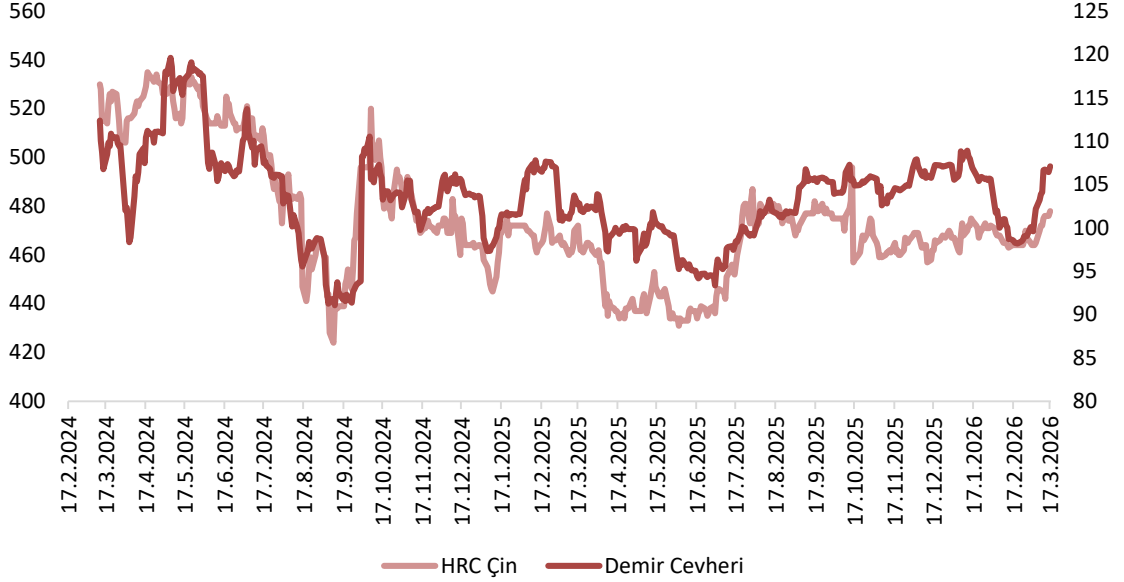


EMTİA BÜLTENİ

1. Demir Cevheri – Çelik

Son gelişmeler ve fiyatlar üzerindeki akışa baktığımızda İran ve Çin etkili fiyatlarda yukarı yönlü hareketler izlerken sebeplerine baktığımızda ;

