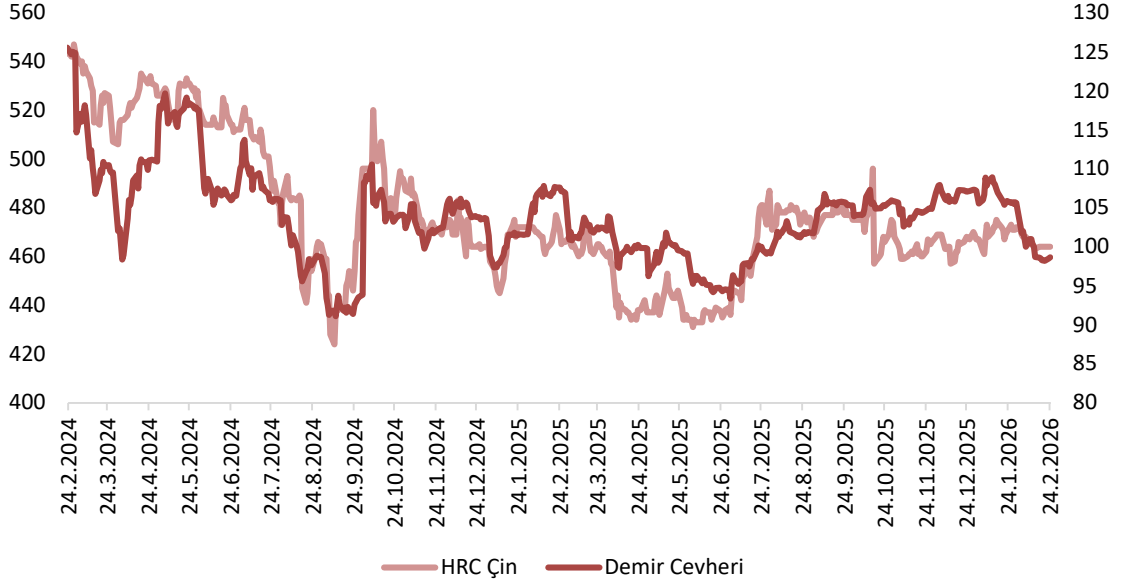


EMTİA BÜLTENİ

1. Demir Cevheri – Çelik

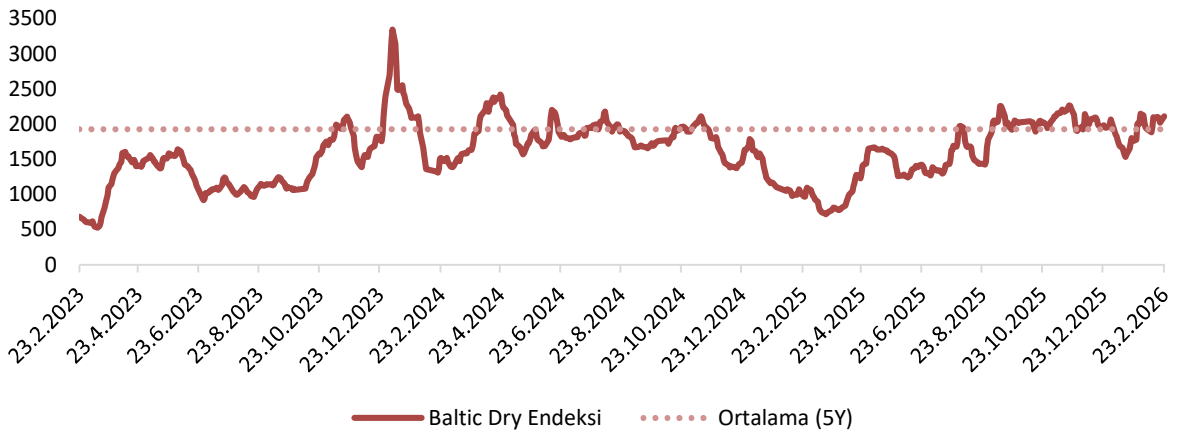
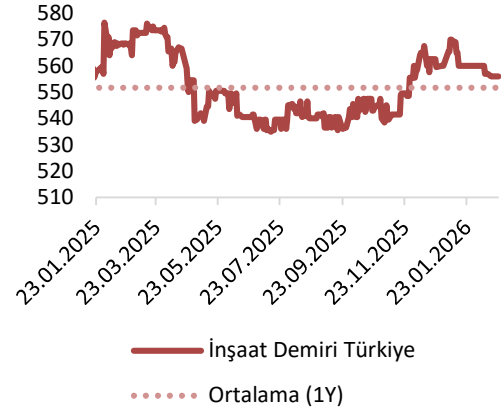
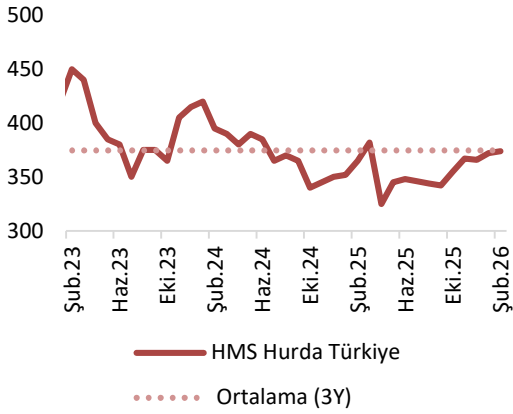
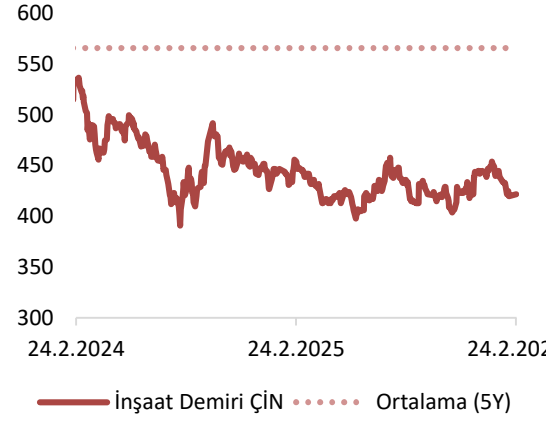
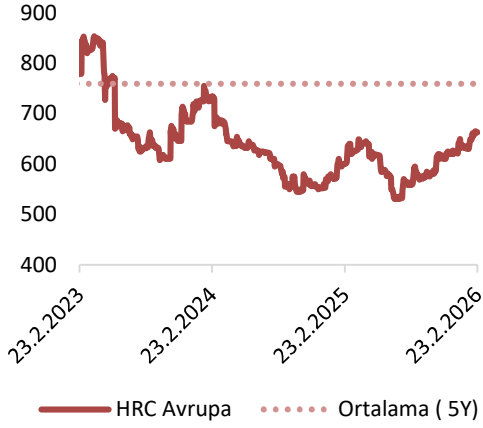
Son gelişmeler ve fiyatlar üzerindeki akışa baktığımızda önemli bir değişim görülmezken, son haber akışları aşağıdaki gibidir;



