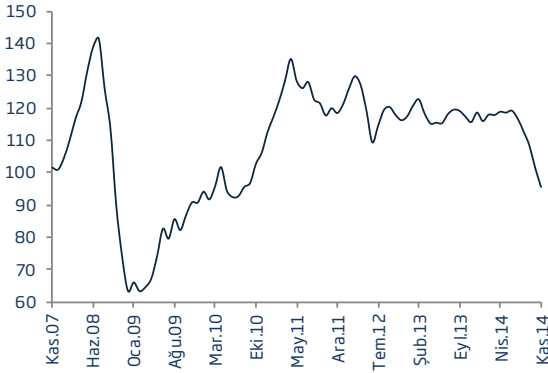




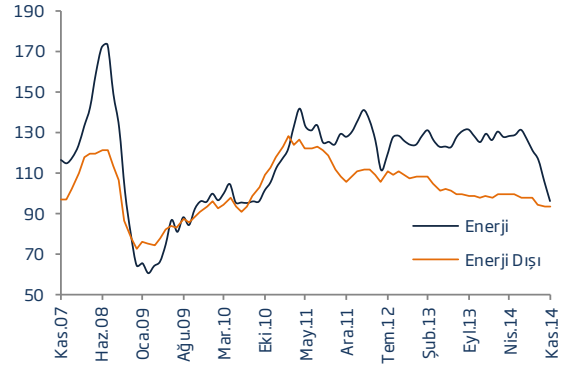
- Emtia Fiyatları Genel Endeksi'nde Temmuz ayından bu yana gözlenen gerileme eğilimi Kasım ayında da devam etti. Endeksin gerilemesinde petrol fiyatlarındaki sert düşüş etkili oldu.
- Mart 2014'ten bu yana gerileyen tarım fiyatları endeksinin Kasım ayında sınırlı bir yükseliş kaydettiği görülüyor.
- Çin başta olmak üzere gelişmekte olan ülkelerde ve Euro Alanı ile Japonya gibi küresel talepte yüksek paya sahip ülkelerde ekonomik aktivitedeki zayıf görünümüne bağlı olarak talebin düşük kalması ve petrol üretimindeki arz fazlasının bir süre daha devam edeceği beklentisi emtia fiyatlarındaki zayıf seyriz destekliyor.
- Diğer bir çok gelişmiş ülkenin aksine ekonomik aktivitenin nispeten güçlü bir seyir izlediği ABD'de, Fed'in faiz artırımlarını öteleyebileceği beklentisinin azalması USD'nin değer kazanmasına neden olurken, bu durumun emtia fiyatları üzerinde baskı yarattığı gözleniyor.

EMTİA FİYAT ENDEKSLERİ (2010=100)

Emtia Fiyatları Genel Endeksi



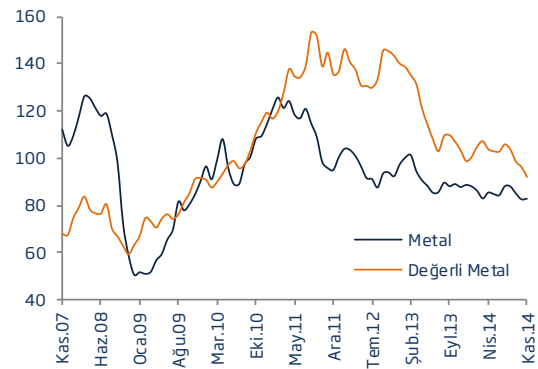
Enerji ve Enerji Dışı



Tarım *



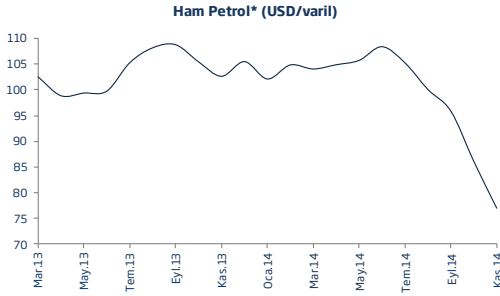
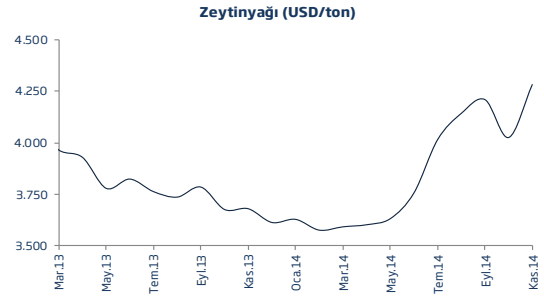
Metal *



