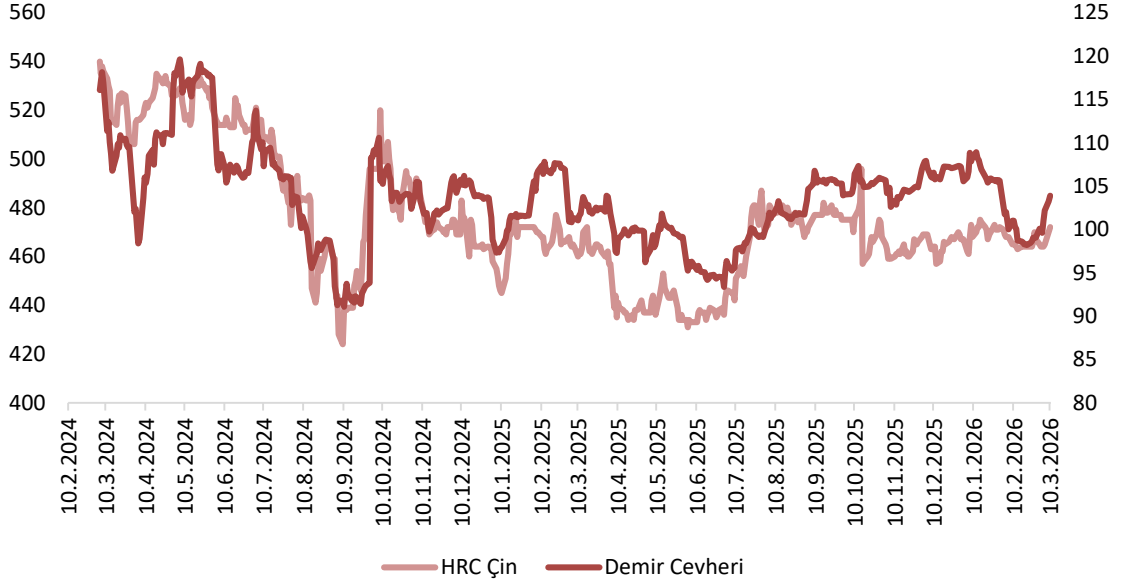


EMTİA BÜLTENİ

1. Demir Cevheri – Çelik

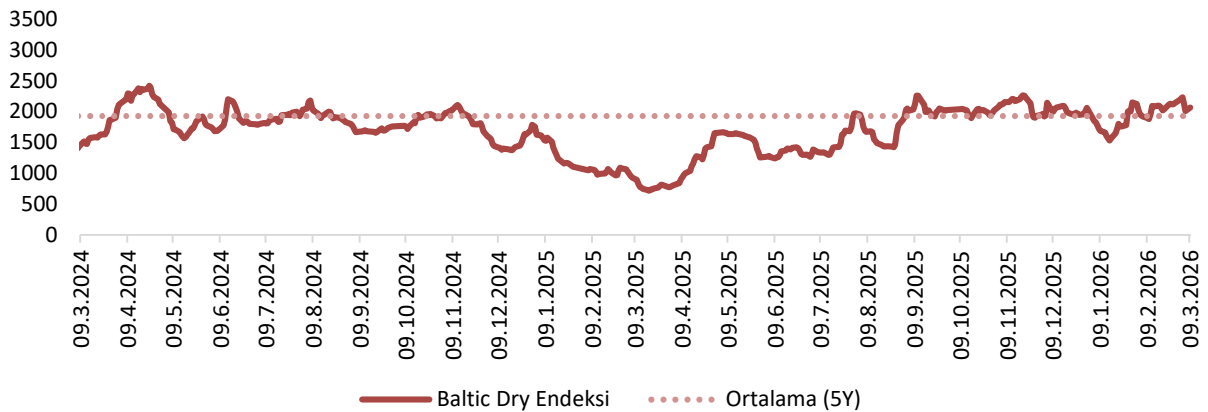
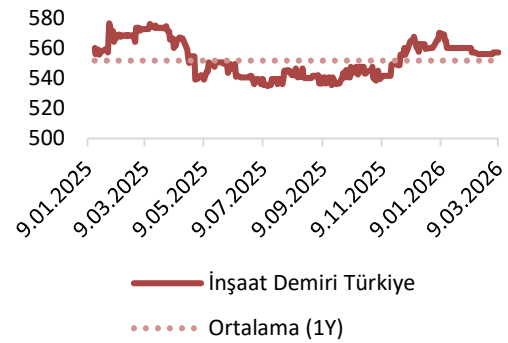
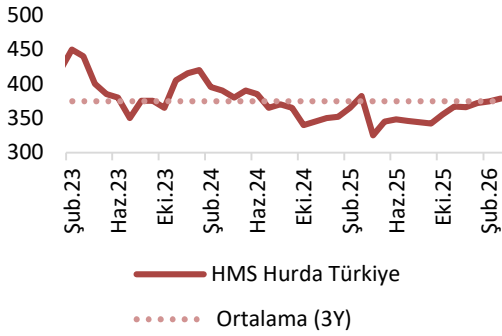
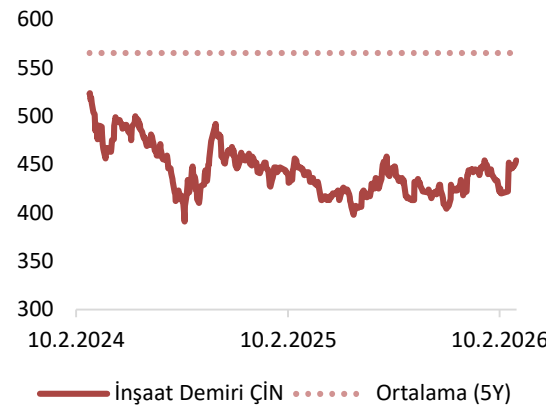
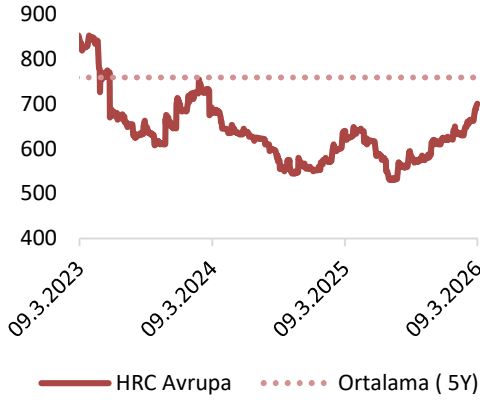
Son gelişmeler ve fiyatlar üzerindeki akışa baktığımızda İran ve Çin etkili fiyatlarda yukarı yönlü hareketler izlerken sebeplerine baktığımızda;



(Kaynak: LSEG, Refinitiv)

- Çin'in demir cevheri ithalatı 2026 yılının ilk iki ayında bir önceki yıla göre %10 artış gösterdi. Çin'in yıllık ithalat ihtiyacının yaklaşık 1,2 milyar ton olması beklenmektedir.
- Küresel demir cevheri pazarının; altyapı genişlemesi, sanayileşme ve otomotiv ile inşaat sektörlerindeki süregelen çelik ihtiyacının etkisiyle 2026'daki 313 milyar dolardan 2034 yılına kadar 425 milyar dolara çıkması bekleniyor.
- Demir cevheri Orta Doğu'da genişleyen çatışmaların küresel tedarik zincirlerini aksatma ve navlun maliyetlerini yükseltme tehdidi oluşturmasıyla son beş haftanın en yüksek seviyesine ulaştı. Jeopolitik risklere ek olarak Çin'in üretim kesintisi sinyali vermesinin de etkili olduğunu görmekteyiz.
- Avrupa HRC fiyatlarında yukarı yönlü gidiş izlerken İran etkisiyle enerji maliyetlerinin artması, navlun ve sigorta primlerinin de artmasına neden oldu buna ek olarak deniz trafiğinin Ümit Burnu'na yönlendirilmesi, teslimat sürelerinin 2 hafta daha uzaması sebebiyle ithalat üzerinde baskılar görmekteyiz.
- Türkiye İstatistik Kurumu tarafından sağlanan verilere göre, bu yılın Ocak ayında Türkiye'nin sıcak haddelenmiş rulo ithalat hacmi, bir önceki aya göre %50,2, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %70,1 azalarak 127.180 metrik tona geriledi.
- Orta Doğu'daki çatışmaların tırmanması nedeniyle İran ihracatının durması, slab tedarikini giderek zorlaştırdığını görmekteyiz.
- Limanlardaki demir cevheri stoklarının rekor seviyelere ulaşmış olması, fiyatlardaki yukarı yönlü hareketleri baskılayan bir diğer unsur oldu.
- **Küresel analistlerin konsensüs tahmini, 2026'da Çin'de demir cevheri ortalama yıllık fiyatının 94 \$/ton'a düşeceğini öngörüyor**

