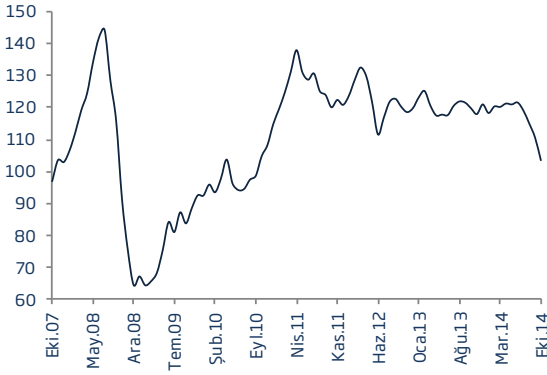




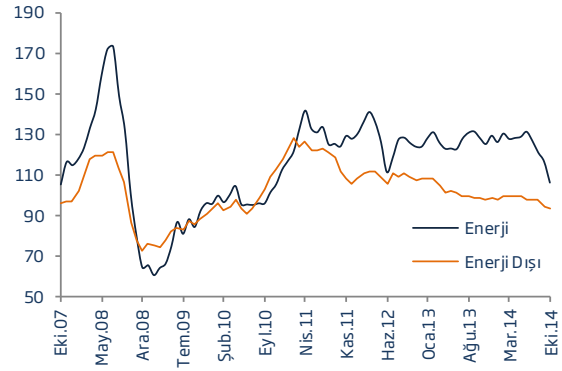
- Ekim ayında aylık bazda %6,4 oranında gerileyen Emtia Fiyatları Genel Endeksi, emtia fiyatlarında Temmuz ayından bu yana süren düşüşün ivme kazanarak devam ettiğine işaret etti.
- Petrol fiyatlarındaki düşüş sürerken tahıl fiyatlarında bir süredir devam eden gerilemenin yavaşladığı gözleniyor.
- Euro Alanı'nda ve gelişmekte olan ülkelerde ekonomik aktivitenin yavaş seyretmesine bağlı olarak zayıf talep görünümü, güçlü Dolar ve yüksek stoklar emtia piyasalarında son dönemde görülen dalgalanmaların başlıca nedenleri oldu.
- ABD ekonomisindeki toparlanma eğilimi ve Dolar'daki değerlenme paralelinde başta altın olmak üzere güvenli liman yatırımı olarak görülen birçok emtiaya olan talebin azaldığı izleniyor.

EMTİA FİYAT ENDEKSLERİ (2010=100)

Emtia Fiyatları Genel Endeksi



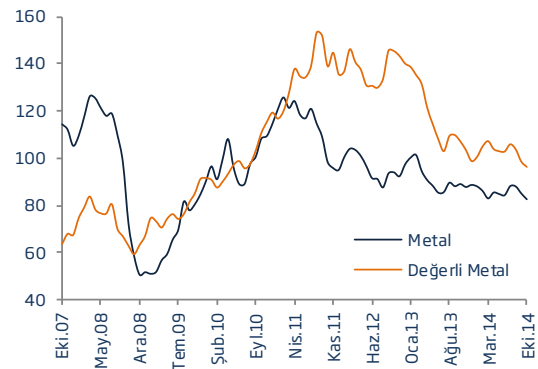
Enerji ve Enerji Dışı



Tarım *



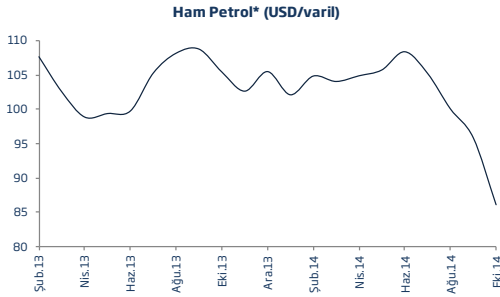
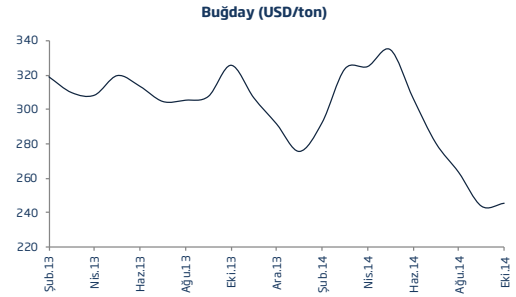
Metal *



