



Demir elik Haftalık Bülten

28 Eylül – 2 Ekim



Hurda HMS CFR

400 USD/t

–%0,2 Haftalık

İnşaat Demiri FOB

620 USD/t

–%0,8 Haftalık

Demir Cevheri

91,2 USD/t

–%5,8 Haftalık

Kok Kömürü

262 USD/t

–%5,6 Haftalık

Bu hafta hammadde fiyatları geriledi. Demir cevheri %5,8 düşüşle 91,2 dolara inerek son iki yılın en düşük seviyesine geriledi, kok kömürü %5,6 düşüşle 262 dolara indi, hurda 400 dolarda yatay kaldı. Türkiye inşaat demiri %0,8 gerileyerek 620 dolara inerken Çin ile fark 147 dolara daraldı. Yassıda ise yurt içi HRC 640 dolarla mayıs sonundaki seviyesine çıktı. Çin'de mamul stokları erimeyi sürdürdü. ABD'de kapasite kullanımı 80,5 ile yeniden %80'in üzerine çıktı. Hisselerde BIST 100 %4,9 gerilerken çelik hisselerinin tamamı haftayı eksiye kapattı.

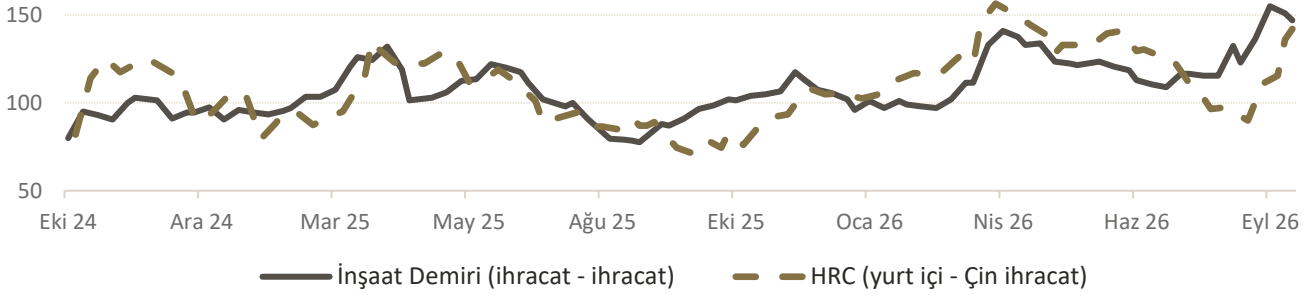
► Türkiye ve Rakip Bölge Fiyatları

Hammadde tarafında düşüş geniş tabana yayıldı. Demir cevheri %5,8 gerileyerek 91,2 dolara indi ve son iki yılın en düşük seviyesine geriledi. Kok kömürü geçen haftaki 278 dolardan %5,6 düşüşle 262 dolara indi. Hurda ise 400 dolarla yatay kaldı ve aylık bazda %6,0 artışını korudu. Enerjide Brent %2,0 geriledi, doğalgaz %3,7 yükseldi, Baltic Dry navlun endeksi %8,1 düştü.

Ürün fiyatları hammaddeye göre daha dirençli kaldı. Türkiye inşaat demiri ihracat fiyatı %0,8 gerileyerek 620 dolara indi, Çin'de fiyat 473 dolarda yatay kaldı ve iki taraf arasındaki fark 151 dolardan 147 dolara daraldı. Yassıda tablo farklı. Türkiye yurt içi HRC 640 dolara yükselirken Çin HRC 498 dolarda kaldı ve fark 142 dolarla nisandan bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Kuzey Avrupa HRC %0,7 artışla 750 euroya yükseldi.