(Kaynak: LSEG, Refinitiv)

- 2026 yılı piyasasına yönelik görünüm, arz artmaya devam ederken talebin düşük kalmasının beklenmesi nedeniyle daha zayıf bir fiyatı işaret ettiği görülmektedir.
- Nippon Steel CFO Takahiko Iwai, Çin ihracatının yarattığı arz fazlasının sona yaklaşabileceğini söyledi; bu durum Asya piyasalarında toparlanmanın yolunu açabilir.
- Ocak sonuna doğru stoklama desteği tükendi; çelik üreticileri zayıf marjlar nedeniyle alımları sınırladı, Çin limanlarındaki cevher stokları çok yıllık zirvelere yaklaştı.
- Küresel analistlerin konsensüs tahmini, 2026'da Çin'de demir cevheri ortalama yıllık fiyatının 94 \$/ton'a düşeceğini öngörüyor
- Ocak ayı sonunda Çinli çelik üreticilerinin tatil öncesi stok yenileme (restocking) çabaları fiyatları bir süre 105-107 \$ bandında tutmuş olsa da, bu durumun temel göstergelerdeki zayıflığı gizleyemediği görülüyor
- Liberya Maden Bakanı'nın Reuters'a yaptığı açıklamaya göre, ülke bu yıl demir cevheri üretimini üç katına çıkararak yaklaşık 30 milyon tona ulaştırmayı hedefliyor.
- Demir cevheri için üretimin hem mevcut madenciler hem de yeni kapasitelerin devreye girmesiyle birlikte 2025 yılında %3,4 arttığını ve 2026 yılında ise %4,5 daha artacağını tahmin edilmektedir.

Yukarıdaki gelişmelere baktığımızda en kötünün fiyatlandığını büyük ölçüde görsek de özellikle arz yönlü artışlar, Çin'in toparlanmasının istenilen seviyelerden uzak olmasının arz fazlası etkisiyle fiyatlar üzerinde aşağı yönlü riskler oluşabileceğini düşünmekteyiz. 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.



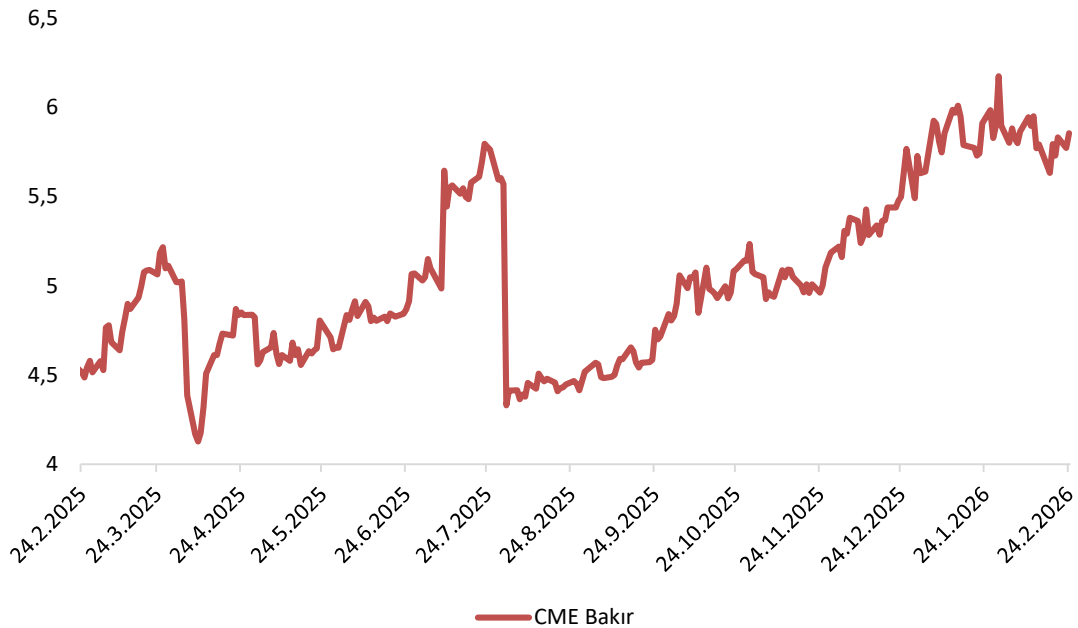
(Kaynak: LSEG, Refinitiv)

2. Bakır

- ABD' Yüksek Mahkeme Kararı ve İran denklemleriyle beraber emtialar üzerinde sınırlı da olsa pozitif fiyatlamları takip etmekteyiz.
- Bakır fiyatları Şubat ortasında yaklaşık 5,90 \$/lb civarında seyreliyordu; Çin'de Ay Yeni Yılı tatili öncesinde üretici aktivitesinin durması nedeniyle talebin zayıfladığı gözlemlendi.
- LME, AB yaptırımlarına uyum kapsamında 25 Şubat'tan itibaren AB depolarında Rus menşeli alüminyumun "warrant" işlemine tabi tutulmasını askıya alacağını duyurdu. Bu gelişme bakır piyasasını doğrudan etkilemese de, baz metal piyasalarında genel arz güvenliği endişelerini artırmaktadır.
- 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.

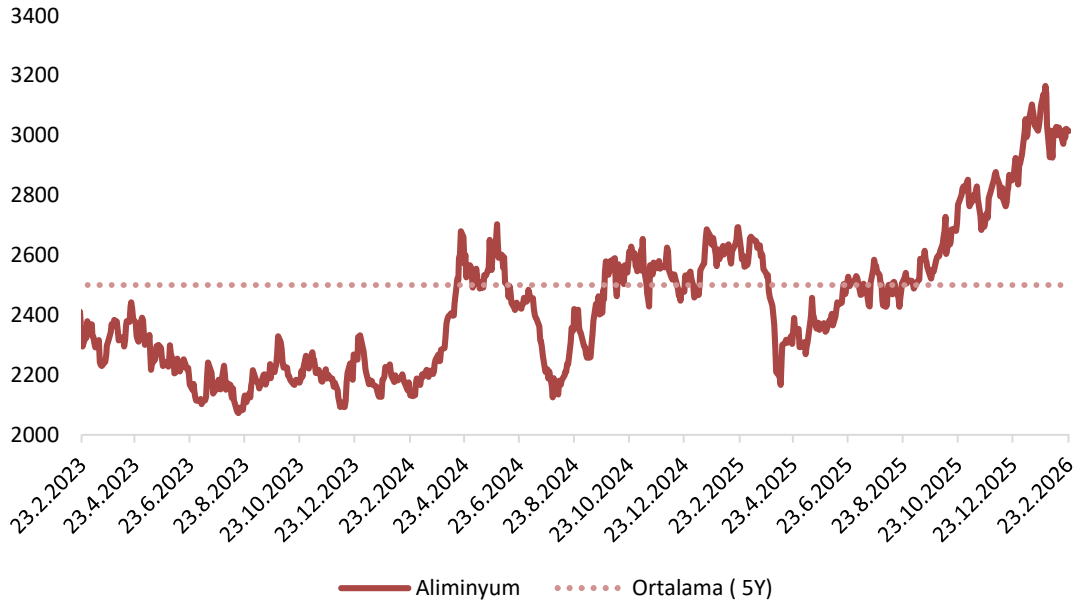
Bakırın son dönemlerdeki hareketinin gelişimine baktığımızda yükselişin hızlı olsa da teknolojik evrimle beraber anlamlı niteliğe kavuştuğunu izlerken büyük üretici şirketlerinin bilançolarında da bakır segmentinin getirisinin artarak devam ettiğini görmekteyiz.



(Kaynak: LSEG, Refinitiv)

3. Alüminyum

- Bakır fiyatlarında olduğu gibi arz yönlü endişelerin 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