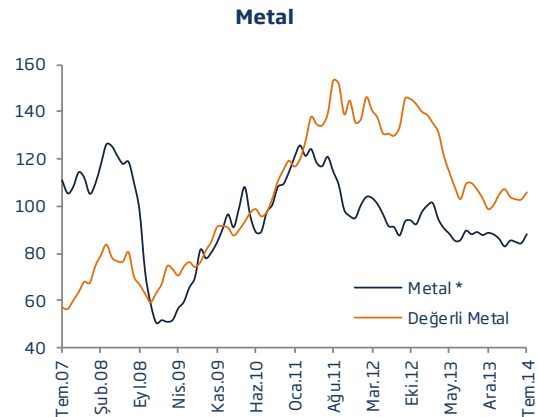
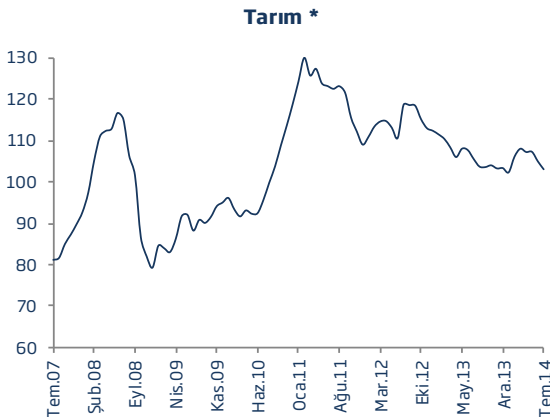
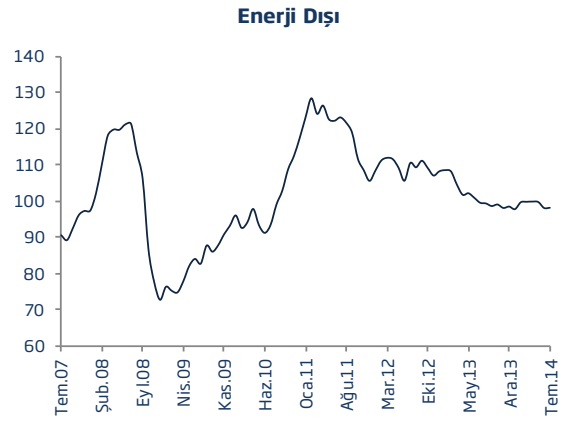
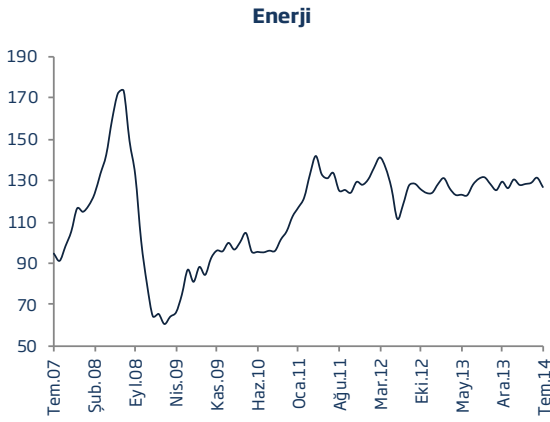




H. ERHAN GÜL

- Temmuz ayında IMF tarafından açıklanan emtia fiyatları endeksi %2,2 oranında geriledi. Bu dönemde, 2014 yılının genelinin aksine enerji fiyatları gerilerken, metal fiyatlarının artış kaydettiği görüldü. Temmuz'da tarım fiyatları da sınırlı bir düşüş kaydetti.
- Enerji fiyatlarında kaydedilen gerilemede , Ukrayna, Irak ve Libya'daki gelişmeler sonucunda artan jeopolitik risklere rağmen talebin zayıflığı ve arza yönelik endişelerin önüne geçebilmek için diğer bazı OPEC ülkelerinde üretimin artırılması etkili oldu.
- Metal fiyatlarındaki artışta bazı metallerde stokların azalması ve önümüzdeki dönemde üretimde daralma beklentisi rol oynarken tarım fiyatları yüksek hasat beklentisiyle geriledi.