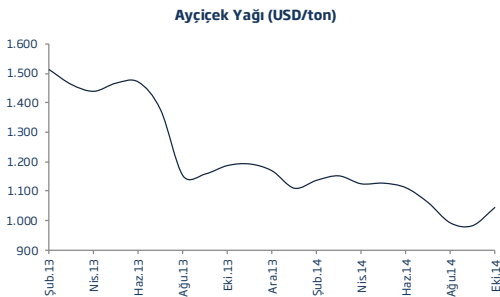
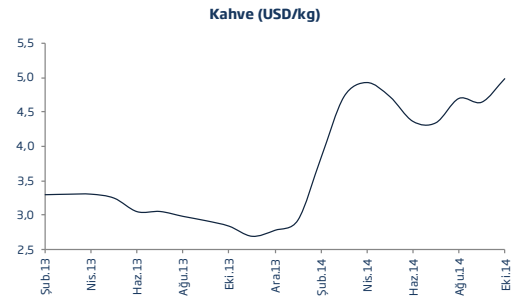
* Enerji dışı endeksin alt endeksleri arasında yer almaktadır.

EMTİA PİYASALARINDA SON GELİŞMELER

- Ekim ayında ham petrolün* varil fiyatı aylık bazda %10,2 oranında gerileyerek ortalama 86,1 USD düzeyinde gerçekleşti. Küresel talep görünümünün olumsuz olması petrol fiyatlarını aşağı çekerken, stokların yüksek seyretmesi ve üretimdeki arz fazlası da bu durumu destekledi. Ayrıca, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) önümüzdeki yıl petrol üretiminde kesintiye gideceğine dair bir belirti olmaması da petrol fiyatlarının aşağı yönlü olmasına neden oldu. OPEC'in 27 Kasım'da gerçekleştireceği toplantıda alacağı kararların petrol fiyatları üzerinde etkili olması bekleniyor.
- Yüksek hasat beklentisi nedeniyle fiyatların bir süredir gerileme eğiliminde olduğu tahıl ürünlerinin çoğunda fiyatlar Ekim ayında yatay seyrederken, tarımsal ürünler endeksi aylık bazda %0,2 oranında geriledi.

Petrol fiyatları 4 yılın en düşüğünde...**Buğday fiyatlarında düşüş sona erdi...**

- Mısır fiyatları aylık bazda değişmezken, buğday fiyatlarının %0,7 yükseldiği görüldü. Söz konusu ürünlerin fiyatlarındaki yıllık düşüş ise sırasıyla %19,1 ve %24,7 olarak gerçekleşti. ABD'de söz konusu ürünlerde rekoltenin rekor düzeyde gerçekleşeceği beklentisi son aylarda fiyatlar üzerinde oldukça etkili oluyor.
- Zeytinyağı fiyatları 7 aylık yükselişin ardından Ekim ayında %4,4 oranında geriledi. Dünyanın en büyük zeytinyağı üreticisi İspanya'da kuraklık nedeniyle rekoltenin düşeceği beklentisinin nispeten fiyatlanmış olması ve Yunanistan'da üretimin bir miktar artmış olması fiyatların düşmesine sebep oldu. Ekim ayındaki düşüşe rağmen zeytinyağı yıllık fiyat artışı %10 düzeyinde seyrediyor.
- Ekim ayında fiyatı en hızlı artan emtia olan ayçiçek yağının fiyatı, bitkisel yağ piyasasında talep koşullarının iyileşeceği beklentisi ile %6,3 oranında yükseldi. Ayçiçek yağında arz açısından önümüzdeki dönemde sıkıntı yaşanmayacağı öngörülüyor. Bununla birlikte, Güney Amerika ve Asya'da bitkisel yağ üretiminin düşeceği beklentisi fiyatlar üzerinde baskı yaratabilir.

