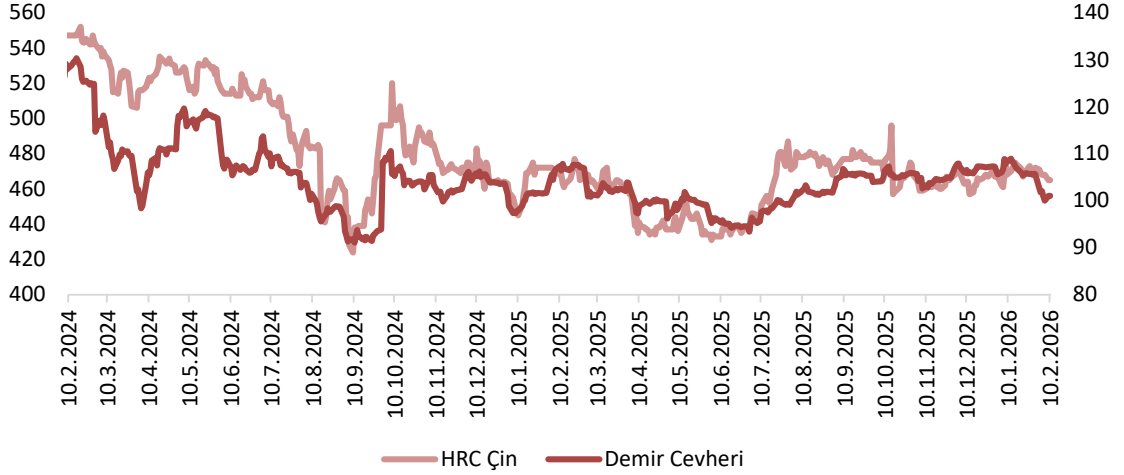


EMTİA BÜLTENİ

1. Demir Cevheri – Çelik

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



(Kaynak: LSEG, Refinitiv)

