



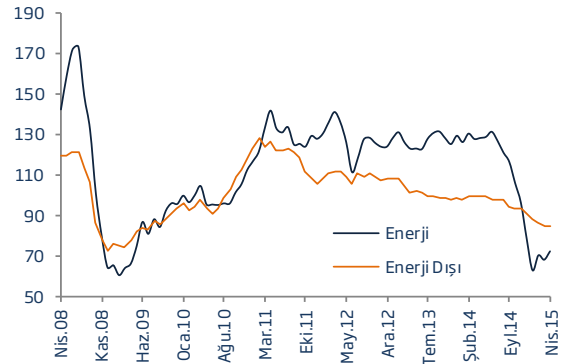
- Nisan ayında emtia fiyatları genel endeksi bir önceki aya göre yukarı yönlü bir seyir izledi. Bu dönemde enerji fiyatları ve metal fiyatları yükselirken, tarım ürünleri fiyatında gözlenen düşüş hız kesti.
- Ayrıca, doların uluslararası piyasada gerilemesinin de etkisiyle petrol fiyatları belirgin şekilde yükselirken altın fiyatları da toparlanma kaydetti.
- Tarımsal ürün fiyatlarında aylık bazda bir miktar gerilerken, fiyatlardaki düşüşün yüksek hasat beklentisi paralelinde önümüzdeki dönemde de devam edeceği tahmin ediliyor.

## EMTİA FİYAT ENDEKSLERİ (2010=100)

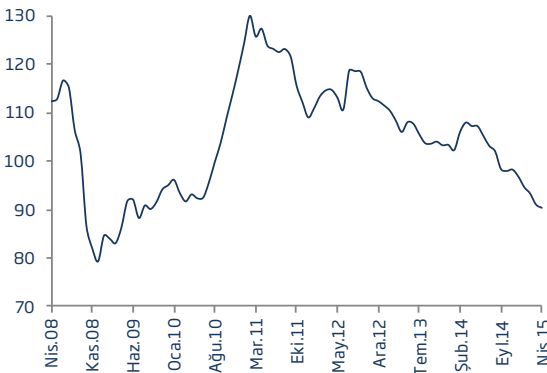
Emtia Fiyatları Genel Endeksi



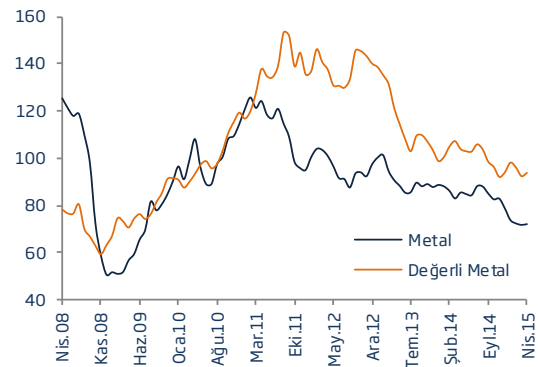
Enerji ve Enerji Dışı



Tarım \*



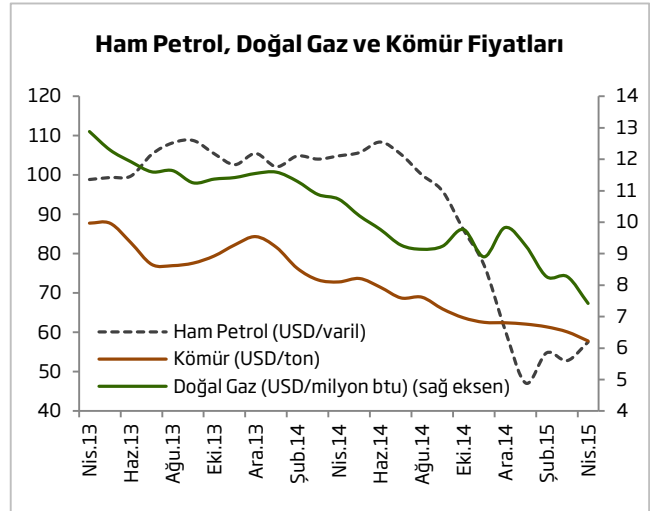
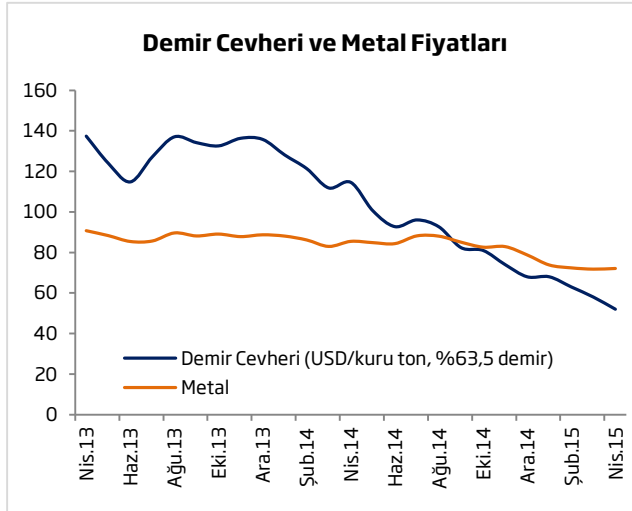
Metal \*



