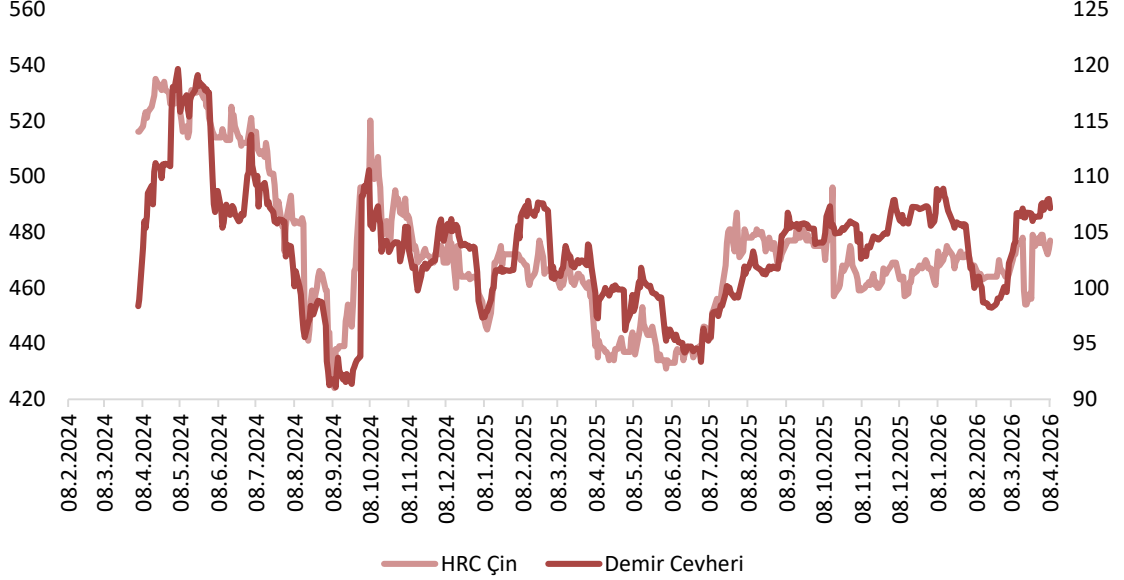


EMTİA BÜLTENİ

1. Demir Cevheri – Çelik

Son gelişmeler ve fiyatlar üzerindeki akışa baktığımızda Çin'deki liman stoklarının fiyatları baskıladığını izlerken sektörün geleceğine dair önemli akışlar görmekteyiz. Haberlere baktığımızda ;

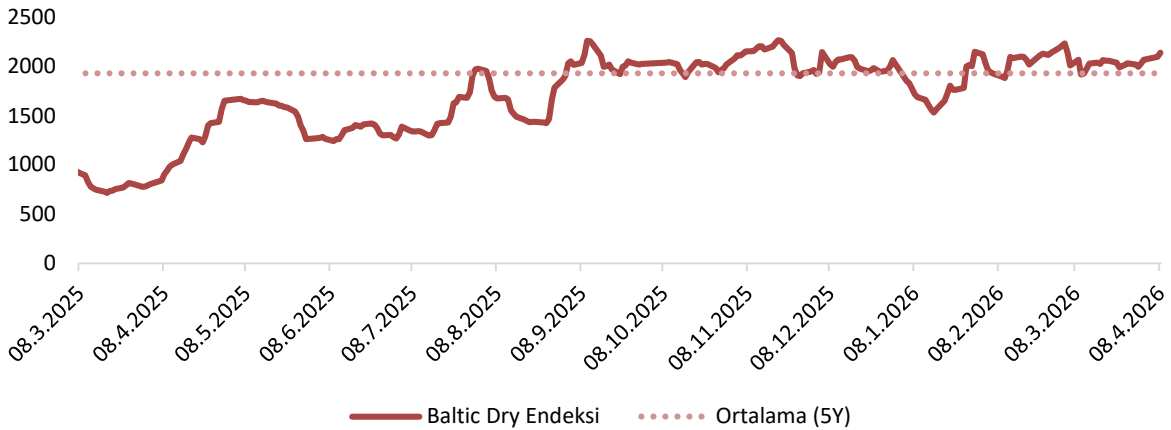
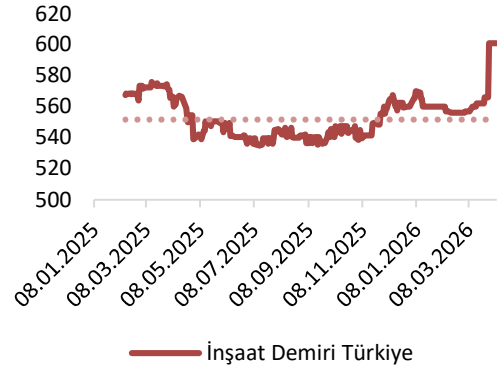
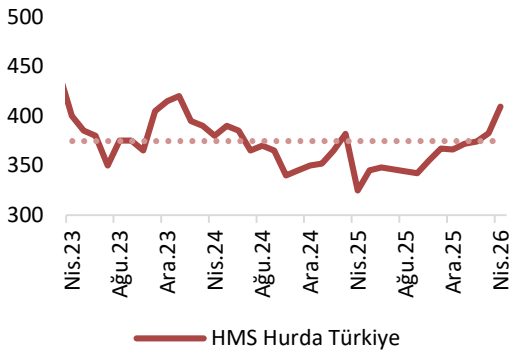
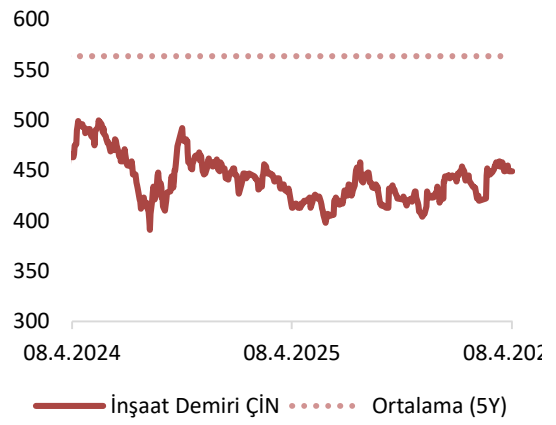
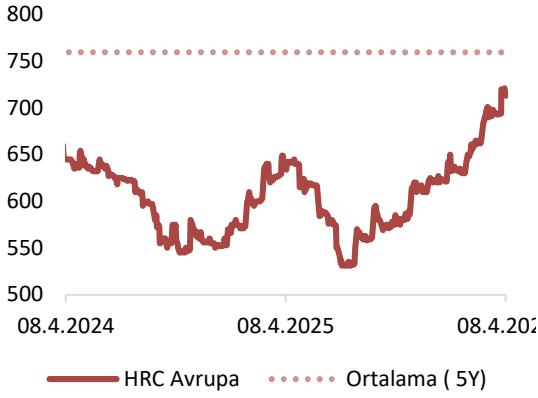