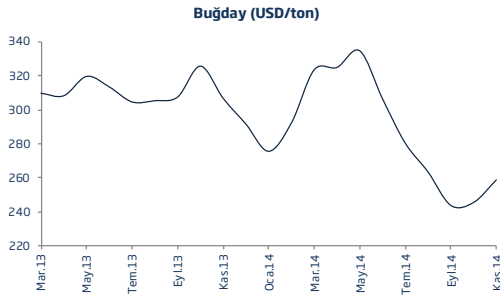
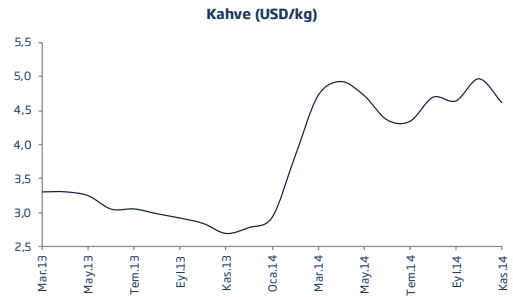
* Enerji dışı endeksin alt endeksleri arasında yer almaktadır.

EMTİA PİYASALARINDA SON GELİŞMELER

- Son dönemde ham petrol* fiyatlarında gözlenen sert düşüş Kasım ayında da devam etti. Ham petrolün varil fiyatı Kasım ayında aylık bazda %10,6 oranında gerileyerek ortalama 77 USD düzeyinde gerçekleşirken, Haziran 2014'ten bu yana toplam düşüş %29'e ulaştı. OPEC'in 27 Kasım'daki toplantısında günlük 30 milyon varillik üretim hedefini değiştirmemesi petrol fiyatlarındaki düşüşü hızlandırırken, küresel talepteki zayıf görünüm ve üretimdeki arz fazlası bu durumu destekledi. Petrolde arz fazlası oluşmasında ABD'deki kaya petrolü üretimindeki hızlı artış da etkili oluyor.
- Öte yandan, ABD'de yaygınlaşan kaya petrolü üretiminde maliyetin nispeten yüksek olduğu dikkate alındığında, petrol fiyatlarının mevcut düşük seviyesinin pek çok şirket için başa baş noktasının altında olduğu ifade ediliyor. Petrol fiyatlarının mevcut düşük seviyesinin kalıcı olması durumunda, ABD'de kaya petrolü üreten şirketlerin önümüzdeki dönemde yatırım kararlarını yeniden gözden geçirmek zorunda kalabileceği belirtiliyor.

Petrol fiyatlarındaki düşüş sürüyor.**Zeytinyağı fiyatları yeniden yükselişte...**