EMTİA FİYAT ENDEKSLERİ (2010=100)



EMTİA PIYASALARINDA SON GELİŞMELER

- Temmuz ayında ham petrolün varil fiyatı Orta Doğu, Kuzey Afrika ve Ukrayna'da devam eden jeopolitik risklere rağmen %2,9 geriledi. Söz konusu gerilemede, talebin nispeten zayıf seyretmesi ve üretim tarafında artan endişelere rağmen petrol arzının sektöre uğramaması etkili oldu. Ancak, Irak'ta İslam Devleti'nin (İD) etkinliğini halen sürdürmesi ve Libya'da iç karışıklıkların devam etmesi petrol fiyatlarındaki gerilemenin kalıcı olma ihtimalini azaltıyor.
- ABD'de sert geçen kış aylarında hızla artış kaydetmesinin ardından normalleşme eğilimine giren doğalgaz fiyatları Temmuz ayında bir önceki aya göre %12,2 oranında düşüş kaydetti. Avrupa'da da ithal gaz fiyatlarının petrol fiyatlarına endekslenmesinin etkisiyle doğalgaz fiyatları aylık bazda %5,1 azalarak Aralık 2010'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi.
- Metal grubunda yer alan bir çok emtada arz fazlası bulunmasına rağmen, bazı metallerde stokların azalmasına yanı sıra önümüzdeki dönemde üretimde daralma beklentisine bağlı olarak metal fiyatları endeksi Temmuz ayında yükseliş kaydetti. Çin'de büyümeye ilişkin olumlu veriler ve ABD'de büyümenin 2. çeyrekte güçlü bir toparlanma kaydetmesi de metal fiyatlarının hızlı artış kaydetmesinde etkili oldu.
- Temmuz ayında metal grubunda aylık bazda en hızlı yükselişi çinko fiyatları kaydetti. Aylık bazda %8,6 artan çinko fiyatları, stoklardaki azalma ve kritik öneme sahip bazı çinko maden ocaklarının önümüzdeki dönemde kapanmasının gündeme gelmesiyle yükselişini dördüncü aya taşıdı.
- Stoklardaki gerilemenin etkisiyle alüminyum fiyatları Temmuz ayında en hızlı yükselen metaller arasında yer aldı. Küresel olarak otomotiv sektöründen gelen talebin canlı olmasının da fiyatlardaki yükselişte etkili olduğu ifade ediliyor.
- Bakır fiyatları Endonezya kaynaklı arz kesintilerinin etkisiyle ve gerileyen stoklar nedeniyle Temmuz ayında yükseldi. Ancak, Ağustos ayının başlarında bakır üretim kapasitesinin 2015 yılında artacağı beklentinin ağırlık kazanması ve Çin'de konut sektörüne ilişkin endişelerin etkisiyle bakır fiyatları bir miktar geriledi.
- 2014 yılında gerileme eğilimi sergileyen ve son 5 yılın en düşük seviyelerindeki seyrini sürdüren demir cevheri fiyatları Temmuz ayında nispeten sınırlı bir artış kaydetti. Küresel ölçekte özellikle Avustralya kaynaklı arz fazlası nedeniyle demir cevheri fiyatlarındaki söz konusu artışın kalıcı olması beklenmiyor.
- Nikel stoklarının rekor yüksek düzeyde bulunmasına rağmen Endonezya'nın ihracat yasağının etkisiyle nikel fiyatları Temmuz ayında aylık bazda %2,6 oranında yükseldi. Yıllık bazda nikel fiyatlarındaki yükseliş %39 düzeyinde.
- Değerli metal fiyatlarında ise artışlar nispeten sınırlı seviyede gerçekleşti. Aylık bazda altın fiyatları %2,5, platin fiyatları %2,7, gümüş fiyatları da %5,2 yükseldi.
- Temmuz ayında tarım fiyatları endeksi tahıl ile soya ve ayçiçek yağı fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle %1,8 geriledi. Arpa fiyatları yüksek hasat ve Rusya'nın ihracatındaki artış paralelinde %13 gerilerken, buğday fiyatları da yüksek arz paralelinde %8,5 düştü. Soya ve soya yağı fiyatları da Temmuz ayında hızlı gerileyen tarım ürünleri arasında yer aldı. Söz konusu gelişimde ABD'de hasadın rekor düzeyde gerçekleşeceği beklentisi etkili oldu.
- Mısır fiyatları ABD'de yüksek hasat beklentisi nedeniyle gerilemeye devam ederken aylık bazda %9,7, yıllık bazda ise %34,6 düşüş kaydetti. Akdeniz'deki kurak ve sıcak hava ise zeytin yağı fiyatlarının %6,9 artmasında etkili oldu.
- Temmuz ayında kırmızı et fiyatları et üretimindeki daralmanın etkisiyle %13,7 artış kaydetti. Kırmızı et fiyatlarında yıllık artış ise %28,6 düzeyinde.