(Kaynak: LSEC, Refinitiv)

- Hindistan'ın çelik endüstrisi, altyapı projeleri ve artan iç taleple güçlü bir büyüme sergiliyor. Vale, ülkenin çelik üretim kapasitesinin 2050 yılına kadar üç katından fazla artarak 500 milyon tona ulaşmasını bekliyor. Yakın vadeli üretimin ise 2025'teki 165 milyon tondan 2027'de 184 milyon tona çıkması öngörülüyor.
- Demir cevheri fiyatları, artan arz ve en büyük tüketici Çin'deki daralan çelik marjları nedeniyle talep beklentilerine dair duyulan şüphelerin etkisiyle geçtiğimiz haftaya kıyasla görece geri çekilme içerisinde olduğunu görmekteyiz.
- Çin, daha iyi fiyatlar alabilmek için bazı BHP markalarının ithalatını yasaklamıştı. Şimdi tarafların 2026 kontratı için anlaşmaya yakın olduğu konuşuluyor. Anlaşma ihtimalinin liman stoklarını artırıcı niteliğinden dolayı baskı unsuru olarak izlendiğini görmekteyiz.
- Çin limanlarındaki stoklar 177,5 milyon tona ulaşarak Mart ortasındaki tarihi zirvenin (%98,9'una) çok yakınına gelmiş durumda.
- Çin'deki "İki Oturum" toplantılarından çıkan kararlar beklentileri karşıladı. Rekor bütçe harcamaları, yeni devlet tahvilleri ve %4,5-5 civarındaki GSYİH büyüme hedefi, ham madde talebinin istikrarlı kalacağına dair güven aşıladı.
- Türkiye'nin sıcak rulo sac (HRC) ihracatı 2026 yılı Ocak-Şubat döneminde yüzde 13,5 azaldı
- Türkiye'nin sıcak rulo sac (HRC) ithalatı 2026 yılı Ocak-Şubat döneminde yüzde 23,7 azaldı
- Kazakistan ve Çin 1,2 Milyar Dolarlık Çelik Fabrikası Kurmayı Planlıyor
- Küresel Çelik Hurdası Öngörüsü 2050 İçin 873 Milyon Tona Düşürüldü
- Hindistan Federal Çelik Bakanlığı, Orta Doğu'daki kriz nedeniyle uluslararası katılımı yaşanan aksaklıkları gerekçe göstererek, 16-17 Nisan tarihlerinde Yeni Delhi'de yapılması planlanan küresel çelik konferansını ertelediğini duyurdu.
- Tosyalı: Türkiye'nin çelik sektörü baskı altında, ancak fırsatlar hala mevcut
- Hindistan'ın kendi çelik üretimi yıllık %11 artarak 168 milyon tona, çelik tüketimi ise %7 artarak 162 milyon tona yükseldi.