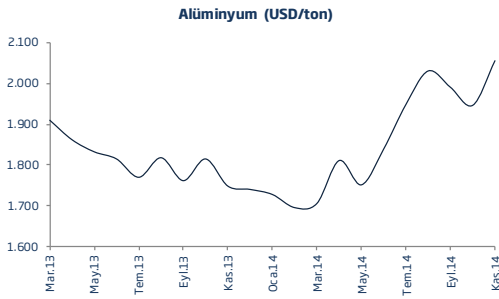
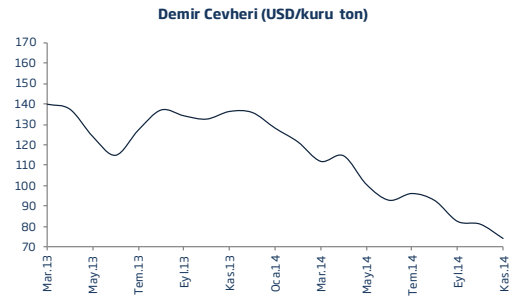
- Mart ayından bu yana gerileyen tarımsal ürünler endeksi Kasım ayında %0,4 oranında sınırlı bir yükseliş kaydetti. Bu gelişmede, bitkisel yağ ve deniz mahsulü fiyatlarındaki artış etkili oldu. Zeytinyağı fiyatları olumsuz iklim koşulları nedeniyle İtalya'da ve İspanya'da üretimin azalmasının etkisiyle Kasım ayında %6 oranında yükselirken, somon fiyatları %7 artış kaydetti.
- Mısır fiyatları, artan talebin etkisiyle aylık bazda %9,6 oranında yükselirken, buğday fiyatları ABD'deki ve Karadeniz bölgesindeki soğuk hava koşullarının arz yönlü endişeleri artırmasıyla %5,4 arttı. Söz konusu aylık bazdaki artışlara rağmen mısır ve buğday fiyatları yıllık bazda sırasıyla %10,2 ve %15,7 geriledi.
- Kasım ayında kahve fiyatları Brezilya'da artan yağışların üretimi olumlu yönde etkilemesiyle %7,1 oranında geriledi. Söz konusu gerilemeye rağmen kahve fiyatları geçen yıla göre %71,6 daha yüksek düzeyde bulunuyor. Kasım ayında kakao fiyatları ise %6,2 düştü.

Buğday fiyatı %5,4 yükseldi.**Kahve fiyatlarında sert düşüş...**

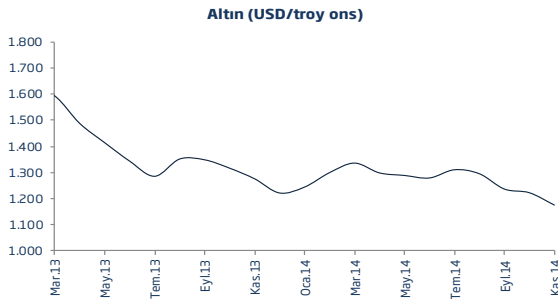
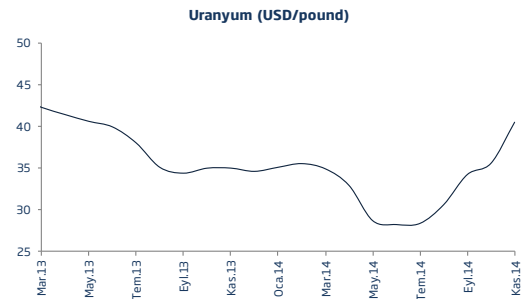
* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

EMTİA PİYASALARINDA SON GELİŞMELER

- Ekonomik aktivitenin son dönemde zayıf bir görünüm sergilediği Çin başta olmak üzere küresel talebe ilişkin endişelerle Temmuz ayından bu yana gerileyen metal fiyatları Kasım ayında %0,3 ile sınırlı bir artış kaydetti. Yıllık bazda değerlendirildiğinde ise, metal fiyatlarının %5,6 düştüğü görülüyor.
- Metal fiyatlarının artmasında endeks içinde yüksek ağırlığa sahip alüminyum fiyatlarındaki %5,6'lık yükselişin etkili olduğu görülüyor. Alüminyum fiyatlarındaki yıllık artış ise %17,6 düzeyinde.
- Avustralya ve Brezilya'da düşük maliyetli üretim gerçekleştirilebilen yeni madenlerin faaliyete geçmesine bağlı olarak demir cevheri fiyatlarındaki düşüş devam ediyor. Demir cevheri, Kasım ayında yaşanan aylık %8,6 gerilemeyle fiyatların en hızlı gerilediği metal grubu oldu.