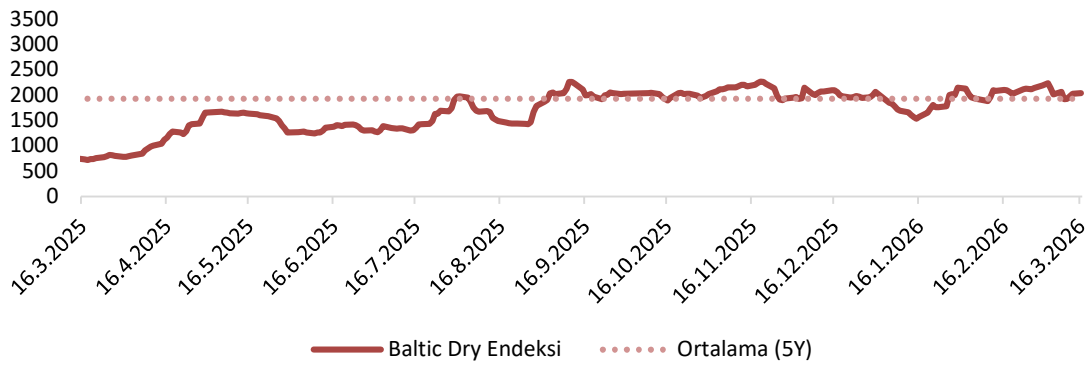
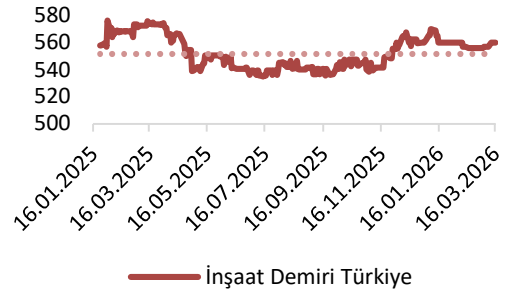
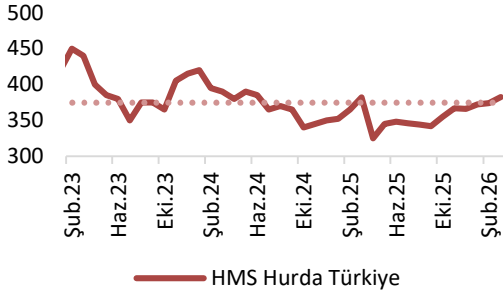
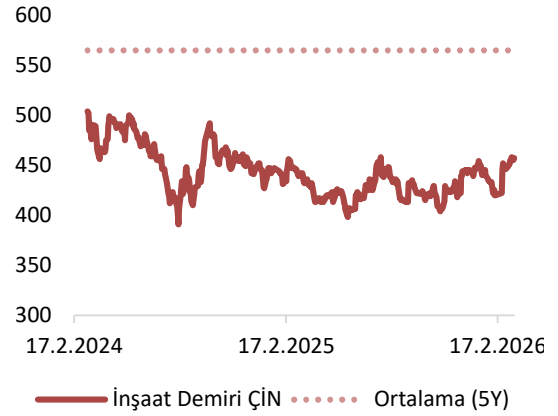
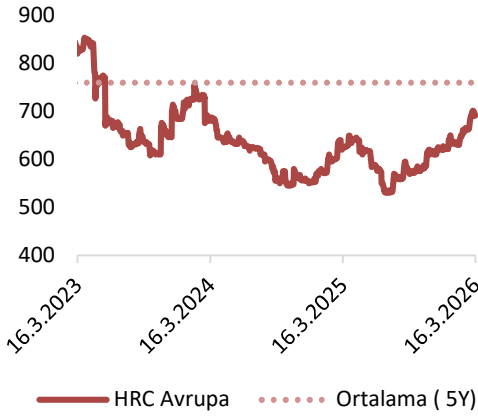


(Kaynak: LSEG, Refinitiv)