Bu haftanın haber akışına baktığımızda küresel çelik ve demir cevheri piyasasının arz tarafındaki bolluk ile talep cephesindeki belirsizliğin bir arada şekillendiği bir görünüm sergilediğini izlemekteyiz. Demir cevheri fiyatlarının haftalık bazda görece geri çekilme içerisinde olduğunu, artan arz koşulları ve Çin'deki çelik üreticilerinin marjlarındaki daralmanın talep beklentileri üzerinde şüphe yarattığını görmekteyiz. Çin liman stoklarının 177,5 milyon ton seviyesine ulaşarak Mart ortasındaki tarihi zirvenin yüzde 98,9'una yaklaşmasının fiyatlar üzerindeki baskıyı canlı tuttuğunu izlerken Talep cephesinde Hindistan'ın küresel büyümenin yeni motoru konumunu pekiştirdiğini, çelik üretiminin yıllık bazda yüzde 11 artışla 168 milyon tona, tüketiminin ise yüzde 7 artışla 162 milyon tona yükseldiğini takip etmekteyiz.

İç tarafta ise sektörün baskı altında kalmaya devam ettiğini izlemekteyiz. 2026 yılı Ocak-Şubat döneminde sıcak rulo sac ihracatının yıllık bazda yüzde 13,5, ithalatın ise yüzde 23,7 azaldığını takip ederken ihracat tarafındaki daralmanın dış pazarlara erişimde yaşanan zorlukları, ithalat tarafındaki belirgin gerilemenin ise iç pazar koşullarının yansımaları ortaya koyduğunu düşünmekteyiz. Sektörün önde gelen oyuncularından Tosyalı tarafından da vurgulandığı üzere Türkiye çelik sektörünün baskı altında olmakla birlikte fırsatların hâlâ mevcut olduğunu, önümüzdeki dönemde sektörel haber akışlarının fiyatlama ve yön tayininde ana katalizör olmaya devam edeceğini değerlendirmekteyiz.