Alüminyum fiyatlarında hızlı artış...**Demir cevheri fiyatlarında düşüş sürüyor.**

- Kasım ayında kurşun, çinko ve nikel fiyatlarının nispeten yatay bir seyir izlediği gözlemlendi.
- Dolar'daki güçlenme eğilimi paralelinde Kasım ayının ilk haftasında 1.132 USD/ons seviyesine kadar gerileyen altın fiyatları, Rusya Merkez Bankası'nın altın rezervlerini artırdığı yönündeki haberlerin etkisiyle ay ortasında yükseldi. İsviçre Merkez Bankası'nın altın rezervlerini tüm rezervlerin %20'si düzeyinde tutmayı öneren ve altın talebi üzerinde belirleyici olabilecek 30 Kasım 2014 tarihli referandum öncesinde ise altın fiyatları tekrar geriledi ve Kasım ayını %3,9 düşüşle tamamladı. Aynı dönemde gümüş fiyatları da %7 oranında geriledi.
- Kasım ayında uranyum fiyatları ABD kaynaklı talep ve Rusya ile yaşanan sorunlara bağlı olarak %14 yükseldi. Japonya'da iki nükleer santralin 2015 yılı başlarında yeniden faaliyete geçeceğinin açıklanması da söz konusu yükselişte etkili oldu.

Altın fiyatları Kasım ayında geriledi.**Uranyum fiyatları yükseliş trendinde...**

EMTİA PİYASALARINDA BEKLENTİLER

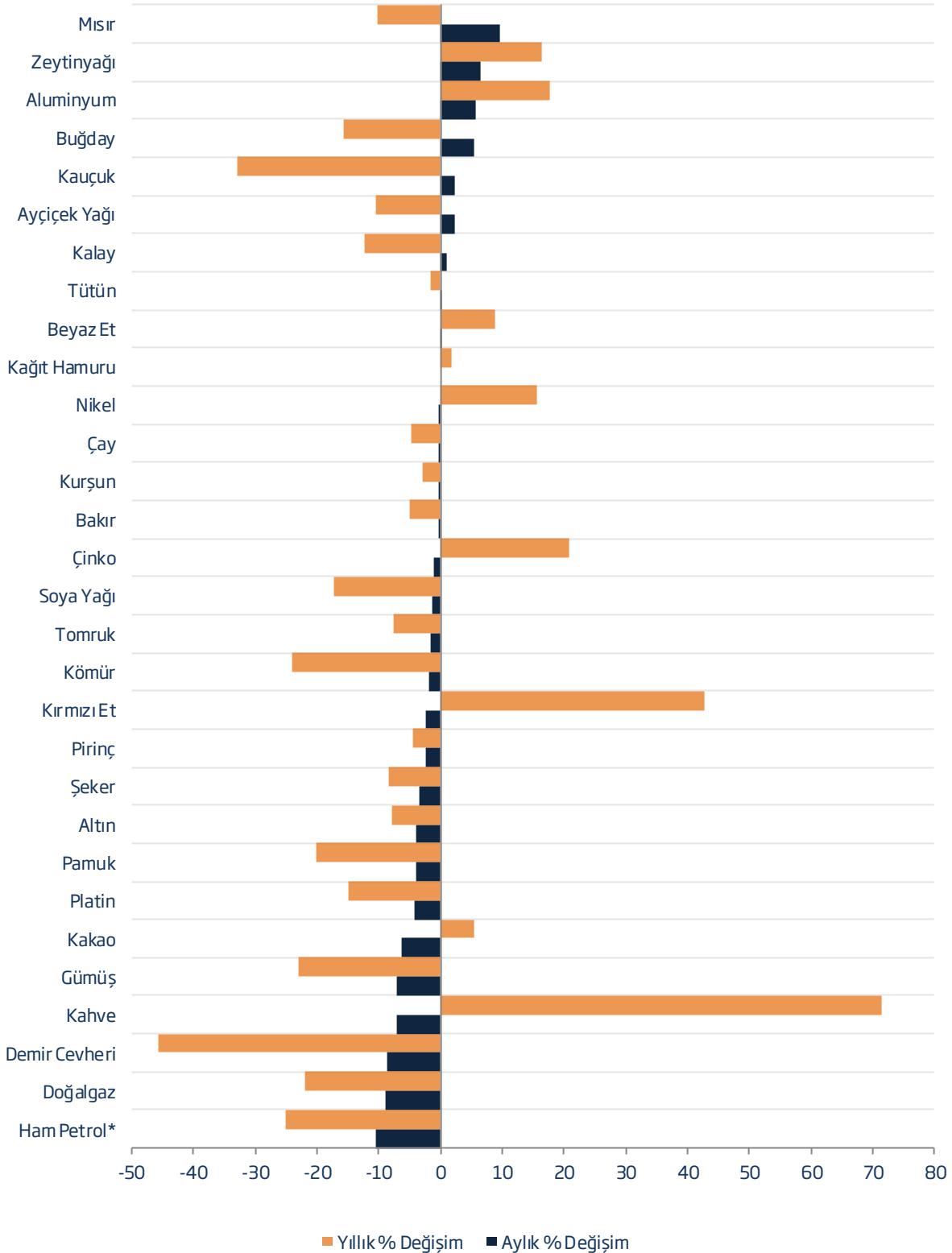
- Küresel talepteki zayıf görünüm dikkate alındığında emtia fiyatlarının 2015 yılı genelinde de baskı altında kalmaya devam etmesi bekleniyor.
- OPEC toplantısında 2015 yılı günlük üretim hedefinin değiştirilmemesinin ardından en son 2009 yılında gördüğü seviyelere kadar gerileyen petrol fiyatlarının bu seviyelerde kalıcı olması durumunda, başta ABD'de kaya petrolü üretimi yapan şirketler olmak üzere petrol şirketlerinin üretimin rantabl olmaması nedeniyle üretime ara vermesinin ya da yeni yatırım kararlarını ertelemesinin orta vadede petrol fiyatları üzerinde dengeleyici bir etki gösterebileceği öngörülmüyor.
- Son dönemde ekonomik aktivitenin ivme kaybettiği gözlenen Çin'de, ekonomiyi destekleyici yönde alınacak kararların özellikle metal fiyatlarının seyri üzerinde etkili olacağı düşünülüyor.