\* Enerji dışı endeksin alt endeksleri arasında yer almaktadır.

## EMTİA PIYASALARINDA SON GELİŞMELER

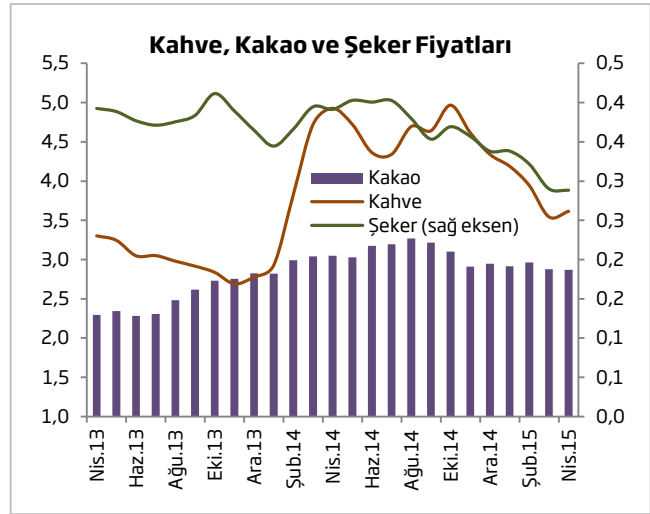
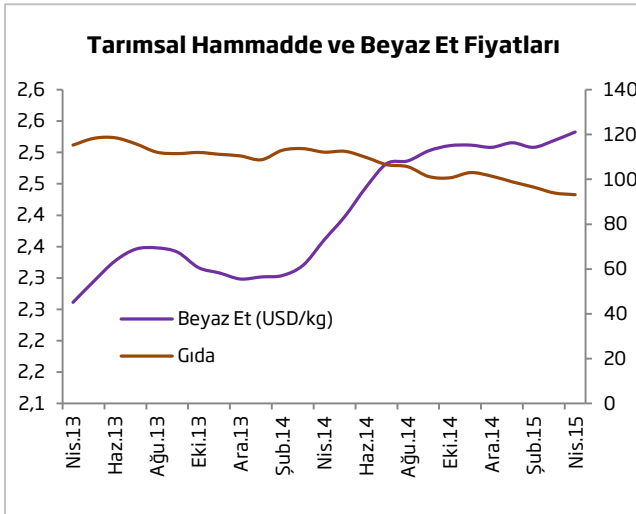
- Nisan'da aylık bazda en hızlı düşüş %10,3 ile demir cevheri ve doğal gaz fiyatlarında yaşanırken, en sert yükseliş %11,9 ile kurşun fiyatlarında gerçekleşti.
- Demir cevheri fiyatlarındaki gerilemenin kısa vadede Avustralya'nın batısında üretim artışının ertelenmesi ile bir miktar dengelenmesi bekleniyor. Ancak, orta ve uzun vadede Çin'de yerli madenlerin devreye alınması ve Brezilya'nın ihracatında beklenen artış paralelinde fiyatlardaki yükselişin yeniden ivme kaybedeceği öngörülüyor.
- Doğal gaz fiyatları, Basra Körfezi'nde bulunan sondaj platformlarında üretimin artmasıyla geriledi. Suudi Arabistan, Birleşik Arap Emirlikleri (BAE), Kuveyt ve Katar'da aktif olarak çalışan petrol ve doğal gaz platformlarında gözlenen artış da fiyatları baskıladı. Diğer taraftan, Brezilya, Meksika, Venezuela, Kolombiya, Birleşik Krallık ve Norveç'te üretimin azalmasının önümüzdeki dönemde bu baskıyı dengeleyeceği düşünülüyor.
- Ham petrol fiyatları Nisan'da aylık bazda %8,9 arttı. Petrol fiyatlarındaki yükseliş, Orta Doğu'da yaşanan gerginlik ve azalan üretimden destek buldu. Çin'in yükselen petrol ithalatının yanı sıra stok artışına gitmesi ve ABD'de artan talep de fiyatları yukarı yönlü etkiledi. Fed'in faiz artırım zamanına ilişkin beklentilerin bir miktar ötelenmesiyle bu dönemde altın fiyatlarında da %1,7 yükseliş kaydedildi.
- Hindistan'ın kömür ithalatı önemli ölçüde artsa da, piyasa genelinde oluşan arz fazlası nedeniyle Nisan ayında kömür fiyatları geriledi.