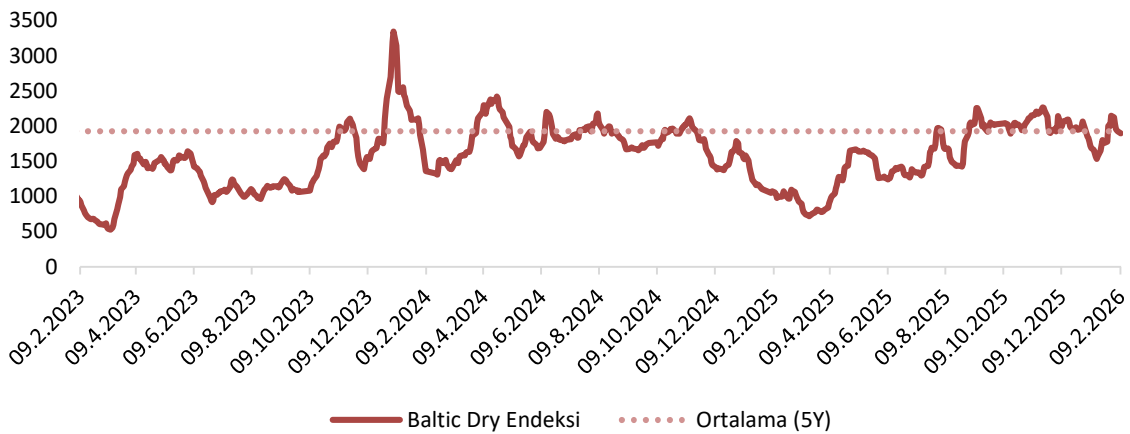
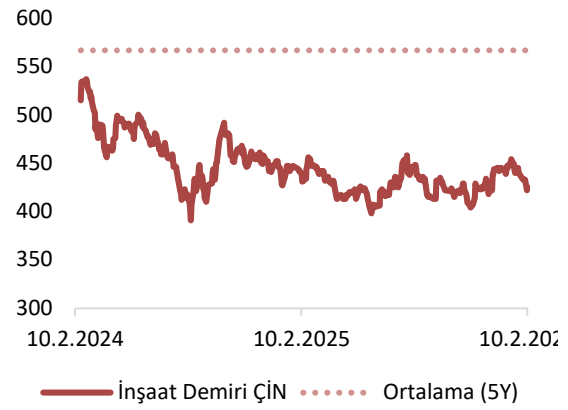
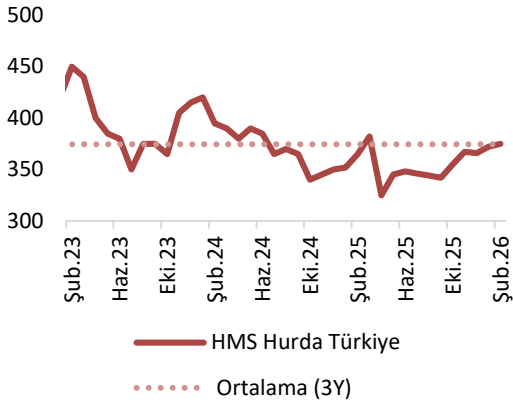
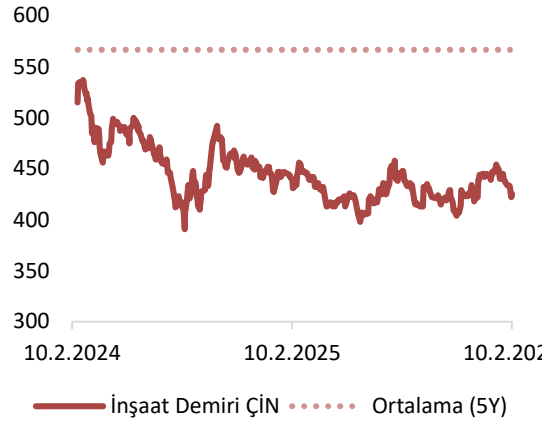
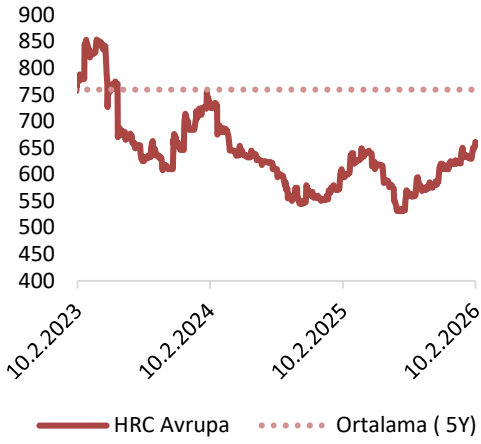
- Çinli çelik üreticileri, uzun sürecek tatil dönemi öncesinde faaliyetlerini azalttı. Sektör hem yüksek fiyatların hem de elektrik ark ocaklarının planlı bakıma alınmasıyla mevsimsel bir duruş dönemine girdi.
- Çin'in üretimde geri çekildiği bir ortamda, Hindistan hem AB'deki karbon vergilerinden kaçmak hem de pazar payını artırmak için rotasını Orta Doğu ve Afrika'ya kırıyor.
- Shanghai Metals Market, limanlardan mal çıkış hızındaki artışın arz baskısını bir miktar hafiflettiğini ancak liman stoklarının hala yüksek seviyelerde olduğunu belirtti. Henüz stok erimesi için net bir kırılma noktası görülüyor.
- Çin limanlarındaki demir cevheri stokları 160 milyon tonun üzerine çıkarak Şubat 2022'den bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaştı.
- Dünyanın en büyük demir cevheri ihracat limanı olan Port Hedland, Mitchell Kasırgası tehdidi nedeniyle Cuma günü boşaltılmıştı. Ancak fırtınanın yön değiştirmesi ve riskin azalmasıyla 8 Şubat 2026 itibarıyla operasyonlar tekrar başladı.
- 2026 yılı piyasasına yönelik görünüm, arz artmaya devam ederken talebin düşük kalmasının beklenmesi nedeniyle daha zayıf bir fiyatı işaret ettiği görülmektedir.
- 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.

Sektördeki son gelişmelere baktığımızda Çin tatili öncesinde arz yönlü artışların meydana geldiğini izlese de stokların yüksek olmasından kaynaklanan fiyat baskısının da sürdüğünü görmekteyiz. İç tarafta halka açık şirketlerimizde majör CBAM etkisi görmesek de sektörün genelinde CBAM'da sıkışmanın artmasına paralel olarak Hindistan gibi ülkeler AB'den Afrika – Orta Doğu bölgesine yoğunlaştığını bunun da oyuncularımız için rekabet ortamını arttırdığını 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.