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.

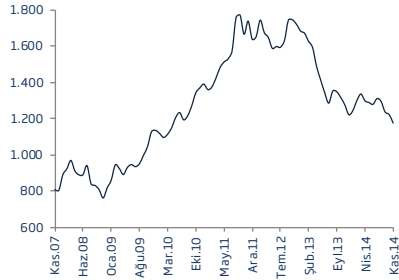
Emtia Fiyatlarında Değişim Oranları (Kasım 2014)



* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

EMTİA FİYATLARI - I

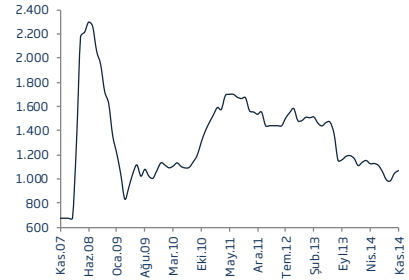
Altın (USD/troy ons)



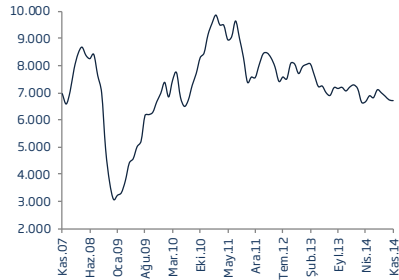
Alüminyum (USD/ton)



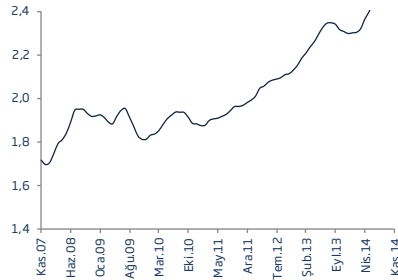
Ayçiçek Yağı (USD/ton)



