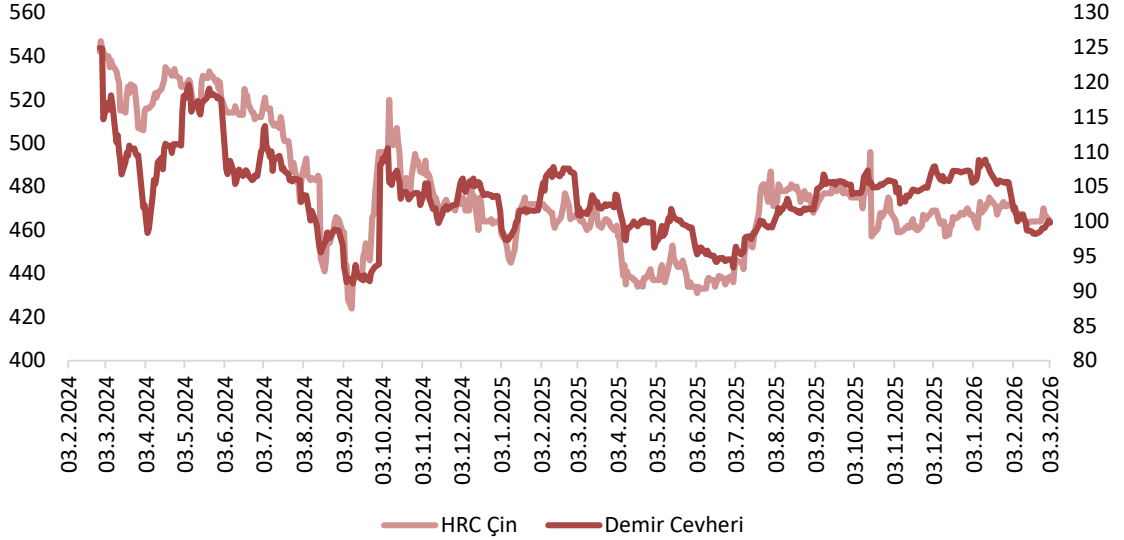


EMTİA BÜLTENİ

1. Demir Cevheri – Çelik

Son gelişmeler ve fiyatlar üzerindeki akışa baktığımızda önemli bir değişim görülmezken, son haber akışları aşağıdaki gibidir;

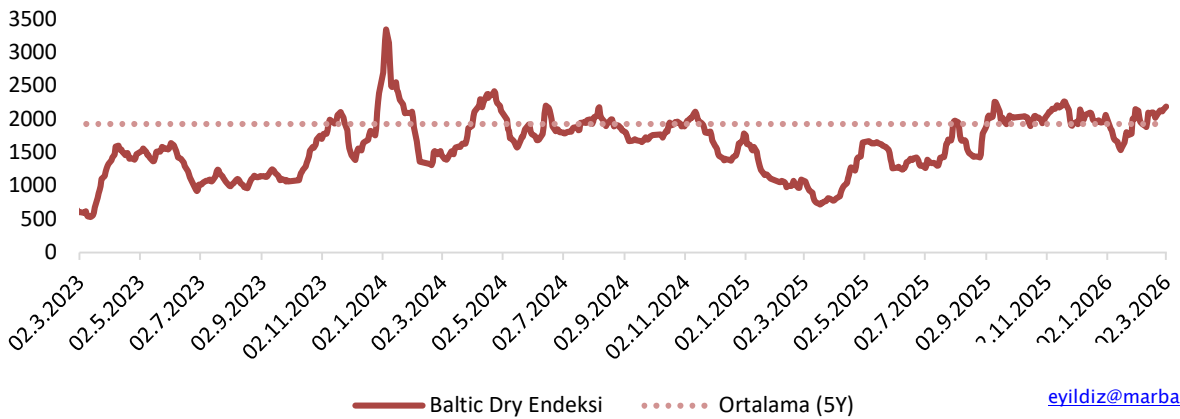
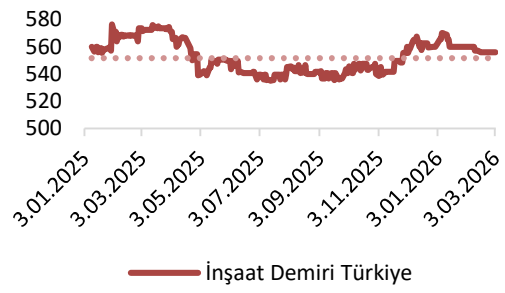
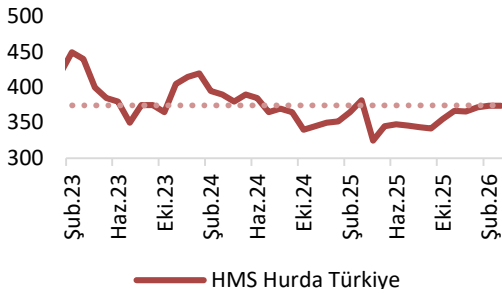
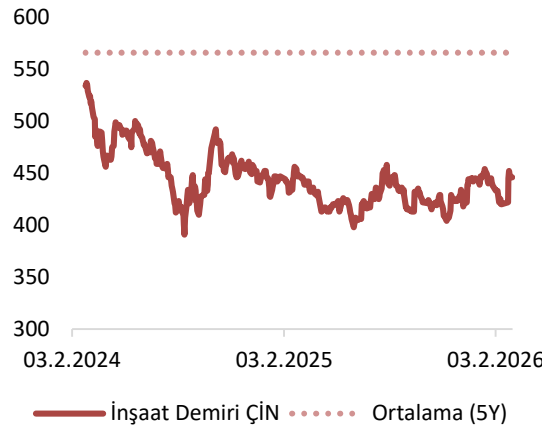
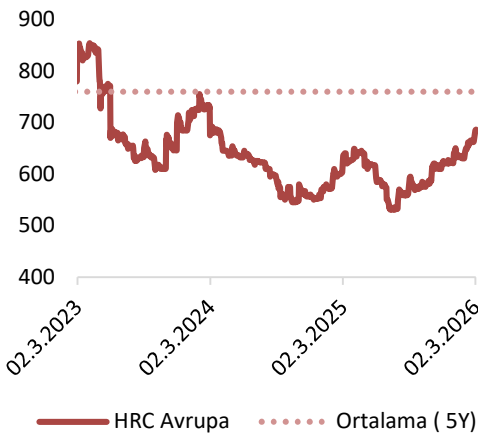