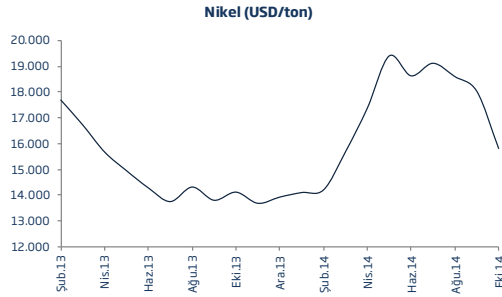
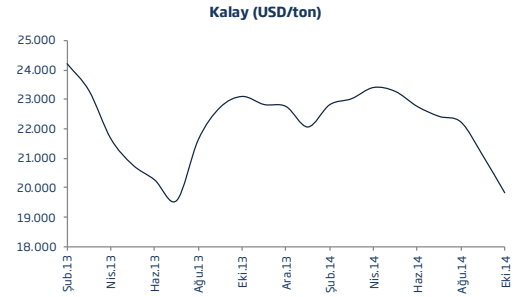
Ayçiçek yağının fiyatı %6,3 yükseldi...**Kahve fiyatları yeniden yükselme eğiliminde...**

- Yılbaşından bu yana yaklaşık %80 artan kahve fiyatları Ekim ayında da %7,4 yükselerek artış eğilimini sürdürdü. Brezilya'daki kuraklığın önümüzdeki yılın hasadını da etkileyeceği endişesi fiyatları yukarı çekerken, Vietnam'da iklim koşullarının iyileşmemesi de fiyatların seyrinde etkili oldu.

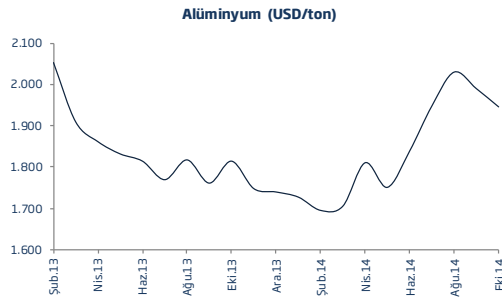
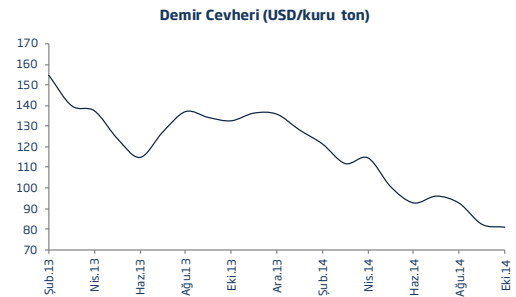
* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

EMTİA PİYASALARINDA SON GELİŞMELER

- Başta Çin olmak üzere zayıf küresel talep koşullarından olumsuz etkilenen metal fiyatlarındaki düşüş Ekim ayında da %2,9 ile devam etti.
- Fiyatı %12,3 oranında gerileyen nikel, Ekim ayında en fazla değer kaybeden emtia oldu. Finansman karşılığında teminat olarak depolarda tutulan nikelin stoklara girmesi ve Filipinler'in Çin'e ihracatında görülen artış fiyatların gerilemesinde etkili oldu. Endonezya'nın işlenmemiş cevher ihracatıyla ilgili olarak bu yılın başından beri uyguladığı yasağın da etkisiyle nikel fiyatları Ocak ayından Eylül ayına kadar artış eğilimi sergilemişti.