Yukarıdaki gelişmelere baktığımızda sektörün yine çelişkili sinyaller arasında yön arayışını sürdürdüğünü görmekteyiz. Arz tarafında Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimin tırmanmasıyla birlikte navlun ve sigorta primlerinin yükseldiğini, deniz trafiğinin Ümit Burnu'na yönlendirilmesiyle teslimat sürelerinin uzadığını ve İran kaynaklı slab arzının giderek daraldığını izlemekteyiz. Talep tarafında ise tablo daha karmaşık bir tablonun hakim olduğunu izlerken Çin'in ilk iki aylık ithalat verisinde kaydettiği %10'luk artış ve üretim kesintisi sinyalleri görmekteyiz. Genel olarak baktığımızda ise geçtiğimiz hafta söylediğimiz gibi fiyatlandırmanın büyük ölçüde oluştuğunu fakat jeopolitik risk priminin ve haber akışı hassasiyetinin artmaya devam ettiğini düşünmekteyiz. İç piyasada ise sektörel toparlanmanın küresel fiyat dinamiklerinden bağımsız biçimde ağırlıklı olarak iç talep ve altyapı harcamalarının seyrine bağlı kalacağı görüşümüzü sürdürmekteyiz.



2. Bakır

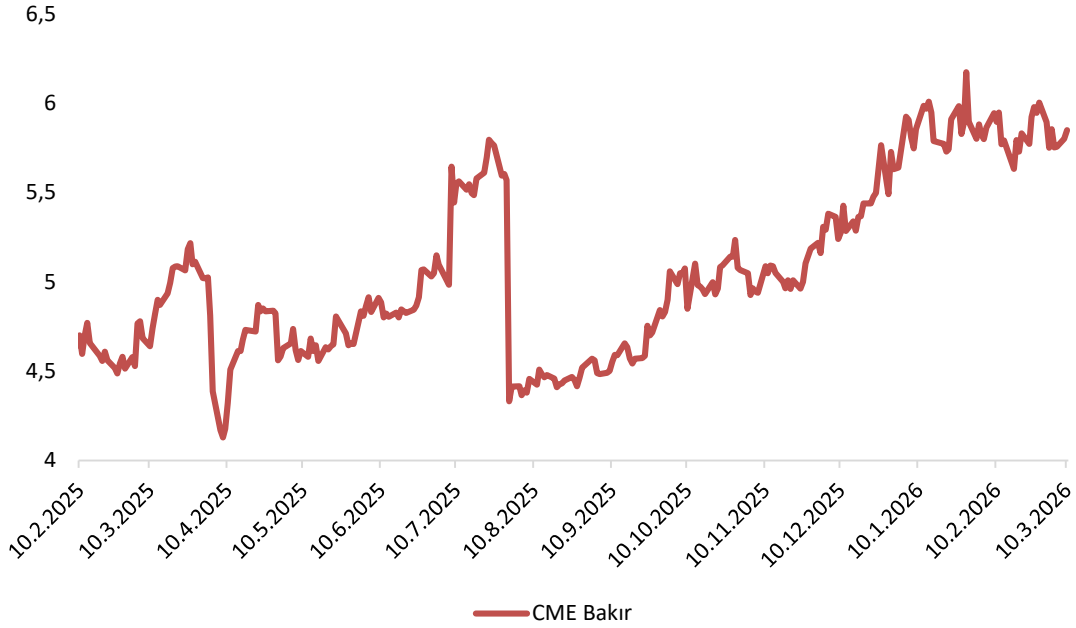
- İran etkisiyle beraber tüm emtialarda gördüğümüz yukarı yönlü hareketi Bakır'da da görmekteyiz.

Gümrük verilerine göre, Çin'in Ocak-Şubat dönemi bakır konsantresi ve cevheri ithalatı **%4,9** artışla **4,93 milyon metrik tona** ulaştı.