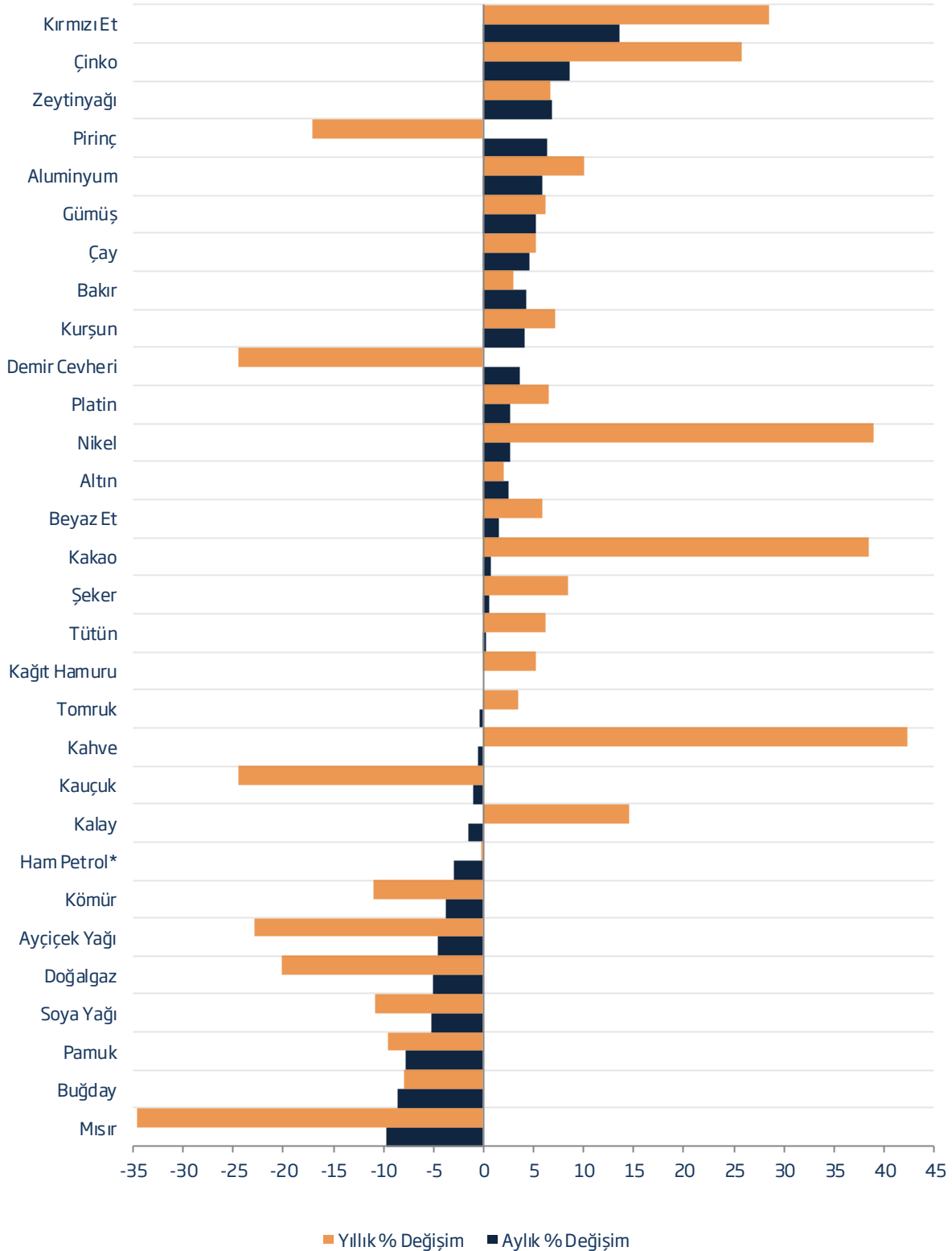
EMTİA PİYASALARINDA BEKLENTİLER

- Küresel büyüme ile ilgili aşağı yönlü risklerin devam etmesi paralelinde önümüzdeki dönemde küresel talebe ilişkin belirsizliklerin emtia fiyatları üzerinde yarattığı baskının sürmesi bekleniyor.
- Orta Doğu, Kuzey Afrika ve Doğu Avrupa enerji arzı açısından siyasi risklerin belirsizlik oluşturduğu başlıca bölgeler olmaya devam ediyor. Ukrayna'daki siyasi durumun Rusya-Batı ilişkileri üzerindeki yansımaları ve Libya'da yeniden başlayan çatışmaların petrol üretimini sekteye uğratması, enerji jeopolitiği açısından gündemdeki başlıca konular olarak öne çıkıyor.
- Kuzey Amerika'daki sert geçen kış mevsiminin yanı sıra Güney Yarımküre'de yaşanan kuraklığın tahmin edilenden daha şiddetli olması, yılın ilk yarısında tarımsal emtia fiyatlarının yükselmesinde etkili oldu. Ancak, yılın ikinci yarısına ilişkin beklentiler tarımsal emtia fiyatlarının yüksek hasat beklentisi paralelinde gerileyeceği yönünde.