- Bakır fiyatları Şili'de üretimin kesintiye uğraması ve Endonezya'da arzın düşmesi paralelinde aylık bazda yükseldi. Çinko fiyatlarında da üretimin azalacağı beklentileriyle yukarı yönlü bir hareket gözlemlendi. Ancak, trendler Çin'de çinko tüketiminde bir artış olmazken üretimin yükseldiğine işaret ediyor.
- Avrupa Komisyonu'nun Çin'den paslanmaz çelik ithalatına koyduğu anti-damping vergisi, bu ülkedeki nikel üreticilerinin kısa dönem beklentilerinin bozulmasına yol açtı.
- Kanada'nın uranyum ihracatının, Hindistan'ın yükselen talebi paralelinde artması bekleniyor. Önümüzdeki dönemde uranyum fiyatlarında kademeli bir toparlanma yaşanması bekleniyor.

## EMTİA PIYASALARINDA SON GELİŞMELER

- Nisan ayında büyükbaş hayvan, arpa ve kanola fiyatları artarken, buğday ve domuz fiyatları geriledi. 2015-16 sezonunda piyasada arz fazlası oluşacağı öngörüsü ile buğday, mısır ve yağlı tohum fiyatlarındaki düşüşün süreceği tahmin ediliyor.
- Beyaz et fiyatları hem aylık hem de yıllık bazda yükseldi. ABD'de ortaya çıkan kuş gribinin alınan önlemler paralelinde etkisinin azaldığı ve tahminlere göre birkaç ay içinde tamamen kontrol altına alınacağı ifade ediliyor. Diğer taraftan hastalığın Amerika kıtasının diğer bölgelerine yayılma tehlikesi kaygı yaratıyor.
- Soya yağı fiyatları Nisan'da önemli bir değişim kaydetmedi ancak yıllık bazda %25 civarında geriledi. Fiyatlardaki düşüşün, 2015-16 döneminde yağışlarda ve dolayısıyla soya hasadında artış beklentisi ile bir süre daha devam edebileceği düşünülüyor.
- Nisan'da yükselen kahve fiyatlarında, üretim alanlarının aşırı yağışlardan kurtulacağı ve zamanında hasat edileceği öngörüsü ağırlık kazanıyor. Şeker kamışı fiyatlarında da benzer bir seyir izleneceği tahmin ediliyor.



- Nisan ayı itibarıyla yıllık bazda %26'dan fazla düşüş yaşayan şeker fiyatlarının, stokların güçlü kalmaya devam etmesine bağlı olarak gerilemeyi sürdüreceği düşünülüyor.
- Aylık bazda sınırlı bir düşüş kaydeden kakao fiyatlarının önümüzdeki dönemde yönünü yukarı çevirmesi bekleniyor. Brezilya para birimi realin dolar karşısında değer kaybetmesinin ise kakao ihracatına destek vereceği tahmin ediliyor.
- Öte yandan, yıl sonuna doğru Brezilya'da beklenen orta şiddetteki El Nino Güney Salınımı'nın, ülkenin temel tahıl üretim alanlarına yağış getireceği tahmin ediliyor. Yağışların fazla artması ve olası taşkınların üretime zarar verme ve şeker, kahve, soya fasulyesi gibi tarımsal ürün fiyatlarını yukarı çekme olasılığı bulunuyor. Kuzey bölgelerde ise kuraklığın devam etmesi beklenmiyor.