- Çin'in demir cevheri ithalatı 2026 yılının ilk iki ayında bir önceki yıla göre %10 artış gösterdi. Çin'in yıllık ithalat ihtiyacının yaklaşık 1,2 milyar ton olması beklenmektedir.
- **Fitch Ratings, cari yıl için demir cevheri ve koklaşabilir kömür fiyat tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Demir cevheri fiyat tahmini 90\$/t'den 95\$/t'ye yükseltildi. 2027 ve 2028 yılları için tahminler sırasıyla 75\$ ve 70\$'dan, 85\$ ve 80\$ seviyelerine çıkarıldı.**
- Gemi takip verilerine göre, 6 Mart 2026'da sona eren haftada küresel demir cevheri ihracat sevkiyatları, bir önceki haftaki 30,3 milyon tona kıyasla haftalık bazda %20 oranında düşerek 24,2 milyon tona geriledi.
- Çelik üretiminin ana hammaddesi olan demir cevherinin Singapur vadeli işlemleri, bu hafta %6'dan fazla değer kazanarak Ocak 2025'ten bu yana en keskin yükselişini gerçekleştirdi. Haber kaynağına göre fiyatlar Cuma günü ton başına yaklaşık 109 dolara tırmandı; bu yükselişte, Çinli çelik fabrikalarının olası ek kısıtlamalar gelmeden önce liman stoklarındaki BHP cevherlerini hızla tesislerine taşıma telaşı etkili oldu.
- Avrupa'da yerel sıcak haddelenmiş rulo (HRC) fiyatları; sınırlı arz, artan maliyetler ve ithalat kısıtlamaları gibi faktörlerin etkisiyle yükselişini sürdürdüğünü görmekteyiz.
- Metalürji şirketi Tata Steel UK, ikinci çeyrek için sıcak haddelenmiş rulo (HRC) fiyatlarını ton başına 125 £ artırarak 620 £ seviyesine; sıcak daldırma galvanizli rulo fiyatlarını ise ton başına 140-150 £ yükseltti. Argus Media'nın kaynaklara dayandığı habere göre bu artış piyasaya yansdı.
- Avrupa Çelik Birliği (EUROFER) tarafından yayımlanan "2026-2027 Ekonomik ve Çelik Piyasası Görünümü - Birinci Çeyrek Raporu", Avrupa Birliği'ndeki çelik talebinin üç yıl süren daralmanın ardından istikrar belirtleri göstermeye başladığını ortaya koydu. Raporda, toparlanmanın sınırlı olacağı ve tüketim seviyelerinin önümüzdeki yıllarda pandemi öncesi seviyelerin oldukça altında kalacağı belirtildi.
- Çelik Ağırlıklı Sanayi Üretimi (SWIP) endeksi, altı çeyreklik düşüşün ardından 2025'in üçüncü çeyreğinde %1,8 artış kaydetti. Ancak endeks; otomotiv, makine mühendisliği, ev aletleri ve metal eşya gibi küresel ticarete açık sektörlerdeki zayıflığın etkilerini yansıtmaya devam etti.
- Küresel demir cevheri pazarının; altyapı genişlemesi, sanayileşme ve otomotiv ile inşaat sektörlerindeki süregelen çelik ihtiyacının etkisiyle 2026'daki 313 milyar dolardan 2034 yılına kadar 425 milyar dolara çıkması bekleniyor.
- Avrupa HRC fiyatlarında yukarı yönlü gidiş izlerken İran etkisiyle enerji maliyetlerinin artması , navlun ve sigorta primlerinin de artmasına neden oldu buna ek olarak deniz trafiğinin Ümit Burnu'na yönlendirilmesi , teslimat sürelerinin 2 hafta daha uzaması sebebiyle ithalat üzerinde baskılar görmekteyiz.
- Türkiye İstatistik Kurumu tarafından sağlanan verilere göre, bu yılın Ocak ayında Türkiye'nin sıcak haddelenmiş rulo ithalat hacmi, bir önceki aya göre %50,2, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %70,1 azalarak 127.180 metrik tona geriledi.



Yukarıdaki gelişmelere baktığımızda arz tarafında Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimin tırmanmasıyla yükselen navlun ve sigorta primleri, deniz trafiğinin Ümit Burnu'na yönlendirilmesiyle uzayan teslimat süreleri ve İran kaynaklı slab arzının giderek daralması piyasa üzerinde belirleyici bir baskı oluşturduğunu görmekteyiz. Talep tarafında ise tablo çok daha karmaşık bir görünüm sunarken, Çin'in yılın ilk iki ayında ithalatını %10 artırması ve çelik fabrikalarının olası ek kısıtlamalar gelmeden önce liman stoklarındaki cevherleri hızla tesislerine taşıma telaşı, demir cevheri fiyatlarının Ocak 2025'ten bu yana en keskin yükselişini gerçekleştirmesine yol açıyor. Avrupa genelinde üç yıllık daralmanın ardından gelen istikrar sinyalleri ve EUROFER'in toparlanma öngörülerini henüz zayıf kalsa da Tata Steel gibi devlerin gerçekleştirdiği sert fiyat artışları ile küresel korunma önlemlerinin etkisi, pazarın artık tamamen maliyet ve korumacılık odaklı bir zemine oturduğunu kanıtıyor. Türkiye'nin sıcak rulo ithalat hacminde Ocak ayında kaydedilen yaklaşık %70'lik dramatik düşüş, yerel pazarın bu küresel lojistik ve maliyet bariyerlerine karşı bir savunma refleksi geliştirdiğini gösterirken nihai fiyatlandırmanın artık talebin gücünden ziyade jeopolitik risk primi ve haber akışı hassasiyetiyle şekillendiği, iç piyasadaki toparlanmanın ise küresel dinamiklerden ziyade yerel altyapı ve iç talep seyrine bağımlı kalacağı görülmektedir.