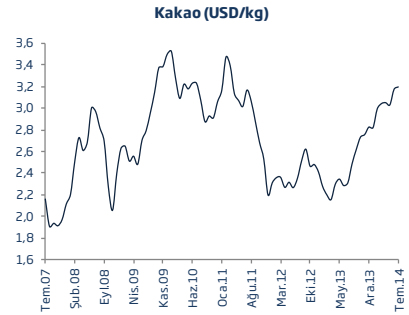
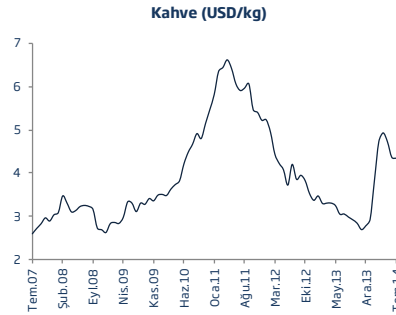
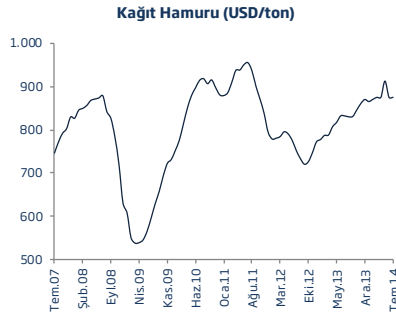
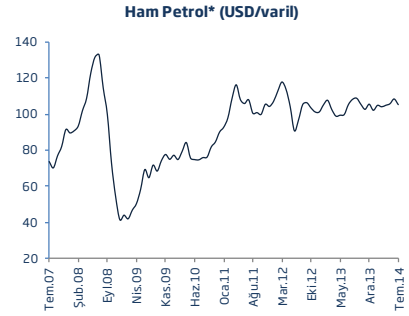
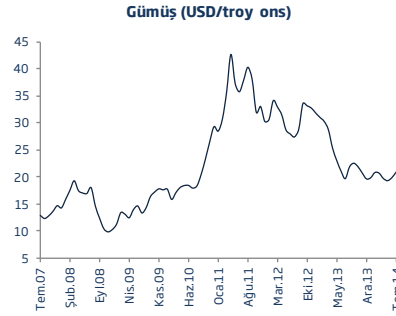
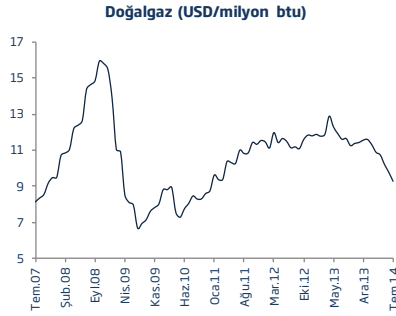
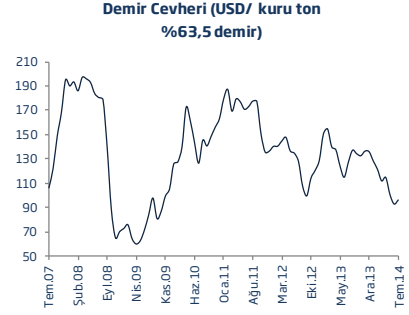
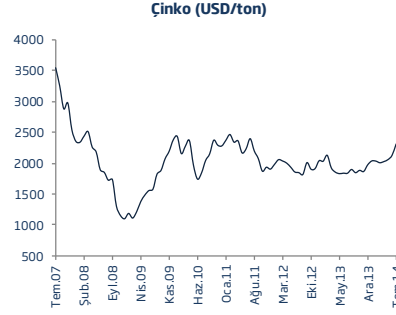