Nikel fiyatları %12,3 düştü...**Kalay fiyatları üst üste 6 aydır geriliyor...**

- Kalay fiyatları aylık bazda %6 gerileyerek düşüş eğilimini altıncı aya taşıdı. Dünyanın en büyük kalay ihracatçısı olan Endonezya'nın ihraç edilen kalayın katma değerini artırmak adına uygulamaya koyduğu yeni kuralların etkisiyle Çin'in bu ülkeden gerçekleştirdiği kalay ithalatının gerilediği görüldü. Ancak, Myanmar'ın Çin'e ihracatını oldukça yükseltmesi kalay fiyatlarının gerilemesine neden oldu. Yüksek stok seviyelerinden dolayı fiyatların bir süre daha gerilemeye devam etmesi beklenirken, Endonezya'nın uygulamaya koyduğu kararların etkilerinin 2015'in ilk aylarından itibaren daha belirgin hissedileceği ifade ediliyor.
- Kurşun ve bakır fiyatları olumsuz talep koşullarından etkilenirken, düşüş aylık bazda sırasıyla %3,9 ve %2 olarak gerçekleşti.
- Alüminyum fiyatları yüksek stoklar nedeniyle gerilerken, demir cevheri fiyatları da yüksek stokların yanı sıra Avustralya'da düşük maliyetli üretim gerçekleştiren üreticiler nedeniyle düşüş kaydetti.

Yüksek stoklar alüminyum fiyatlarını baskılıyor...**Demir cevherinin üretim maliyeti geriliyor...**

EMTİA PİYASALARINDA BEKLENTİLER

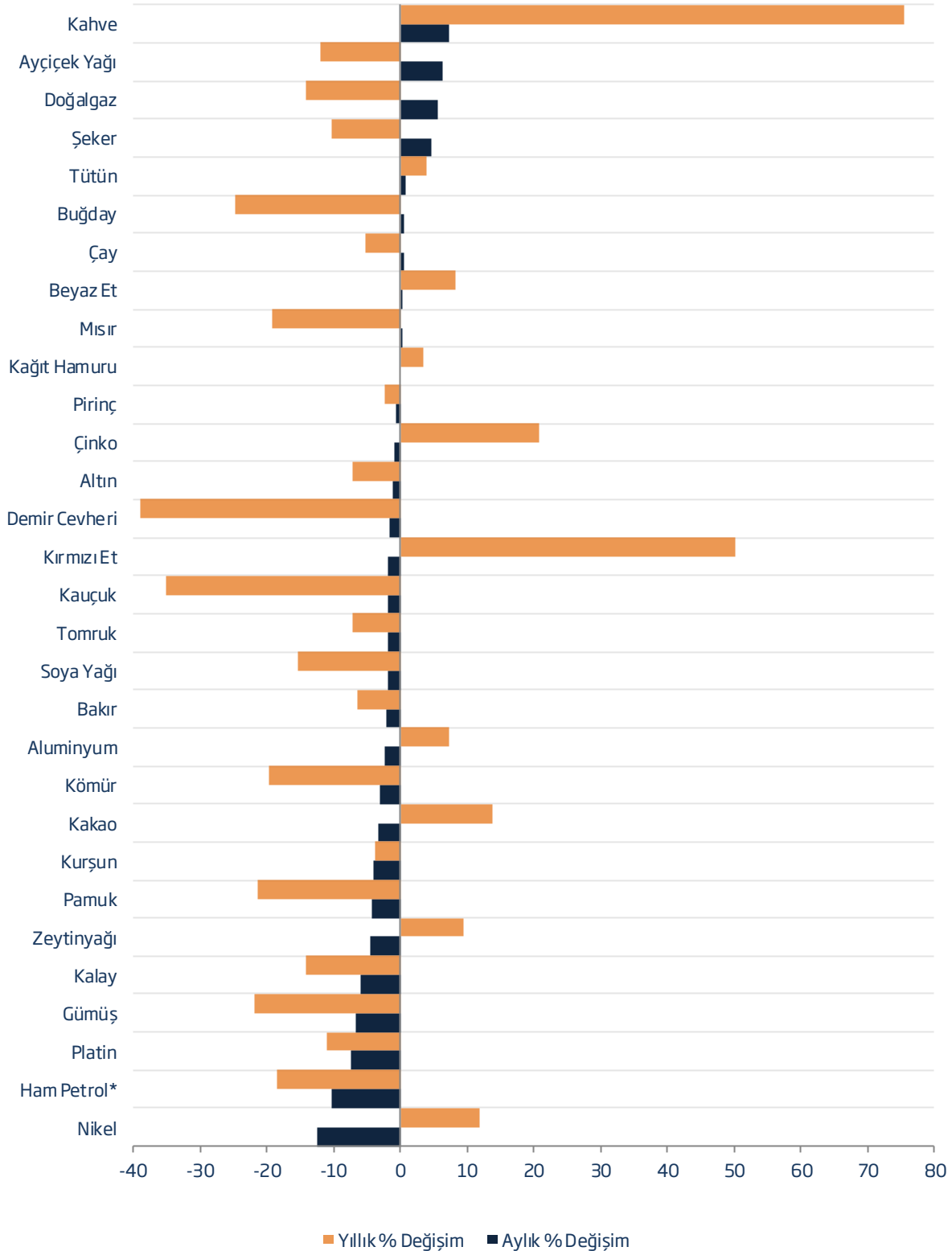
- Emtia fiyatlarında zayıf seyrin 2014 yılının kalanında ve 2015 yılının genelinde sürmesi bekleniyor.
- ABD'de kaya petrolü üretiminde artış eğiliminin sürmesi beklenirken, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) 2015 yılında üretimde kesintiye gitmeyeceğine ilişkin sinyaller vermesi petrol fiyatlarında düşüş eğiliminin süreceğine işaret etti. OPEC'in 27 Kasım'da gerçekleştireceği toplantıda buna yönelik alacağı kararların petrol fiyatlarının kısa ve orta vadeli seyrinde etkili olacağı düşünülüyor.
- Dünya metal tüketiminin yaklaşık yarısını gerçekleştiren Çin'in büyümesinin geçmiş yıllara oranla hız kesiyor olmasının metal fiyatlarının seyrinde etkili olması bekleniyor.
- Fed'in faiz artırım zamanlamasının ve buna yönelik beklentilerin emtia piyasaları üzerinde etkili olmaya devam edeceği öngörülüyor.