(Kaynak: LSEG, Refinitiv)

- Salı günü demir cevheri fiyatları, yatırımcıların iki önemli gelişmeyi dengelemesiyle dalgalı bir seyir izlediğini görmekteyiz. Bunlar; Kritik Hürmüz Boğazı üzerinden sevkiyatları aksatan ve genişleyen İran çatışması nedeniyle artan nakliye maliyetleri ile Çinli çelik üreticilerinin üretim kısıtlamaları sonucu düşen talep.
- Kallanish Commodities veri sorumlusu Tomas Gutierrez, "Şu anda birçok piyasayı etkileyen navlun maliyetlerinde bir artış görüyoruz," dedi. Analistler, artan nakliye masraflarının demir cevheri maliyetlerini yukarı çekerek fiyatlara destek verdiğini belirtti.
- Demir cevheri talebinin ana göstergesi olan sıcak metal üretiminin, Çin'in 5 Mart'ta başlayacak olan yıllık parlamento toplantısı sırasındaki kısıtlamalar nedeniyle düşmesi bekleniyor.
- Piyasanın en çok dikkat ettiği konulardan biri, büyük madenciler ile Çin'in devlet destekli merkezi alıcı kurumu (CMRG) arasında devam eden yıllık demir cevheri tedarik görüşmeleridir. Çin'in daha uygun fiyat koşulları elde etmesi durumunda fiyatlardaki baskı devam edebilir.
- Limanlardaki demir cevheri stoklarının rekor seviyelere ulaşmış olması, fiyatlardaki yukarı yönlü hareketleri baskılayan bir diğer unsur oldu.
- Küresel demir cevheri ticareti, sınırlı sayıda kritik koridor üzerinden akar. Bu rotalardaki aksamalar, alternatif yolların nakliye süresine 7-14 gün, maliyetine ise ton başına 8-15 \$ eklemesi nedeniyle ekonomik olarak sarsıcıdır. Zhengxin Futures analistlerine göre, ABD-İran gerilimiyle artan petrol fiyatları, temel arz fazlasına rağmen demir cevheri fiyatlarını destekleyen bir "navlun primi" oluşturmuştur.
- Fiyatlardaki navlun kaynaklı artışa rağmen, Çin limanlarındaki stoklar 162,17 milyon ton ile rekor seviyeye ulaşmıştır. 160 milyon tonun üzerindeki stoklar (48 günden fazla kullanım süresi), spot fiyatlar üzerinde ton başına -10 ila -20 \$ civarında aşağı yönlü bir baskı oluşturmaktadır.
- Çin'in ana çelik merkezi Tangshan'da kötüleşen hava kalitesi tahmini nedeniyle Pazar gününden itibaren "ikinci seviye acil durum müdahalesi" ilan edildi. Bu durum fabrikaların hammadde talebini soğutuyor.
- HRC için ise piyasadaki talep genel olarak durgun olsa da servis merkezleri dahil birçok alıcı, stokları yeterli olmasına rağmen alımlara devam ediyor. Bunun temel sebebi, ithalat düzenlemelerinin etkilerinin somutlaşması ve yerel fiyatların artmaya devam edeceği beklentisi.