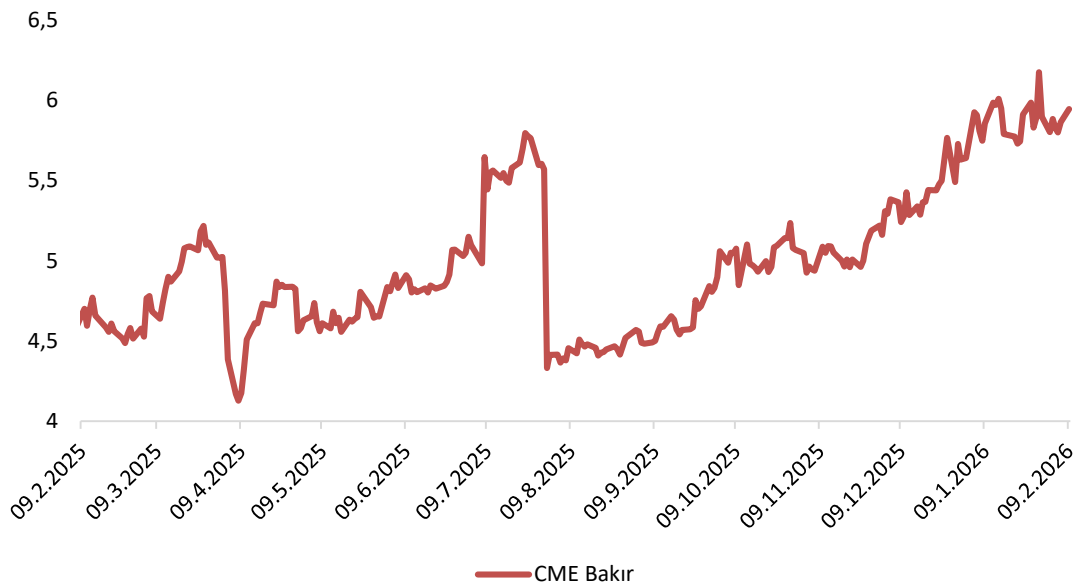
(Kaynak: LSEG, Refinitiv)

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.
- Çin Hidrometalurji Sanayicileri Derneği, 2026 yılında rafine bakır üretiminin %5 artmasını bekliyor. Bu rakam, 2025'teki büyüme hızının yarısı anlamına geliyor
- Fiyatların tamamen çökmesini engelleyen ana güç; enerji dönüşümü (yeşil enerji) ve AI tabanlı veri merkezlerinin devasa bakır ihtiyacı olmaya devam ediyor.
- ABD Başkanı'nın Kevin Warsh'ı yeni Fed Başkanı olarak aday göstermesi yatıyor. Warsh'ın şahin duruşu doları güçlendirerek metallerde kar satışlarını tetikledi.
- 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 öngörülere talebi artırıyor.

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

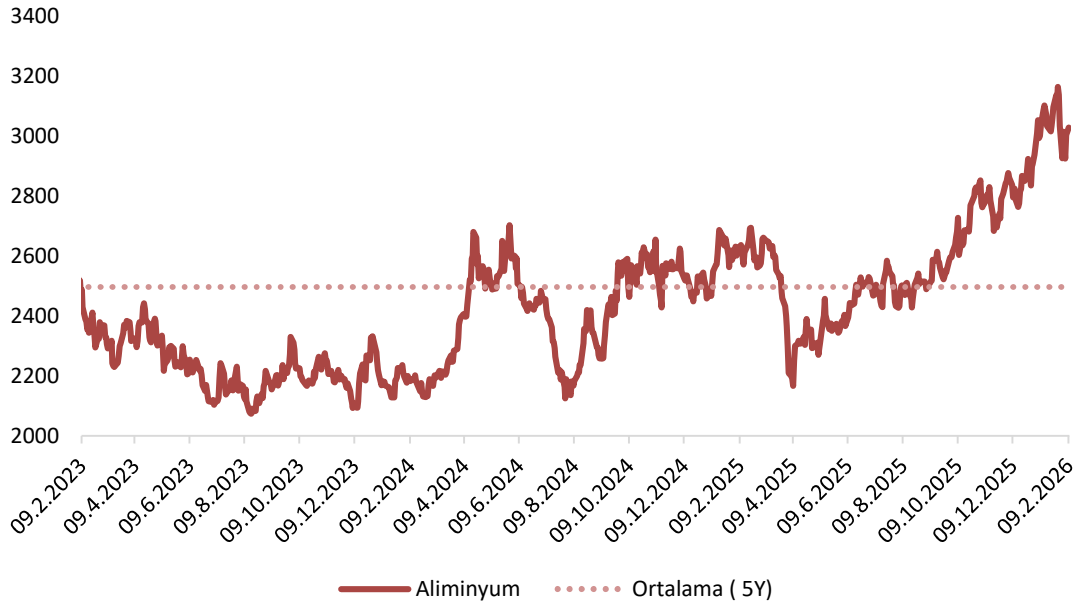
Bakırın rallisinin sürdüğünü izlerken fiyatlamamızın temel anlamda altının dolu olduğunu görmekteyiz. Son fiyat hareketine baktığımızda ise Çin tatili öncesinde talebin yavaşlamasıyla geri çekilme yaşandığını görmekteyiz.



(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.
- ABD Başkanı'nın Kevin Warsh'ı yeni Fed Başkanı olarak aday göstermesi yatıyor. Warsh'ın şahin duruşu doları güçlendirerek metallerde kar satışlarını tetikledi.
- 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