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	102	96	97	100	106
Kömür	USD/ton	26	121	96	85	71	75	77	87	100
Doğalgaz (Avrupa)	USD/milyon btu	4	11	12	12	10	10	10	10	9
Tarım										
Kakao	USD/kg	0,9	3,0	2,4	2,4	3,1	2,9	2,8	2,5	2,2
Kahve	USD/kg	1,9	6,0	4,1	3,1	4,4	4,1	4,0	3,8	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	915	940	946	970	1.000
Mısır	USD/ton	89	292	298	259	190	195	197	207	220
Pirinç	USD/ton	202	543	563	506	425	415	411	397	380
Buğday	USD/ton	114	316	313	312	283	285	284	280	275
Kırmızı Et	USD/kg	1,9	4,0	4,1	4,1	5,0	4,7	4,7	4,4	4,2
Beyaz Et	USD/kg	1,3	1,9	2,1	2,3	2,4	2,3	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	470	480	485	504	530
Pamuk	USD/kg	1,3	3,3	2,0	2,0	1,9	1,9	1,9	2,1	2,3
Kauçuk	USD/kg	0,7	4,8	3,4	2,8	2,0	2,1	2,2	2,4	2,8
Tütün	USD/ton	2.976	4.485	4.302	4.589	5.000	4.500	4.480	4.399	4.300
Metal										
Aluminyum	USD/ton	1.549	2.401	2.023	1.847	1.875	1.925	1.946	2.034	2.150
Bakır	USD/ton	1.813	8.828	7.962	7.332	6.920	6.880	6.872	6.840	6.800
Demir Cevheri	USD/kuru ton	29	168	128	135	100	105	107	117	130
Kurşun	USD/ton	454	2.401	2.065	2.140	2.125	2.175	2.197	2.285	2.400
Nikel	USD/ton	8.638	22.910	17.548	15.032	17.475	17.000	17.097	17.493	18.000
Kalay	USD/ton	5.436	26.054	21.126	22.283	22.200	22.500	22.738	23.717	25.000
Çinko	USD/ton	1.128	2.194	1.950	1.910	2.175	2.200	2.228	2.345	2.500
Altın	USD/troy ons	279	1.569	1.670	1.411	1.275	1.240	1.225	1.168	1.100
Gümüş	USD/troy ons	5	35	31	24	20	20	20	21	22
Platin	USD/troy ons	545	1.719	1.551	1.487	1.420	1.400	1.384	1.323	1.250

* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

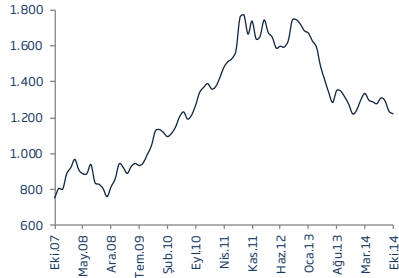
Emtia Fiyatlarında Değişim Oranları (Ekim 2014)



* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

EMTİA FİYATLARI - I

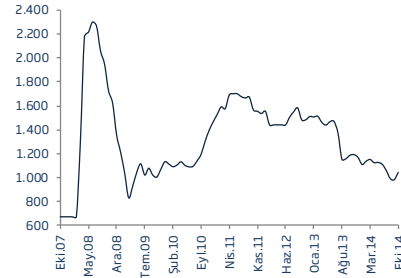
Altın (USD/troy ons)



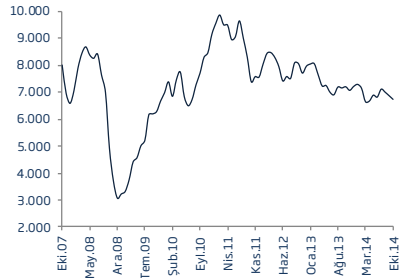
Aluminyum (USD/ton)



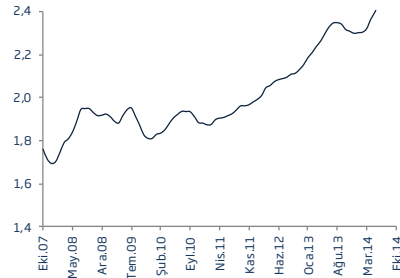
Ayçiçek Yağı (USD/ton)



Bakır (USD/ton)



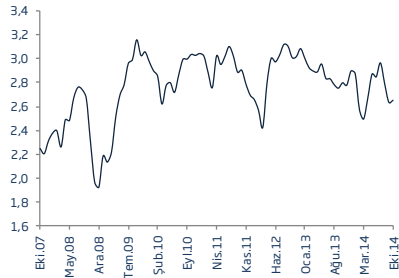
Beyaz Et (USD/kg)



Buğday (USD/ton)



Çay (USD/kg)



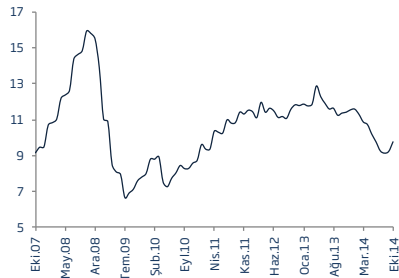
Çinko (USD/ton)



Demir Cevheri (USD/ kuru ton %63,5 demir)



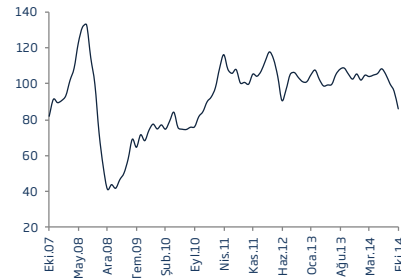
Doğalgaz (USD/milyon btu)