Bakır (USD/ton)



Beyaz Et (USD/kg)



Buğday (USD/ton)



Çay (USD/kg)



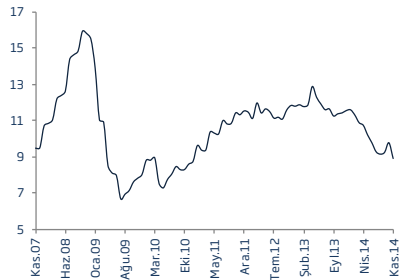
Çinko (USD/ton)



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



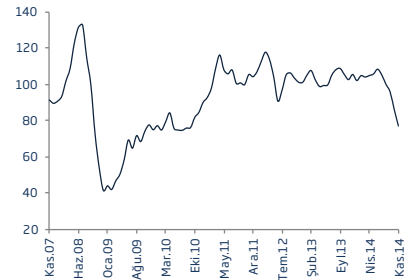
Doğalgaz (USD/milyon btu)



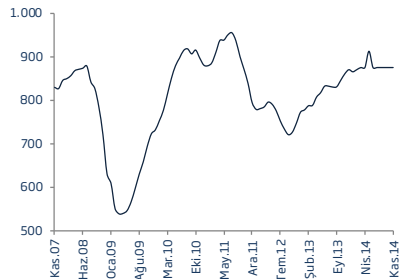
Gümüş (USD/troy ons)



Ham Petrol* (USD/varil)



Kağıt Hamuru (USD/ton)



Kahve (USD/kg)