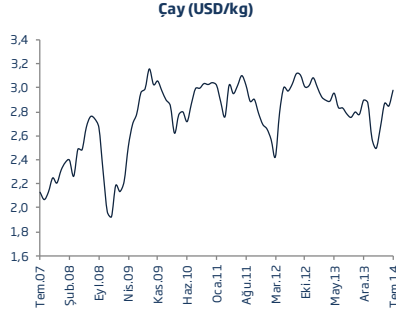
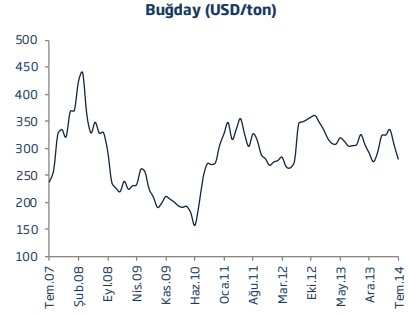
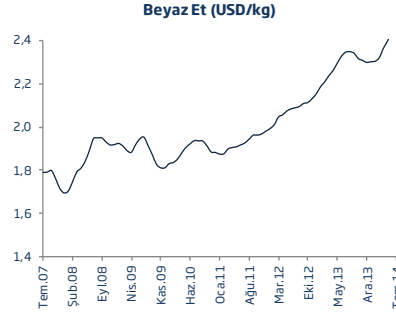
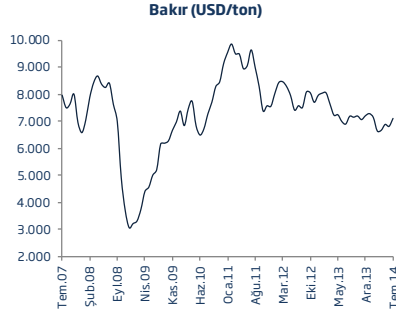
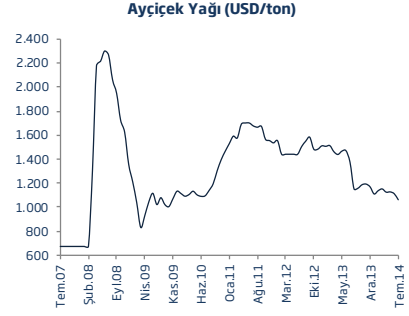
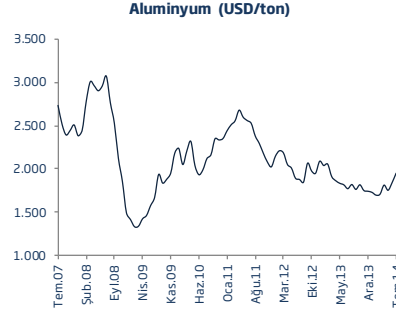
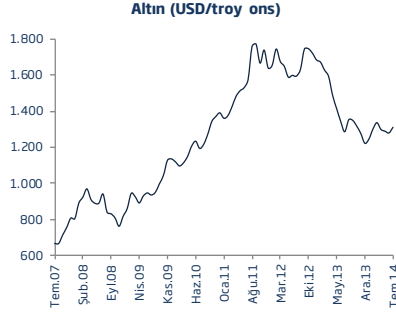
EMTİA FİYATLARI: Gerçekleşme ve Tahminler

