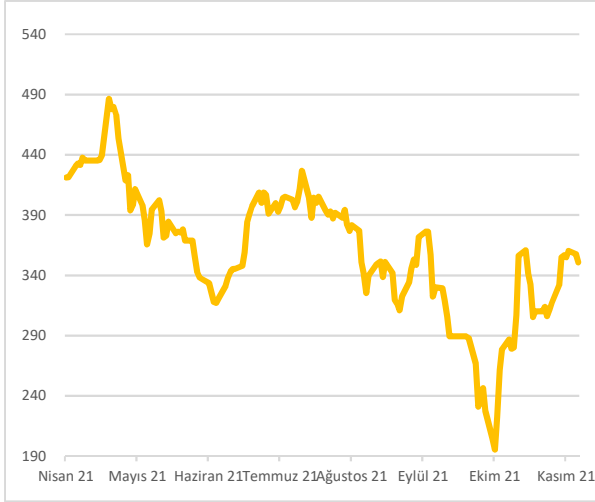


- Yassı çelik – demir cevheri + kok kömür makası 351 dolar/ton ile geçen haftaki 355 dolar/ton ile benzer seviyede. Her üç kategoride fiyat seviyeleri göreceli stabil kaldığını görüyoruz. 10 Mayıs'taki 486 dolar/ton tepe seviyeye göre %28 düşüş var.
 - Ereğli Demir Çelik için mevcut makas seviyeleri 2-3 ay sonrası siparişler için geçerli. Yani 4Ç21 ve 1Ç22'de şirketlerin bilançolarına yansıtacak.
 - Mevcut makas fiyat trendine göre de 4Ç21 karlılığın yüksek gelmesi bekleniyor, 2Ç21'deki ton başına FAVÖK olan 336 doların üzerinde 3Ç'de gerçekleşen 404 doların altında olması bekleniyor. Ben 355 dolar tahmin ediyorum. 2021 tüm yıl için 349 dolar oluyor, 2020'de 116 dolardı.
 - Ereğli Demir Çelik'de Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemiz ve 25,60 TL/hisse hedef fiyatımız bulunmaktadır.
- İnşaat Çeliği – demir cevheri + kok kömür makası geçen hafta 255 dolar/ton ile geçen haftaki 248 dolar/ton seviye ile benzer seviyede. Yassı tarafındakine benzer trend söz konusu. 11 Mayıs'ta 425 dolar/ton tepe seviyeye ulaşmıştı; mevcut fiyat bu tepeye göre %42 aşağıda.
 - Kardemir için mevcut makas seviyeleri 1-2 ay sonrası siparişler için geçerli. Yani 4Ç21 ve 1Ç22'de şirketlerin bilançolarına yansıtacak.
 - Mevcut makas fiyat trendine göre de 4Ç21 karlılığı 3Ç'nin altında olacak. 3Ç21'de ton başına FAVÖK 222 dolardan 4Ç'de 160 dolar olmasını bekliyorum. 2021 tüm yıl için 201 dolar oluyor, 2020'de 73 dolardı.
 - Kardemir D'de Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemiz ve 11,50 TL/hisse hedef fiyatımız bulunmaktadır.

Tablo 1: Yassı çelik – demir cevheri + kok kömür makası, \$/ton



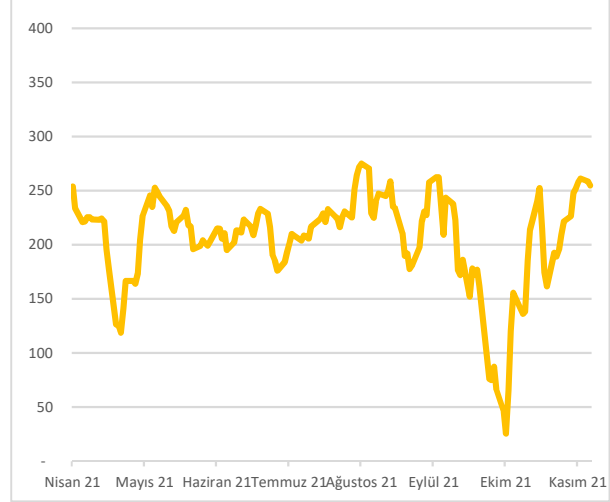
Kaynak: Bloomberg, AK Yatırım Araştırma

Yassı çelik Çin 5,5mm Şangay piyasa fiyatı

Demir cevheri %62 ithal spot CFR fiyatı

Kok kömür Dalian Emtia Piyasası Vadeli fiyatı

Tablo 2: İnşaat çeliği – demir cevheri + kok kömür makası, \$/ton



Kaynak: Bloomberg, AK Yatırım Araştırma

İnşaat çelik fiyatı Chinatsi web sitesinden alınmıştır

Demir cevheri %62 ithal spot CFR fiyatı

Kok kömür Dalian Emtia Piyasası Vadeli fiyatı

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların İnternet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2021