- Elektrikli araçlar (araç başına 3 kat daha fazla bakır) ve yenilenebilir enerjinin yanı sıra Yapay Zeka veri merkezlerinin 2030 yılına kadar tek başına yıllık 500.000 ton bakır tüketmesi bekleniyor.
- Küresel bakır talebi 2025'teki 28 milyon tondan 2040'a kadar 42 milyon tona çıkması bekleniyor. J.P. Morgan, veri merkezlerinin tek başına 2026'da yaklaşık 475.000 ton bakır talebi yaratmasını öngörüyor — 2025'e göre 110.000 ton artış.
- UBS'e göre ABD, küresel stokların yaklaşık yarısını elinde tutarken, küresel talebin %10'undan daha azını oluşturuyor. Bu durum, dünyanın geri kalanında arzın yetersiz kalması riskini doğuruyor.
- Bakır, gümüş gibi yeşil enerji sektöründe yoğun talep gören bir üründür. Küresel büyüme beklentilerindeki iyileşme ve yapay zekâ (AI) yatırımlarındaki artış fiyatları destekliyor.

Bakır nezdinde haber akışında yoğun değişim yaşanmazken, geçmiş haberleri ve düşüncelerimizi bir kez daha belirtmek isteriz.

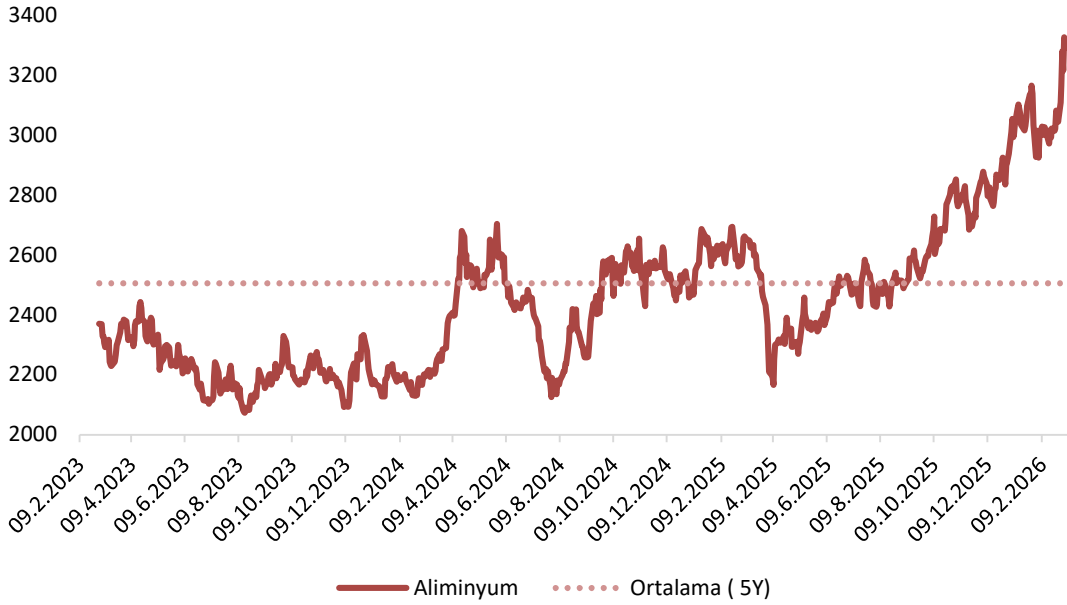
Bakırın son dönemlerdeki hareketinin gelişimine baktığımızda yükselişin hızlı olsa da teknolojik evrimle beraber anlamlı niteliğe kavuştuğunu izlerken büyük üretici şirketlerinin bilançolarında da bakır segmentinin getirisinin artarak devam ettiğini görmekteyiz.



(Kaynak: LSEG, Refinitiv)

3. Alüminyum

- Bakır fiyatlarında olduğu gibi arz yönlü endişelerin ve İran etkisinin Alüminyum fiyatları üzerinde de pozitif yönlü etki oluşturduğunu izlemekteyiz.
- İran'ın tüm Körfez İş birliği Konseyi (KİK) ülkelerindeki hedefleri vurması, bölgedeki büyük üreticilerin alüminyum rafineri faaliyetlerini durdurmasına neden oldu. Bu durum, küresel arzın %10'unu gerçekleştiren bölgedeki operasyonların tamamen askıya alınması riskini doğurdu.
- Çin'in üretim kapasite sınırına yaklaşması ve Hindistan'daki büyük yatırımlara rağmen, pazarın 2027'de açığa geçeceği öngörülmektedir.
- Piyasa katılımcıları; yeni enerji araçları, fotovoltaik (güneş paneli) sistemler ve yapay zekâ (AI) sektörlerinin uzun vadeli alüminyum tüketimini desteklemeye devam edeceğini öngörüyor.



(Kaynak: LSEG, Refinitiv)

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul