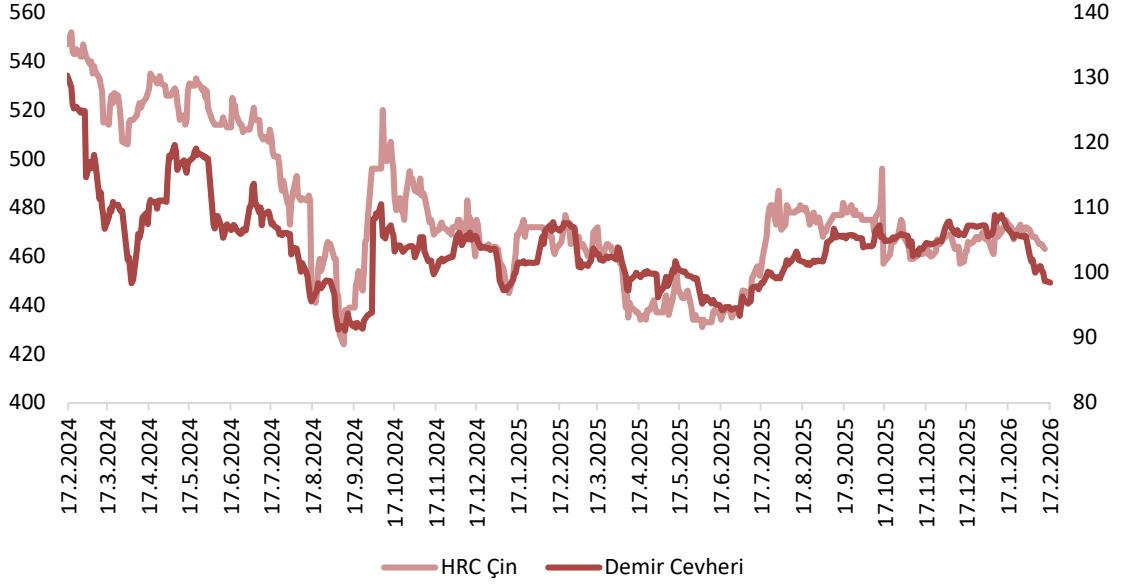


EMTİA BÜLTENİ

1. Demir Cevheri – Çelik

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



(Kaynak: LSEG, Refinitiv)

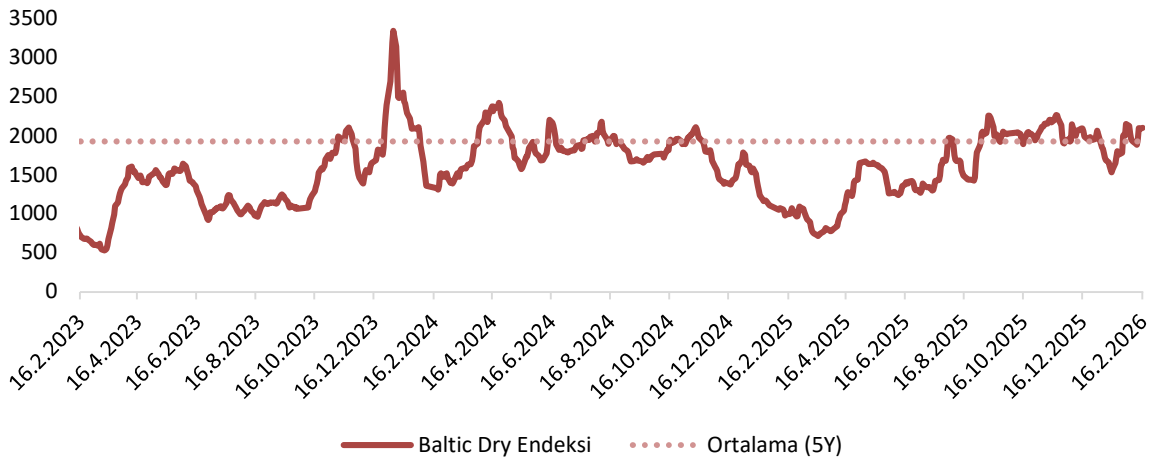
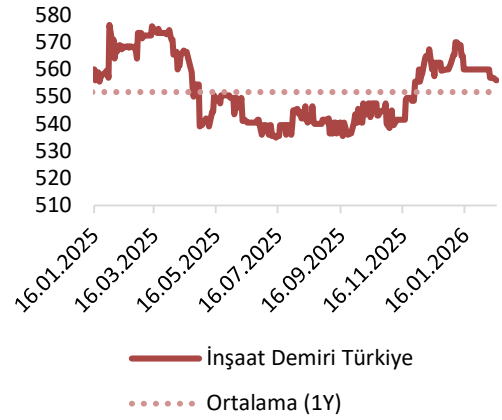
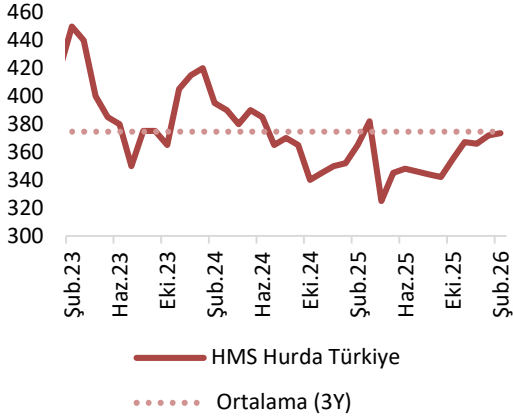
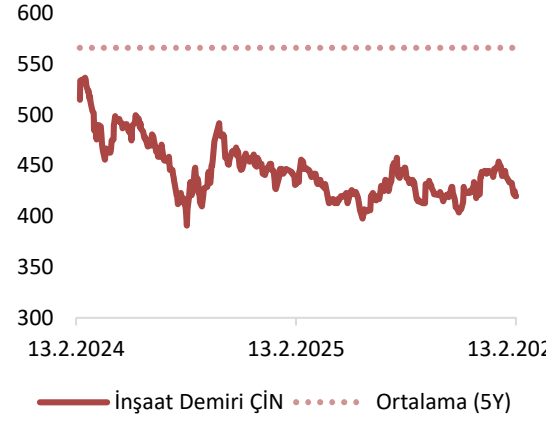
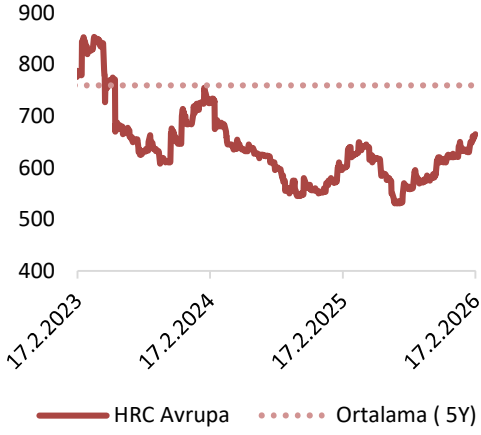
- 2026 yılı piyasasına yönelik görünüm, arz artmaya devam ederken talebin düşük kalmasının beklenmesi nedeniyle daha zayıf bir fiyatı işaret ettiği görülmektedir.
- Demir cevheri vadeli işlemleri, Şubat ayı ortasında Çin'deki Bahar Bayramı (Ay Takvimi Yeni Yılı) tatili nedeniyle piyasaların durulmasıyla son iki ayın en düşük seviyelerine yakın seyreliyor.
- 16-23 Şubat tarihlerini kapsayan tatil öncesinde Çinli çelik üreticilerinin operasyonlarını azaltması ve stokların rekor seviyelere yaklaşması fiyatlar üzerinde aşağı yönlü bir baskı oluşturdu.
- İngiliz-Avustralyalı madencilik devi Rio Tinto, Gine'deki Simandou yatağında bulunan SimFer madenindeki çalışmalarını ve operasyonlarını askıya aldı. Operasyonların durdurulması, 14 Şubat'ta sahada çalışan bir yüklenici firma personelinin hayatını kaybetmesi üzerine gerçekleşti. Simandou'nun önümüzdeki 2,5 yıl içinde tam üretim kapasitesine ulaşmasıyla birlikte, demir cevheri fiyatlarının önümüzdeki üç yıl içinde 85 \$/ton seviyesine gerileyeceği projekte ediliyor.
- 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 piyasasında rekabet kızışırken (Gine'deki Simandou gibi projeler nedeniyle), BHP Batı Avustralya'daki operasyonlarında dünyanın en düşük maliyetli ana üreticisi olma unvanını koruduğunu ve bunun stratejik bir savunma kalkını olduğunu vurguladı.
- 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.

Bahsedilen koşullara baktığımızda arz fazlası, artan rekabet, 2026 yılında önemli yatırımlar ve Çin tatili öncesinde Çin'in stok arttırmasının demir cevheri ve çelik fiyatlarını aşağı yönlü baskıladığını izlemekteyiz. Sektörel açıdan en kötünün fiyatlandığı koşullar söz konusu olsa da artan ve gelişen haber akışları ışığında aşağı yönlü risklerin oluştuğunu düşünmekteyiz. Özetle iç tarafta Demir Çelik sektörü için toparlanmanın sektörel etkiden ziyade iç talep yönlü etkiden kaynaklanacağını görmekteyiz.

AB Çelik Koruma Sisteminde Yeni Dönem: INTA Düzenlemeleri

Çelik kullanan alt sektörlerin (otomotiv, beyaz eşya vb.) yüksek maliyetler altında ezilmesini önlemek için INTA yeni denetim mekanizmaları önerdi:

- Çeliğin sadece nerede işlendiği değil, asıl ham maddesinin nerede ergitilip döküldüğü (ana üretici ülke) esas alınacak.
- İthalat hacimleri, ürünün geldiği ülkeye göre değil, "ergitme ve dökümün yapıldığı ülkenin" kotasından düşülecek.
- Kullanılmayan kotaların bir sonraki döneme devredilmesi önerilmedi.



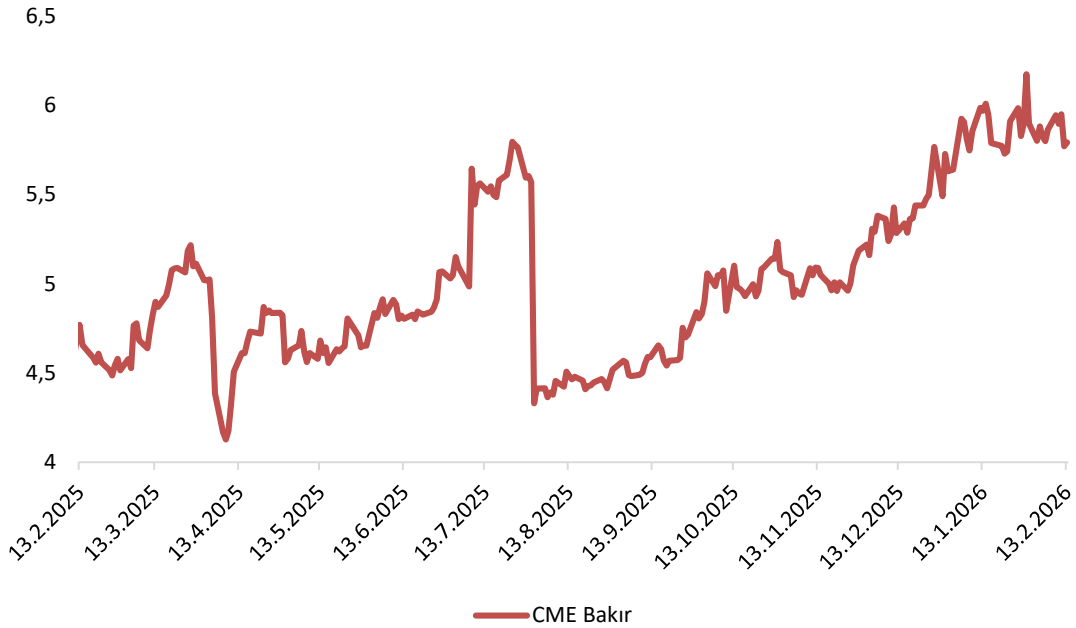
(Kaynak: LSEG, Refinitiv)

2. Bakır

- Çin'in bakır ihracatına baktığımız zaman Ekim ayında 6 kattan fazla yükseliş gösterdiğini görüyoruz. Yıllık olarak bakır ihracatına baktığımızda ise 2024'ün de üzerinde gerçekleştiğini görmekteyiz.
- 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.
- Küresel altyapı yatırımları ve elektrik şebekelerinin yenilenmesi bakır talebinin güçlü kalmasını sağlıyor.
- Güneş paneli üretiminde bakır gibi baz metallerin kullanımına geçileceği öngörülerini talebi artırıyor.
- BHP bilançosunu açıkladı ve Bakır, toplam 15,46 milyar dolarlık işletme kârının %51'ini (7,95 milyar dolar) oluşturarak şirketin en büyük gelir kalemi haline geldi. Şirket, 2026 yılı bakır üretim hedefini 1,9 - 2,0 milyon tona yükseltti. 2030'lu yılların ortasına kadar yıllık 2,5 milyon ton üretim kapasitesi hedefleniyor. Bölgedeki bakır, altın ve gümüş projelerini geliştirmek için çok yıllık 18 milyar dolarlık bir yatırım planı açıklandı.

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

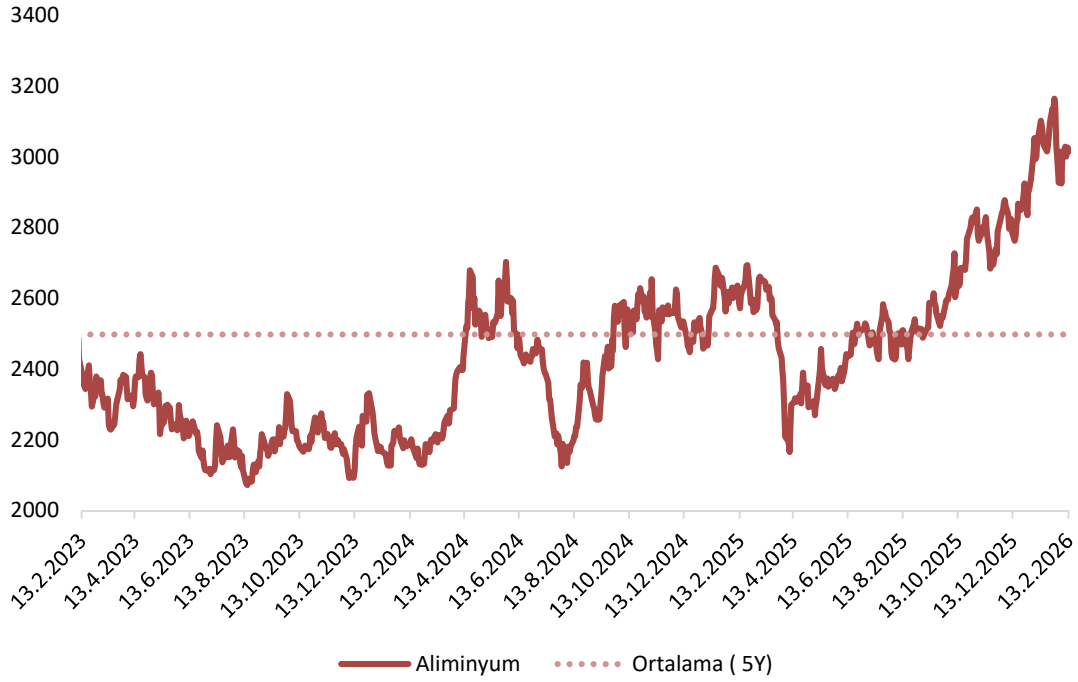
Bakırın son dönemlerdeki hareketinin gelişimine baktığımızda yükselişin hızlı olsa da teknolojik evrimle beraber anlamlı niteliğe kavuştuğunu izlerken büyük üretici şirketlerinin bilançolarında da bakır segmentinin getirisinin artarak devam ettiğini görmekteyiz.



(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