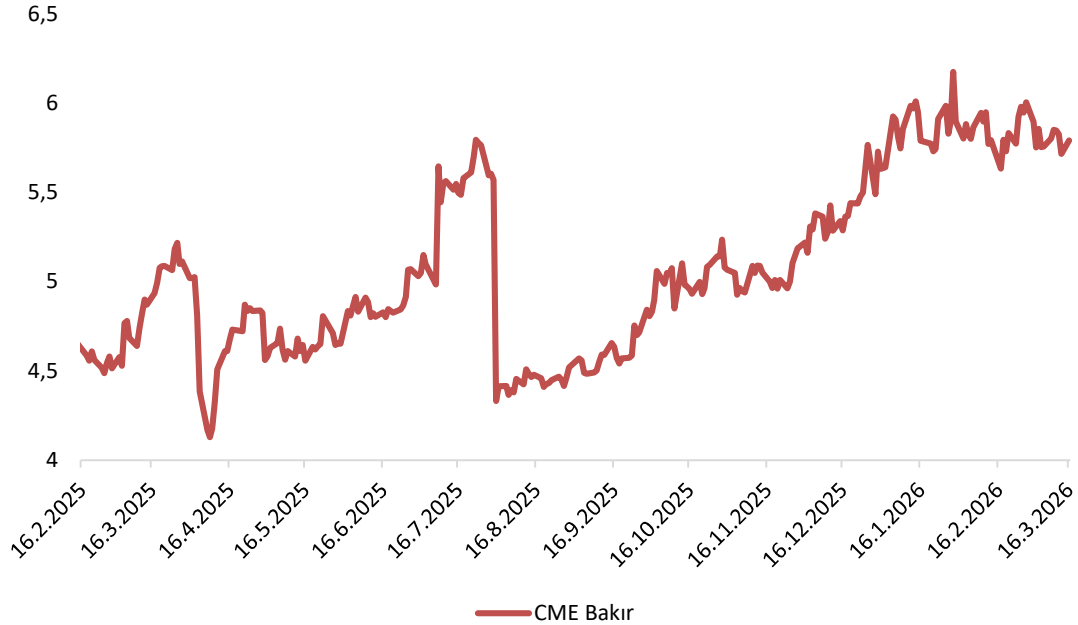


2. Bakır

- Bakır vadeli işlemleri, son iki haftada kaydedilen düşüş eğilimini sürdürerek pound başına **5,7 dolar** seviyelerinde işlem gördü. Trading Economics verilerine göre, ABD dolarının güçlenmesi ve artan ABD Hazine tahvili getirileri, metaller üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaya devam etti.
- 2025 yılında metal piyasası; enflasyon ve güvenli liman arayışı sayesinde altın ve gümüşün rekor seviyelere ulaşmasıyla önemli kazançlar gördü. Ancak kurumsal yatırımcılar, enerji dönüşümü ve dijital altyapıdaki kritik rolü nedeniyle tahsislerini bakıra kaydırıyor. Projeksiyonlar, 2026 yılında küresel bakır arzında **330.000 tonluk bir açık** oluşacağını gösterirken
Gümrük verilerine göre, Çin'in Ocak-Şubat dönemi bakır konsantresi ve cevheri ithalatı **%4,9** artışla **4,93 milyon metrik tona** ulaştı.
- 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.