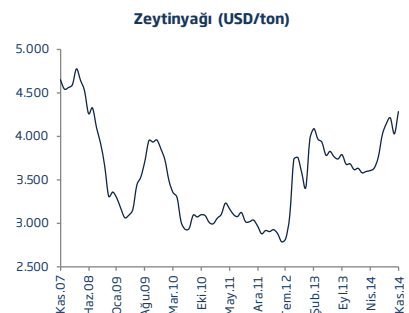
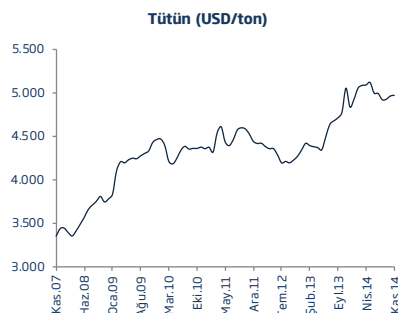
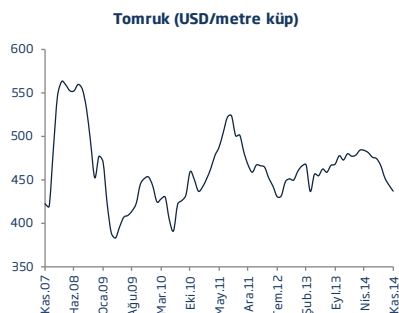
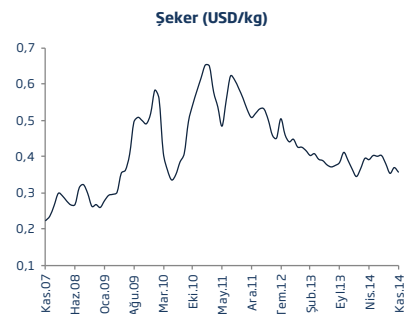
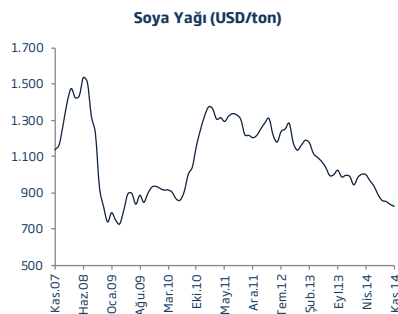
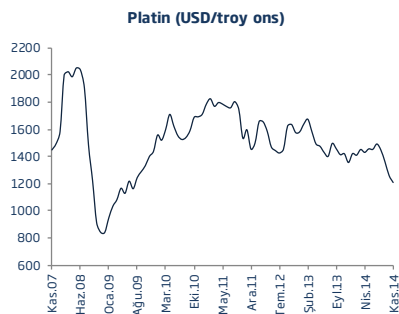
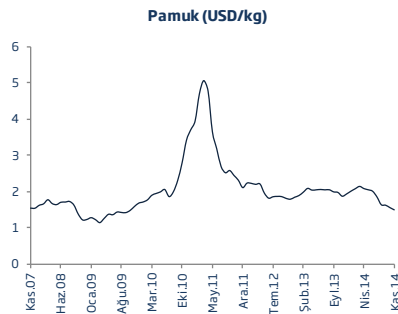
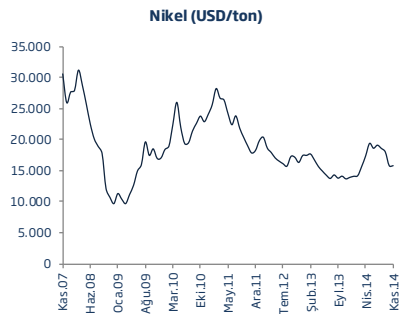
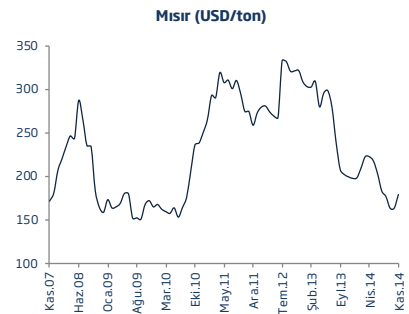
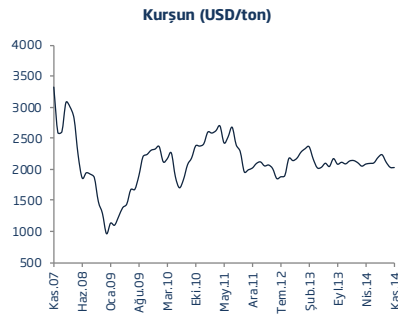
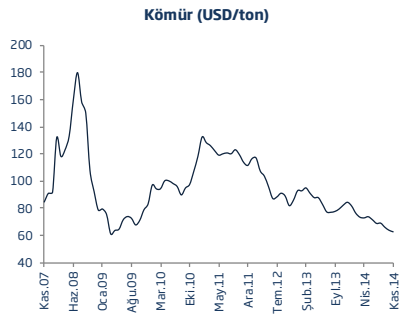
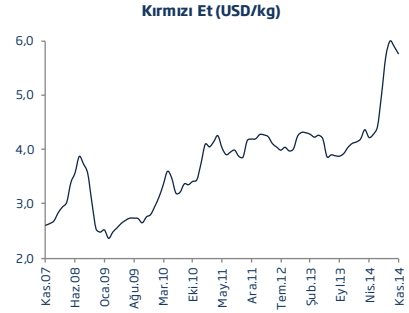
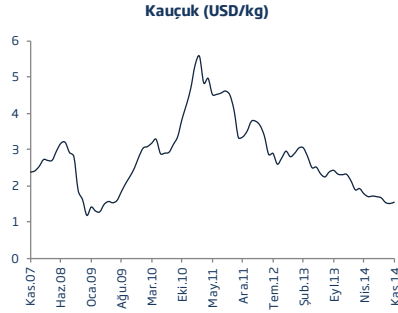
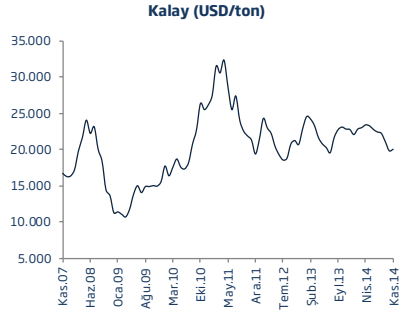


Kakao (USD/kg)



* 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.