## EMTİA PİYASALARINDA BEKLENTİLER

- Nisan'da gözlenen sınırlı yükselişe rağmen, emtia fiyatları genelinde gerileme eğiliminin sürdüğü gözleniyor. 2015 yılında küresel talep görünümünün zayıf seyri ve bir çok emtialarda yüksek düzeydeki stoklar, fiyatlardaki aşağı yönlü seyrin süreceğine işaret ediyor.
- Doların uluslararası piyasada yeniden değer kazanmaya başlaması ve Çin'de ekonomik aktivitedeki nispeten zayıf seyrin 2015 yılında da devam edeceği beklentisinin emtia fiyatları üzerinde baskı yaratması bekleniyor.
- Metal ürünlerde dünyanın en büyük tüketicisi konumunda olan Çin'de yavaşlayan büyüme özellikle metal fiyatlarını baskılıyor. Ancak, kârlı olmadığı gerekçesiyle yeni madencilik yatırımlarının durmasının söz konusu emtialarda orta ve uzun vadede fiyatları dengeleyebileceği tahmin ediliyor.
- Tarımsal ürünlerde başta ABD olmak üzere tarihi rekor seviyeye yaklaşırken, 2015 yılı için de yüksek hasat beklentisi devam ediyor. Tarımsal ürünlere olan talepte önemli bir artış beklenmezken, fiyatların yüksek üretim paralelinde aşağı yönlü seyrinin devam edeceği öngörülmüyor.

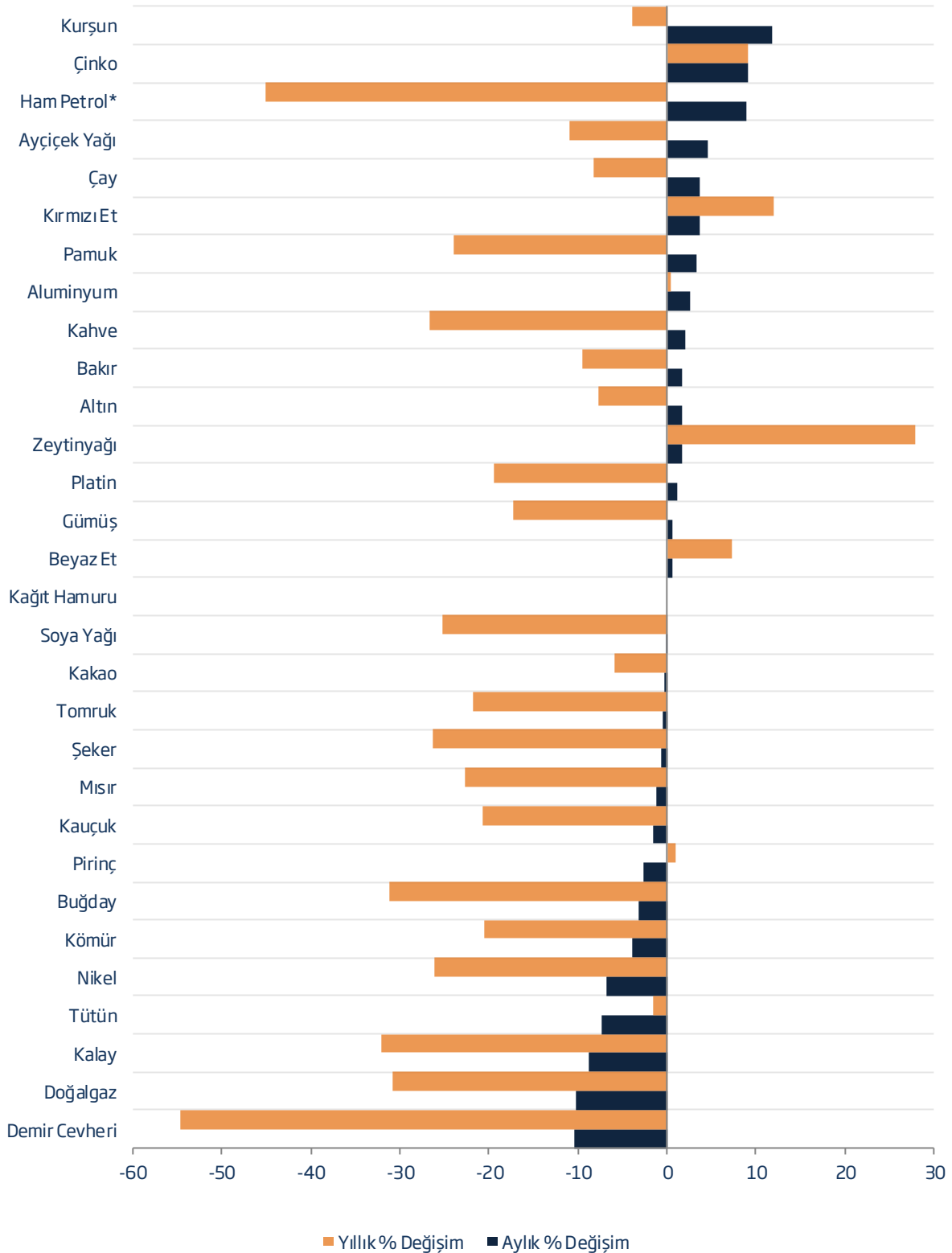
## EMTİA FİYATLARI: Gerçekleşme ve Tahminler