		Gerçekleşme				Tahmin				
		2000	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2020	2025
Enerji										
Ham Petrol*	USD/varil	28	104	105	104	106	104	104	105	108
Kömür	USD/ton	26	121	96	85	77	79	81	89	100
Doğalgaz (Avrupa)	USD/milyon btu	4	11	12	12	11	10	10	10	9
Tarım										
Kakao	USD/kg	0,9	3,0	2,4	2,4	3,0	2,8	2,7	2,5	2,2
Kahve	USD/kg	1,9	6,0	4,1	3,1	4,2	3,9	3,9	3,7	3,5
Çay	USD/kg	1,9	2,9	2,9	2,9	2,7	2,8	2,8	3,0	3,2
Soya Yağı	USD/ton	338	1.299	1.226	1.057	960	980	982	990	1.000
Mısır	USD/ton	89	292	298	259	215	220	221	225	230
Pirinç	USD/ton	202	543	563	506	410	405	402	392	380
Buğday	USD/ton	114	316	313	312	310	305	302	290	275
Kırmızı Et	USD/kg	1,9	4,0	4,1	4,1	4,2	4,1	4,1	4,0	3,8
Beyaz Et	USD/kg	1,3	1,9	2,1	2,3	2,3	2,2	2,2	2,1	2,0
Şeker	USD/kg	0,2	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Tomruk	USD/metre küp	275	485	451	464	475	480	485	507	535
Pamuk	USD/kg	1,3	3,3	2,0	2,0	2,0	2,1	2,1	2,2	2,3
Kauçuk	USD/kg	0,7	4,8	3,4	2,8	2,2	2,4	2,4	2,6	2,8
Tütün	USD/ton	2.976	4.485	4.302	4.589	4.800	4.700	4.658	4.496	4.300
Metal										
Aluminyum	USD/ton	1.549	2.401	2.023	1.847	1.800	1.840	1.869	1.989	2.150
Bakır	USD/ton	1.813	8.828	7.962	7.332	6.900	6.880	6.872	6.840	6.800
Demir Cevheri	USD/kuru ton	29	168	128	135	100	110	113	126	145
Kurşun	USD/ton	454	2.401	2.065	2.140	2.120	2.150	2.160	2.199	2.250
Nikel	USD/ton	8.638	22.910	17.548	15.032	18.500	17.000	17.097	17.493	18.000
Kalay	USD/ton	5.436	26.054	21.126	22.283	22.500	22.700	22.920	23.822	25.000
Çinko	USD/ton	1.128	2.194	1.950	1.910	2.080	2.100	2.128	2.245	2.400
Altın	USD/troy ons	279	1.569	1.670	1.411	1.250	1.230	1.216	1.163	1.100
Gümüş	USD/troy ons	5	35	31	24	20	21	21	21	22
Platin	USD/troy ons	545	1.719	1.551	1.487	1.430	1.400	1.384	1.323	1.250