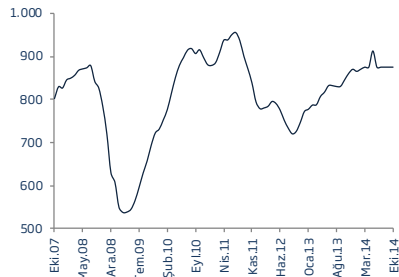
Gümüş (USD/troy ons)



Ham Petrol* (USD/varil)



Kağıt Hamuru (USD/ton)



Kahve (USD/kg)

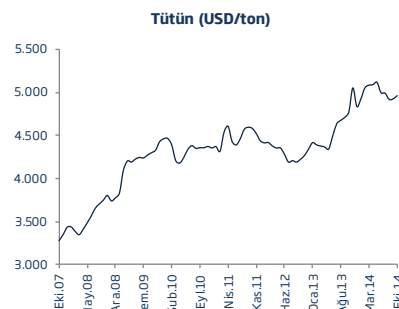
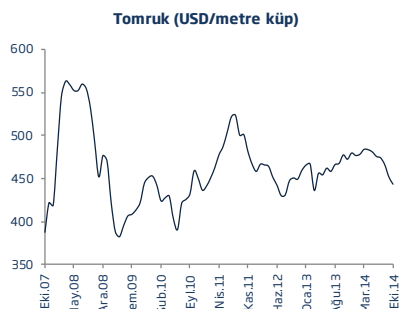
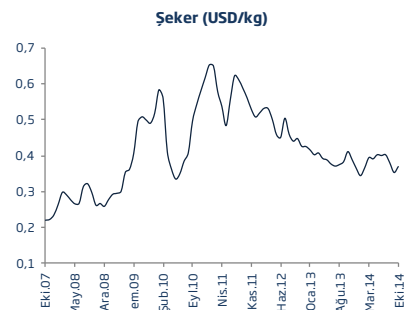
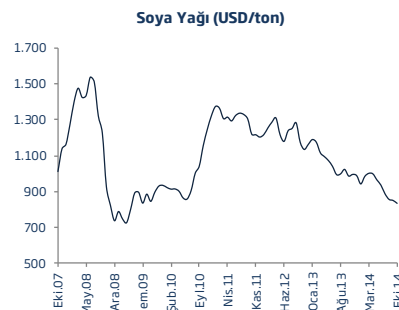
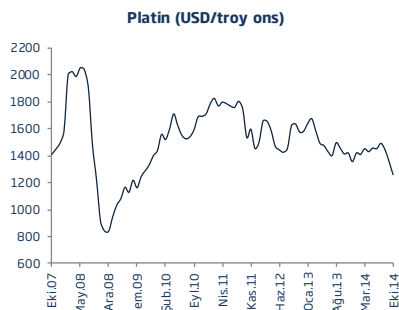
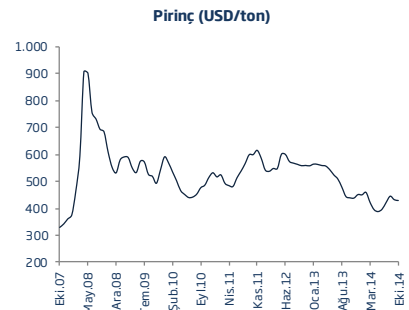
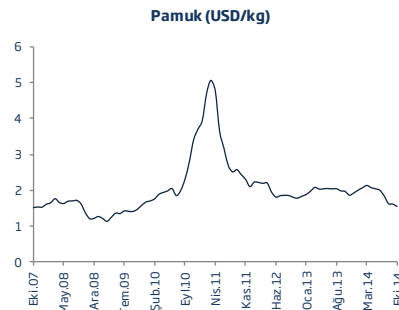
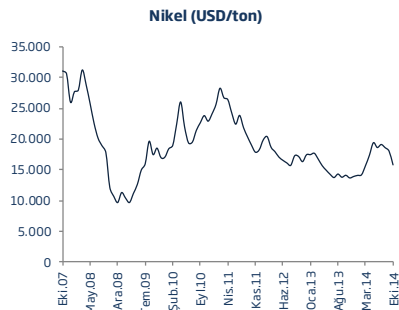
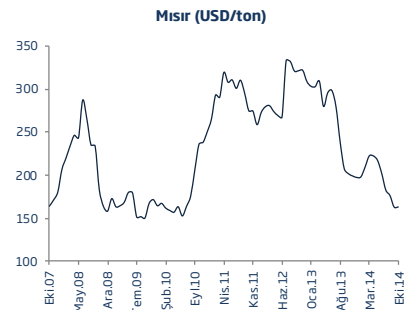
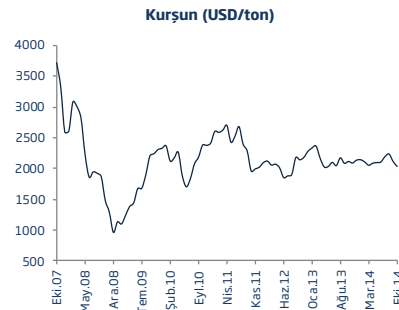
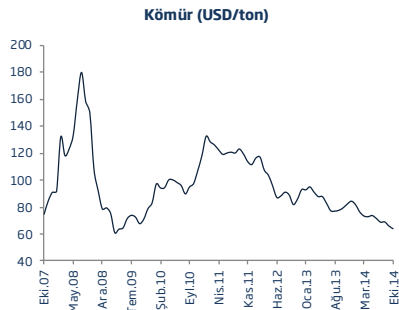
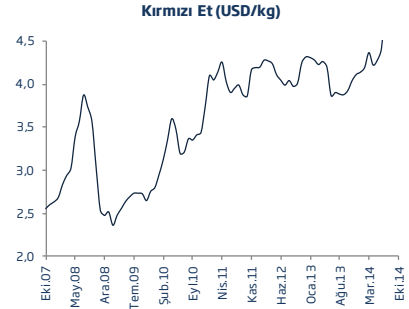
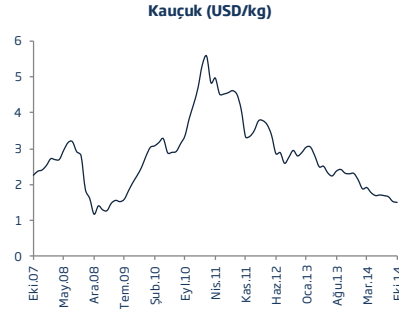
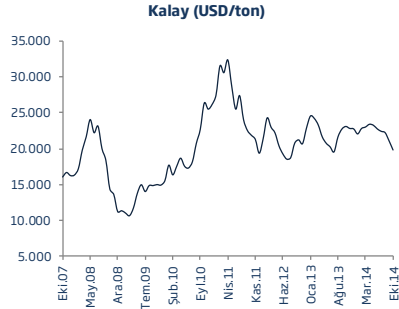


Kakao (USD/kg)



* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

EMTİA FİYATLARI - II



Rapordaki tablo ve grafiklerde IMF ve Dünya Bankası'nın verileri kullanılmıştır.

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü**İzlem Erdem - Bölüm Müdürü**

izlem.erdem@isbank.com.tr

Alper Gürler - Birim Müdürü

alper.gurler@isbank.com.tr

Özgür Demirtaş - Müdür Yrd.

ozgur.demirtas@isbank.com.tr

H. Erhan Gül - Uzman

erhan.gul@isbank.com.tr

Aslı Göksun Şat Sezgin - Uzman

goksun.sat@isbank.com.tr

İlker Şahin - Uzman

ilker.sahin@isbank.com.tr

Ahmet Aşarkaya - Uzman Yrd.

ahmet.asarkaya@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <http://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

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.