- Küresel analistlerin konsensüs tahmini, 2026'da Çin'de demir cevheri ortalama yıllık fiyatının 94 \$/ton'a düşeceğini öngörüyor

Yukarıdaki gelişmelere baktığımızda sektörün iki zıt faktör arasında sıkıştığını görmekteyiz. Bir yandan İran sonucu nakliye maliyeti artışıyla fiyatlar yukarı yönlü hareket ederken diğer yandan Çin'in zayıf talebi ve stok fazlası sebebiyle fiyatların baskılandığını izlemekteyiz. HRC tarafında ise ithalatçılar ihtiyacı olmasa da düzenleme beklentileri ve fiyat artışı etkisiyle hareketlilik görmekteyiz. Özetle küresel tarafta negatif fiyatlamalar büyük ölçüde gerçekleşse de haber akışlarının öneminin daha da arttığını düşünürken iç tarafta toparlanmanın sektörel etkilerden ziyade iç talep odaklı gerçekleşeceğini düşünmekteyiz.



Erdem YILDIZ

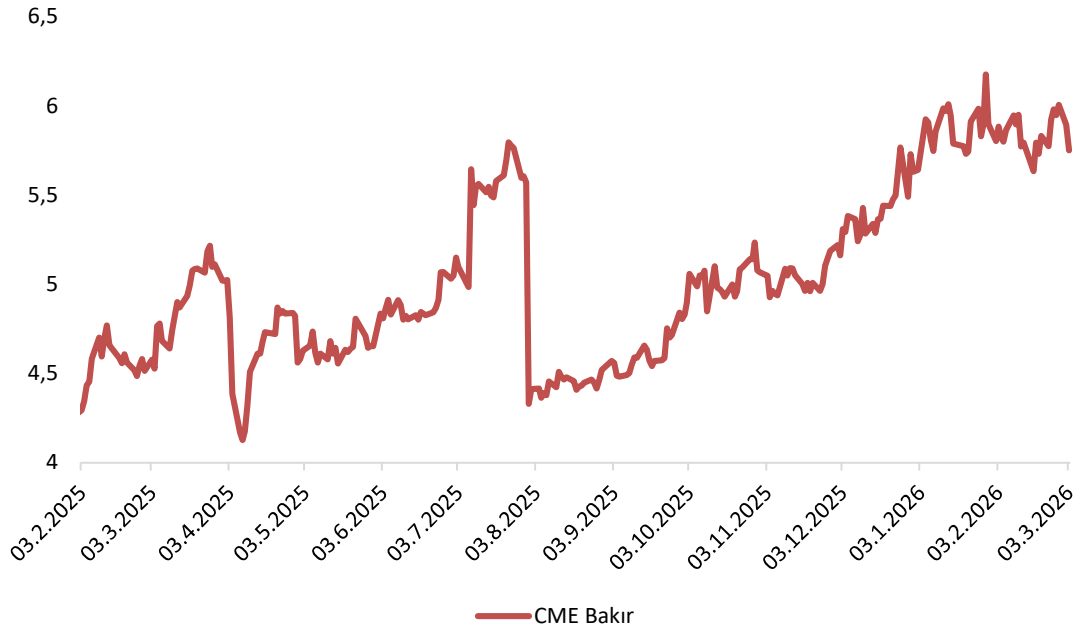
eyildiz@marbasmenkul.com.tr

2. Bakır

- İran denklemleriyle beraber emtialar üzerinde pozitif fiyatlamaları takip etmekteyiz.
- Dünyanın önde gelen üç büyük borsasındaki bakır stokları, yılbaşından bu yana %40'ın üzerinde artarak 1,1 milyon tonu aşmış ve 2003'ten bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaşmıştır. Özellikle COMEX stokları 600.000 ton ile rekor seviyededir. Artan bu stoklar ve vadeli işlem makaslarının gevşemesi piyasada yakın vadeli bir arz sıkıntısı olmadığını göstermektedir
- 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.
- JP Morgan 330.000 ton, UBS ise 520.000 ton arz açığı bekliyor.
- 2026 ortalaması 12.075 dolar/ton; zirve beklentisi ise 15.000 dolar olarak ön plana çıkıyor.
- 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.
- 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 Alüminyum fiyatları üzerinde de pozitif yönlü etki oluşturduğunu izlemekteyiz.
- Arz koşullarının sıkılaşmasıyla 2026 fiyat tahmini 2.850 USD/Ton seviyesine yükseltilmiştir.
- 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

