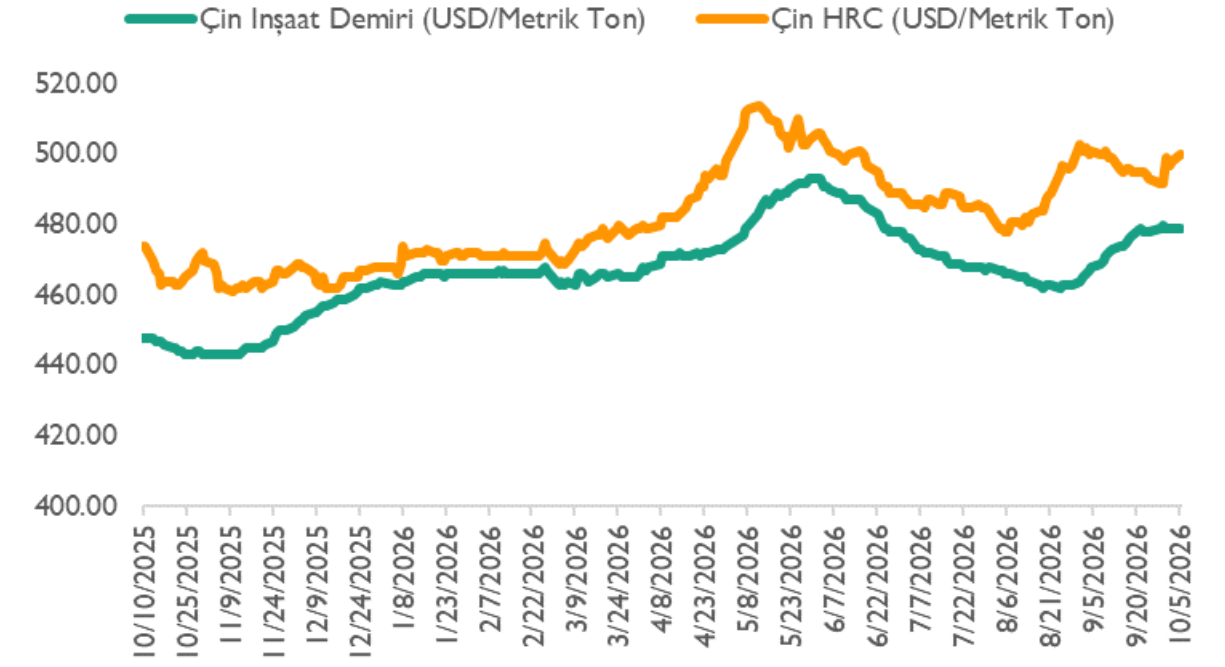
GRAFİKLER

Grafik 7: Hammadde Fiyatları



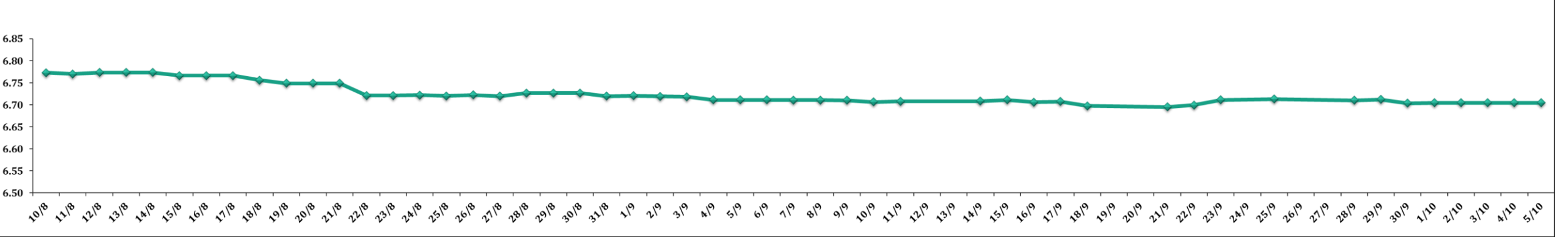
Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 8: Nihai Ürün Fiyatları