Emtia Fiyatlarında Değişim Oranları (Temmuz 2014)



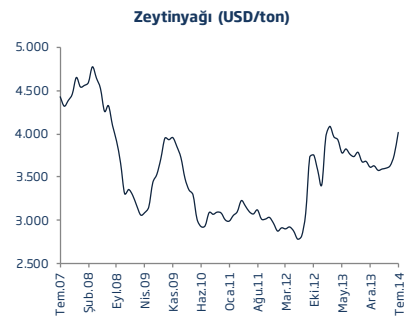
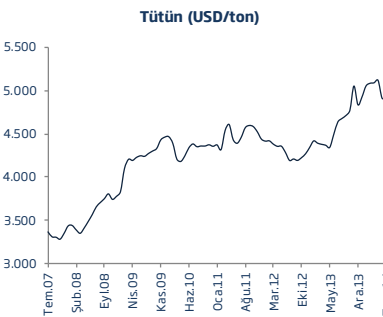
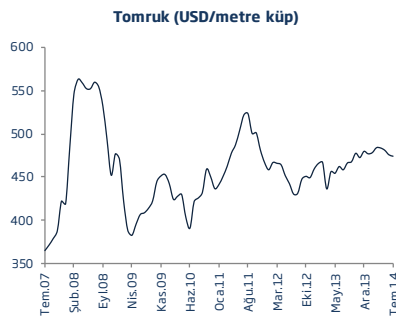
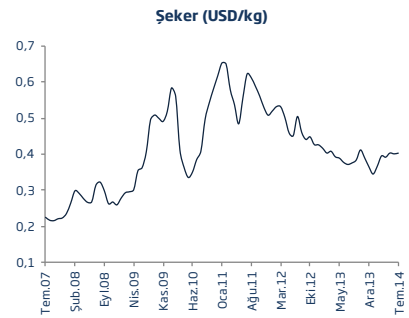
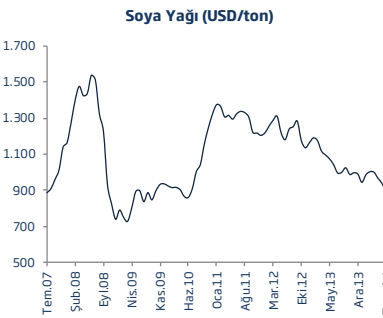
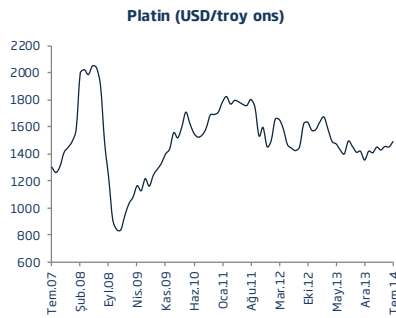
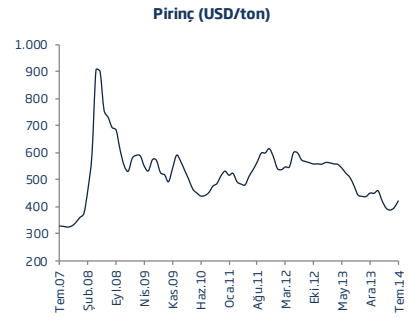
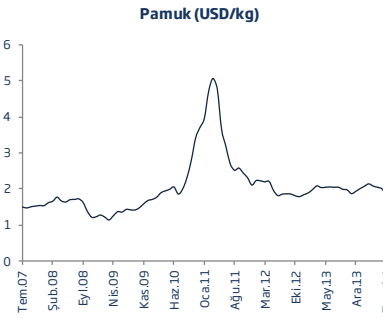
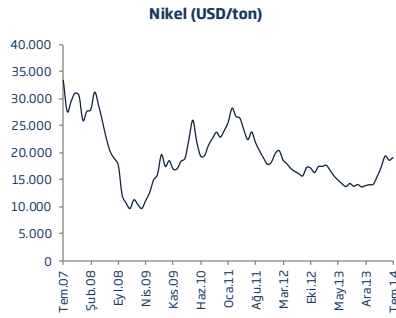