Türkiye - Çin Fiyat Farkı

(USD/ton, son iki yıl)



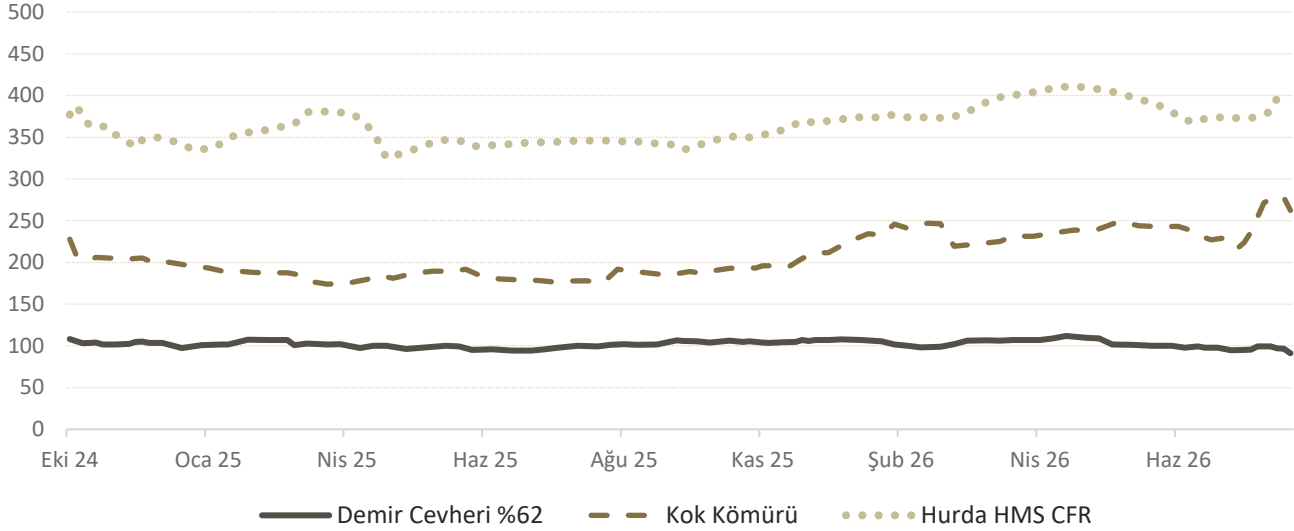
Fiyat Tablosu

Gösterge	Son	Hafta	Ay
Türkiye (USD/t)			
Türkiye Hurda HMS CFR	400	-%0,2	+%6,0
Türkiye İnşaat Demiri FOB	620	-%0,8	+%4,2
Türkiye Yurtiçi İnşaat Demiri	632	+%0,0	+%4,9
Türkiye Yurtiçi HRC	640	+%0,8	+%8,5
Türkiye HRC CFR (ithal)	550	+%0,0	+%1,4
Yurtdışı Hammadde			
Demir Cevheri %62 SGX (USD/t)	91,2	-%5,8	-%6,6
Kok Kömürü Avustralya (USD/t)	262	-%5,6	-%3,3
Çin HRC FOB (USD/t)	498	-%0,2	-%1,1
Çin İnşaat Demiri FOB (USD/t)	473	-%0,2	+%1,7
Kuzey Avrupa HRC Spot (EUR/t)	750	+%0,7	+%5,6
Güney Avrupa HRC Spot (EUR/t)	690	—	+%19,0
ABD Busheling Hurda (USD/t)	450	+%0,0	-%1,1
Maliyet ve Makro			
AB Karbon EUA (EUR/t)	84,4	-%2,1	+%1,0
Baltic Dry Navlun (puan)	3.148	-%8,1	-%5,5
Doğalgaz TTF (EUR/MWh)	74,8	+%3,7	+%1,5
Brent (USD/varil)	102,2	-%2,0	+%6,9