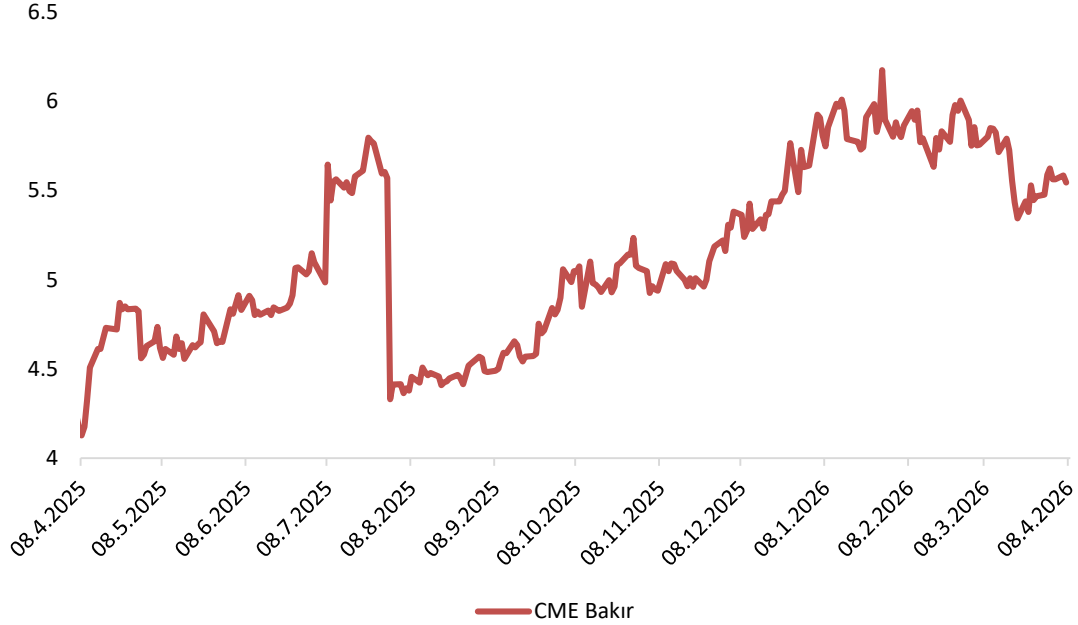


2. Bakır

- AI veri merkezleri, elektrifikasyon ve enerji dönüşümü nedeniyle bakır talebinin 2035'e kadar %24, 2040'a kadar %50 artmasının beklendiğini görmekteyiz.
- Goldman Sachs küresel rafine bakır talebi büyüme tahminini yıllık %2'den %1,6'ya indirmesinin ardından, küresel bakır piyasasında bu yıl için daha önce 380.000 ton olan arz fazlası tahminini **490.000 tona** yükseltti. Bu revizyon, Goldman ekonomistlerinin Orta Doğu'daki aksamalardan kaynaklanan enerji fiyatı şokunun küresel GSYH büyümesinde 0,4 puanlık bir kayba yol açacağı öngörüsünü takip ediyor.
- İran Savaşı'nın tetiklediği yüksek enerji fiyatlarının ekonomik büyümeyi darbeleyeceği ve halihazırda bakır stoklarıyla dolu olan piyasada kısa vadeli metal talebini zayıflatacağı endişeleriyle bakır fiyatları üzerinde baskı oluşturduğunu görmekteyiz.
- 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.

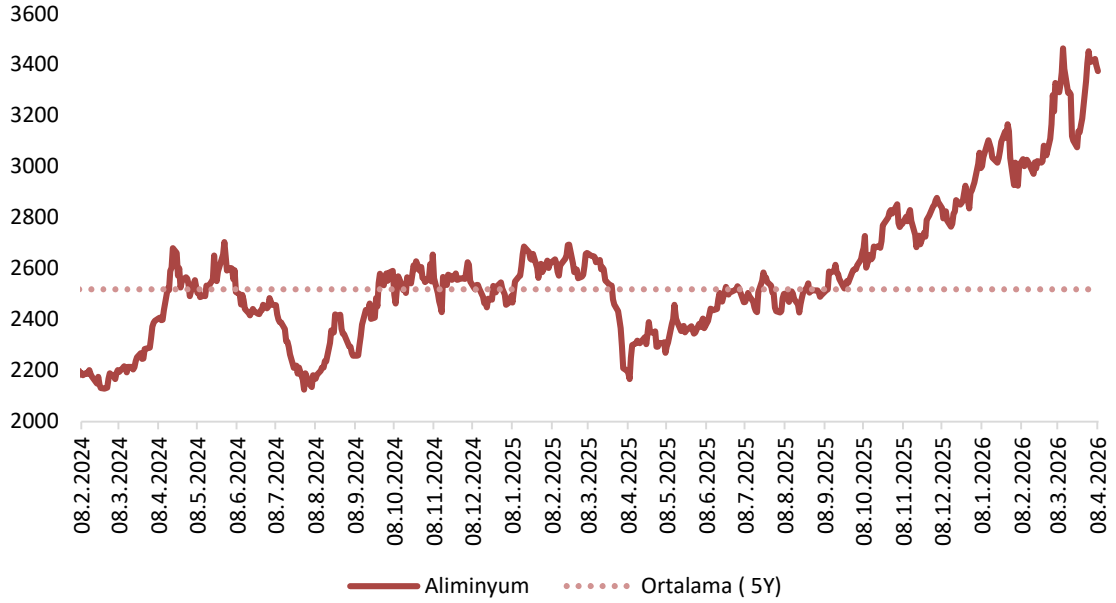
Bakır fiyatlarının 5,4 doların altına gerilemesinde Orta Doğu'daki gerilimin sürmesi, küresel borsalardaki rekor yakını stok seviyeleri ve güçlü doların yarattığı baskı belirleyici olmaktadır. Kısa vadede jeopolitik belirsizlik ve Fed'in olası şahin duruşunun aşağı yönlü baskıyı sürdüreceğini düşünmekteyiz. Ancak yapısal tabloda elektrikli araçlar, yenilenebilir enerji ve yapay zekâ veri merkezlerinin yarattığı talep hikâyesinin bakırı diğer emtialardan ayırtırmaya devam ettiğini ve kısa vadeli baskılara rağmen orta-uzun vadeli yükseliş tezinin geçerliliğini koruduğunu düşünmekteyiz.



(Kaynak: LSEG, Refinitiv)

3. Alüminyum

- Trump yönetimi, çelik ve alüminyum içeren ithal ürünlere yönelik gümrük vergisi sistemini basitleştirmek ancak etkin maliyetleri artırmak amacıyla yeni bir model hazırlıyor.
- İran Devrim Muhafızları Ordusu (IRGC), Bahreyn ve Birleşik Arap Emirlikleri'ndeki (BAE) alüminyum tesislerine füze ve insansız hava aracı (İHA) saldırıları düzenlediğini duyurdu. Küresel alüminyum arzının yaklaşık **%4 ile %9'unun** bu bölgeden geldiği tahmin ediliyor.
- Bu krizin etkisiyle dünyanın en büyük izabe tesislerinden biri olan Aluminium Bahrain (Alba) sevkiyatları durdurmuş ve 3 hattını kapatarak kapasitesinin %19'unu kesmiştir. Katar'daki Qatalum ise gaz tedarik sorunları sebebiyle üretimini kapasitesinin %60'ına indirmiştir.
- 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