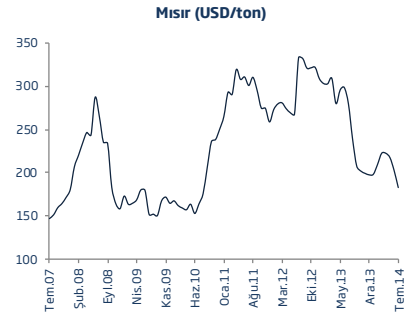
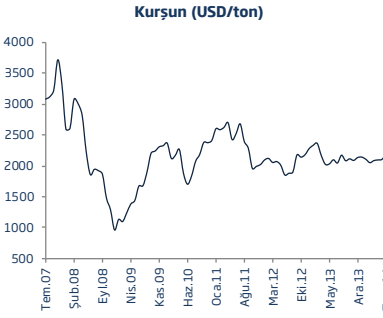
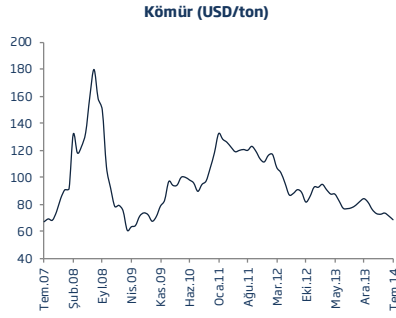
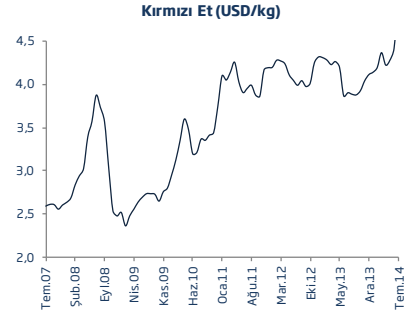
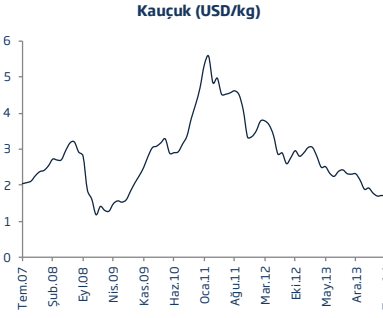
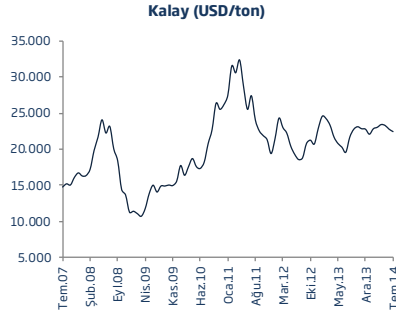
EMTİA FİYATLARI - I



Kaynak: Dünya Bankası, IMF

* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

EMTİA FİYATLARI - II



Kaynak: Dünya Bankası, IMF



Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.