► Hammadde ve Ürün Fiyatları

Hammadde Fiyatları

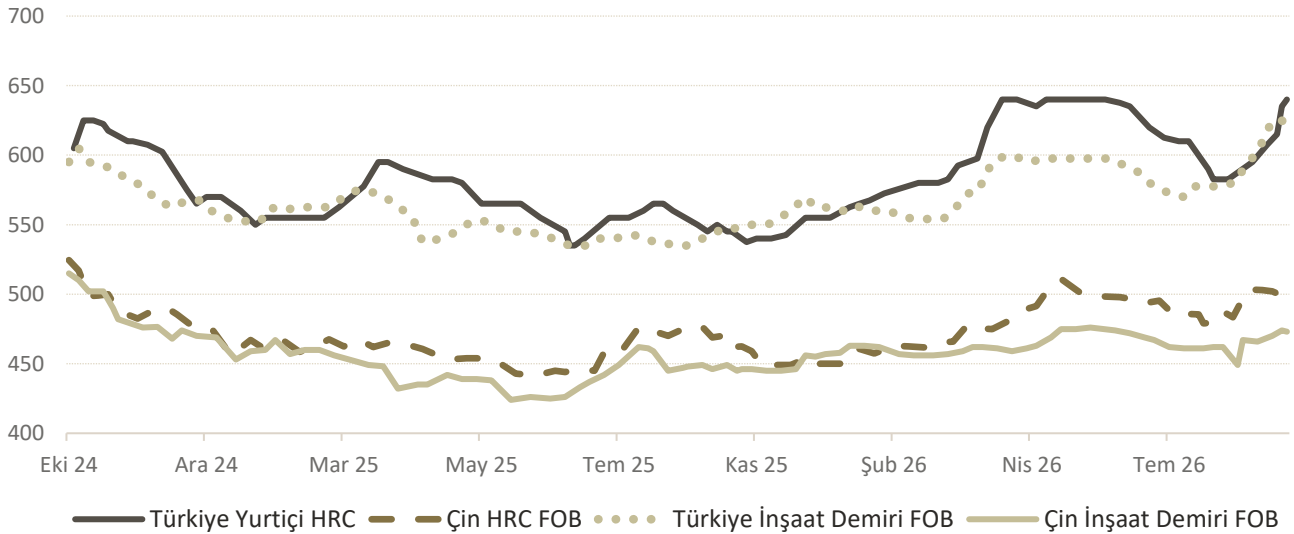
(USD/ton, son iki yıl)



Demir cevheri iki yıllık grafiğin en düşük noktasında. 91,2 dolarlık seviye, cevherin bu yıl aylık ortalamada tutunduğu 95 ile 110 dolar bandının altına inildiğini gösteriyor. Kok kömürü ise eylül başındaki 279 dolarlık iki yıllık zirvesinin ardından 262 dolara geriledi. Hurda ikinci hafta da 400 dolarda tutundu, yani maliyet baskısı artık cevher ve koktan değil hurdadan geliyor.

Ürün Fiyatları

(USD/ton, son iki yıl)



Türkiye inşaat demiri 620 dolarla eylül ortasındaki 627,5 dolarlık iki yıllık zirvesinin biraz altında. Çin'de inşaat demiri ve HRC yatay seyrediyor. Yurt içi sıcak sacın Çin ihracat fiyatıyla farkı ise iki haftada 116 dolardan 142 dolara açıldı ve nisandan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