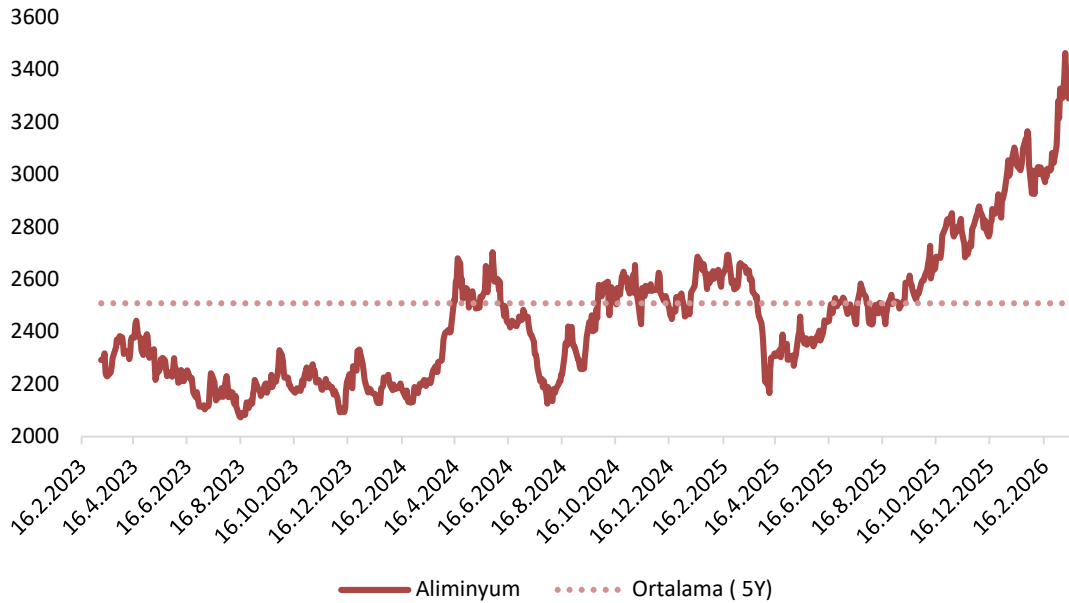
Bakırın son dönemlerdeki hareketinin gelişimine baktığımızda yükselişin hızlı olsa da teknolojik evrimle beraber anlamlı niteliğe kavuştuğunu izlerken büyük üretici şirketlerinin bilançolarında da bakır segmentinin getirisinin artarak devam ettiğini görmekteyiz.



(Kaynak: LSEG, Refinitiv)

3. Alüminyum

- Bakır fiyatlarında olduğu gibi arz yönlü endişelerin ve İran etkisinin Alüminyum fiyatları üzerinde de pozitif yönlü etki oluşturduğunu izlemekteyiz.
- Alüminyum fiyatları, 9 Mart'ta kısa süreliğine 3.500 \$/tonun üzerine çıkarak son dört yılın en yüksek seviyesine yaklaştı. Tırmanan Orta Doğu çatışmasının potansiyel arz kesintilerine dair endişeleri körüklemesiyle fiyatlar yüksek seviyelerini korudu.
- Aluminium Bahrain (Alba), Hürmüz Boğazı'nın kapanmasından kaynaklanan süregelen tedarik ve transit aksaklıklarını gerekçe göstererek kademeli bir üretim durdurma süreci başlattı. Şirket, hammadde stoklarını korumak ve operasyonları stabilize etmek amacıyla, yıllık 1,6 milyon tonluk kapasitesinin yaklaşık %19'una tekabül eden üç üretim hattını kapattığını açıkladı.
- İran'ın tüm Körfez İşbirliği Konseyi (KİK) ülkelerindeki hedefleri vurması, bölgedeki büyük üreticilerin alüminyum rafineri faaliyetlerini durdurmasına neden oldu. Bu durum, küresel arzın %10'unu gerçekleştiren bölgedeki operasyonların tamamen askıya alınması riskini doğurdu.
- 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