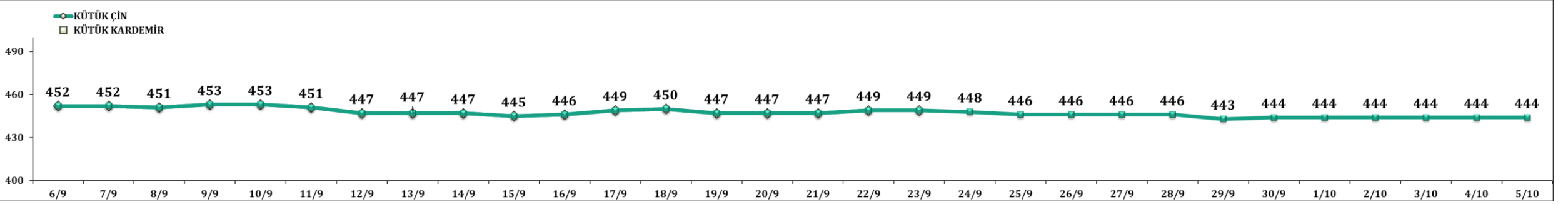


Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım

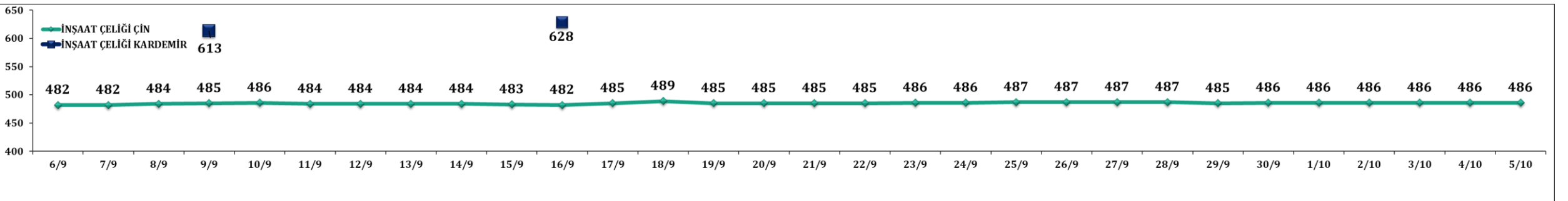
Grafik 9: USD/YUAN Kuru



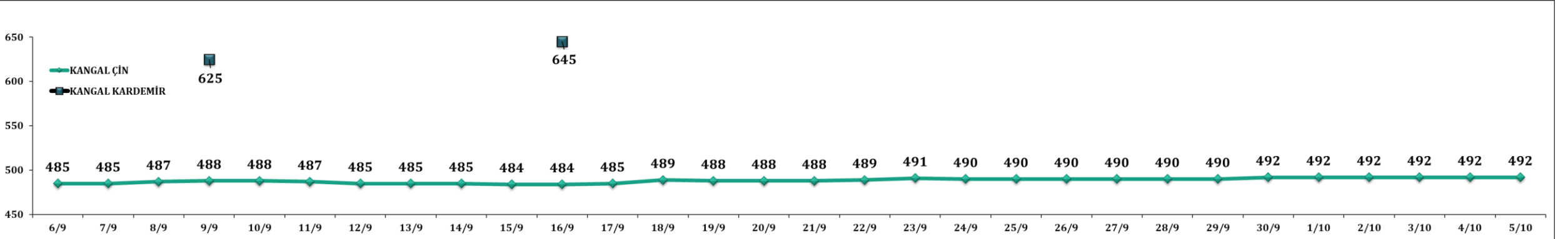
Grafik 10: Kütük Çin – Kütük Kardemir Fiyat Değişimi



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
YÖNETMEN
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.