Çin Arz Göstergeleri ve ABD Üretimi

Liman Cevher

152,4

+%0,1 haftalık

İnşaat Demiri Stoku

4,14

-%10,2 haftalık

Sosyal Stok

9,14

-%1,9 haftalık

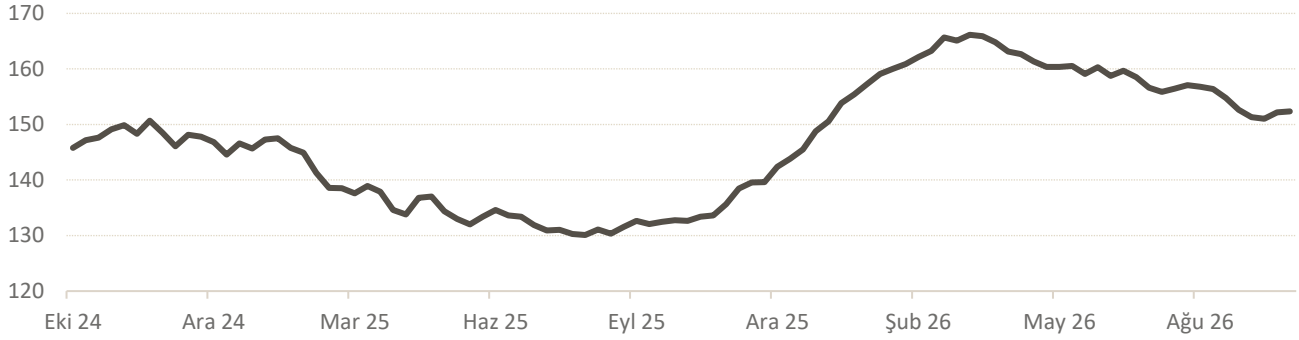
Çelikhane Stoku

17,08

— haftalık

Çin Liman Cevher Stoku

(mn ton, son iki yıl)



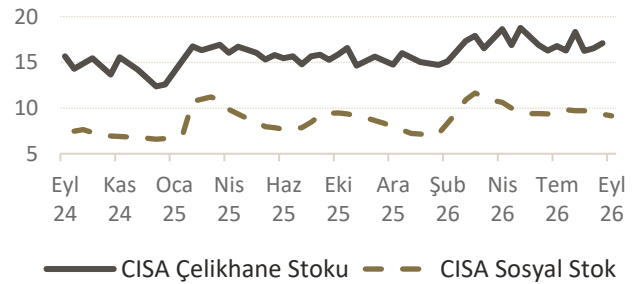
Çin'de liman cevher stoku 152,4 milyon tonla yatay kaldı. Mamul tarafında erime sürdü. SteelHome inşaat demiri stoku haftalık %10,2, aylık %15,9 azalarak 4,14 milyon tona indi, CISA sosyal stoku %1,9 gerileyerek 9,14 milyon tona geriledi. Çelikhane stokunda yeni veri yok, son değer 20 Eylül'deki 17,08 milyon ton. Cevher sevkiyatında Brezilya dört haftalık ortalamada %22,5 gerilerken Avustralya yatay kaldı, Çin'in ithalatı %17,0 arttı.

Cevher Sevkiyatı

Ülke	mn ton/hafta (4 hf ort.)	Önceki 4 haftaya göre
Avustralya	15,8	+%0,5
Brezilya	5,3	-%22,5
Diğer	1,5	-%30,5
Çin ithalatı	21,4	+%17,0

Çin Çelik Stokları

(mn ton, son iki yıl)

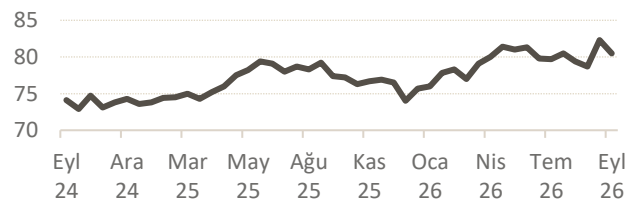


ABD Üretimi

ABD Üretimi	Son	Hafta	Ay
ABD Haftalık Ham Çelik Üretimi (mn ton)	1,84	+%3,4	-%0,2
ABD Kapasite Kullanım Oranı (%)	80,5	+%3,3	+%0,6

ABD Kapasite Kullanımı

(%, son iki yıl)



ABD'de geçen haftaki düşüş telafi edildi. Haftalık ham çelik üretimi %3,4 artışla 1,84 milyon tona çıktı, kapasite kullanım oranı 77,9'dan 80,5'e yükselerek yeniden %80'in üzerine geçti.

Sektörel Görünüm

EREGL

37,02

-%1,9 haftalık

ISDMR

60,95

-%3,9 haftalık

KRDMD

43,28

-%7,8 haftalık

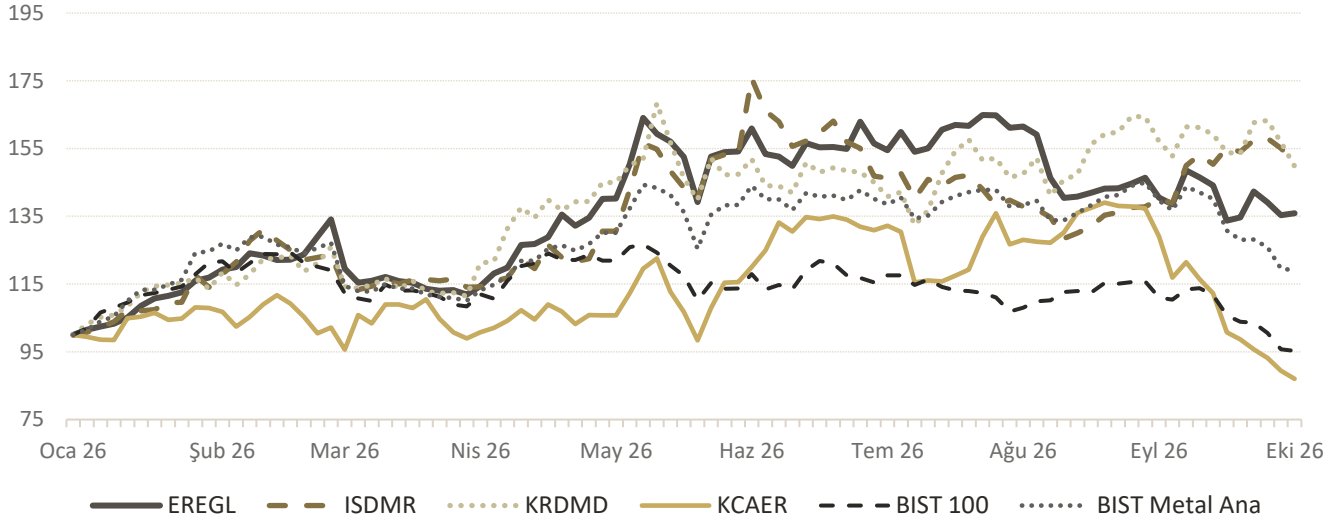
KCAER

10,50

-%6,2 haftalık

USD Bazlı Hisse Performansı

(2026 yılbaşı = 100)



Piyasadaki satış çelik hisselerini de aşağı çekti. BIST 100 %4,9, sektör endeksi %5,0 gerilerken KRDM %7,8, KCAER %6,2, ISDMR %3,9, EREGL %1,9 değer kaybetti. EREGL haftayı en az kayıpla kapatan çelik hissesi oldu. Dolar bazlı tabloda yılbaşından 2 Ekim'e ISDMR 151,1 ile yeniden öne geçti, KRDM 149,8 ve EREGL 135,9 ile onu izliyor. BIST 100 endeksi 95,3 ile yılbaşı seviyesinin altına inerken KCAER 87,0 ile grubun gerisinde kaldı.

Haftanın Haber Akışı

ÇİN · 30.09

Çin'de imalat toparlandı, çelik daralmada kaldı

Eylül imalat PMI'ı 50,1'e çıktı, demir çelik üretim ve sipariş endeksleri 50'nin altında kaldı.

AVRUPA BİRLİĞİ · 1 Ekim

AB'de eritme ve döküm belgesi zorunluluğu başladı

Döküldüğü ülkeyi belgeleyemeyen çelik gümrükten geçemiyor, kotaya etkisi Ekim 2027'de.

TÜRKİYE · 03.10

Çelik ihracatı eylülde 1,49 milyar dolar oldu

TİM verisine göre çelik ihracatı yıllık %0,5 arttı, sanayi sektörleri içinde beşinci sırada.

TÜRKİYE · 29.09

Kardemir dördüncü çeyrekte 686 bin ton satış planlıyor

Planın 347 bin tonu kütük, 157 bin tonu inşaat demiri, 118 bin tonu kangal, 64 bin tonu profil.

Ahlatıcı Yatırım

Araştırma Departmanı

Tarafından Hazırlanmıştır.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi AhmetTevfikleriCaddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

SarıyerMahallesiMeserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

GülabbeyMahallesi,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

Isparta İrtibat Bürosu

ÇelebilerMahallesi,Cadde12, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
ISPARTA

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 İç 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 tecrübenize 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 Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Ahlatıcı 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. Ahlatıcı 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, Ahlatıcı 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 Ahlatıcı 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 Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.