		Gerçekleşme				Tahmin			
		2000	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2020
<b>Enerji</b>									
Ham Petrol*	USD/varil	28	105	104	96	53	57	61	74
Kömür	USD/ton	26	96	85	70	62	64	67	75
Doğalgaz (Avrupa)	USD/milyon btu	4	12	12	10	9	9	9	9
<b>Tarım</b>									
Kakao	USD/kg	0,9	2,4	2,4	3,1	2,9	2,8	2,7	2,5
Kahve	USD/kg	1,9	4,1	3,1	4,4	3,8	3,8	3,7	3,7
Çay	USD/kg	1,9	2,9	2,9	2,7	2,7	2,7	2,8	2,9
Soya Yağı	USD/ton	338	1.226	1.057	909	780	800	820	883
Mısır	USD/ton	89	298	259	193	180	184	187	199
Pirinç	USD/ton	202	563	506	423	415	411	408	397
Buğday	USD/ton	114	313	312	285	240	243	247	257
Kırmızı Et	USD/kg	1,9	4,1	4,1	5,0	4,7	4,7	4,6	4,4
Beyaz Et	USD/kg	1,3	2,1	2,3	2,4	2,4	2,4	2,3	2,2
Şeker	USD/kg	0,2	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4
Tomruk	USD/metre küp	275	451	464	465	400	411	423	460
Pamuk	USD/kg	1,3	2,0	2,0	1,8	1,6	1,7	1,7	1,9
Kauçuk	USD/kg	0,7	3,4	2,8	2,0	1,7	1,8	1,9	2,1
Tütün	USD/ton	2.976	4.302	4.589	4.999	4.800	4.747	4.696	4.543
<b>Metal</b>									
Aluminyum	USD/ton	1.549	2.023	1.847	1.867	1.850	1.878	1.906	1.994
Bakır	USD/ton	1.813	7.962	7.332	6.863	5.900	5.984	6.070	6.334
Demir Cevheri	USD/kuru ton	29	128	135	97	63	67	70	83
Kurşun	USD/ton	454	2.065	2.140	2.095	1.800	1.853	1.907	2.078
Nikel	USD/ton	8.638	17.548	15.032	16.893	14.200	14.541	14.890	15.987
Kalay	USD/ton	5.436	21.126	22.283	21.899	18.400	18.815	19.240	20.572
Çinko	USD/ton	1.128	1.950	1.910	2.161	2.010	2.054	2.100	2.242
Altın	USD/troy ons	279	1.670	1.411	1.266	1.240	1.225	1.211	1.168
Gümüş	USD/troy ons	5	31	24	19	18	18	18	19
Platin	USD/troy ons	545	1.551	1.487	1.384	1.200	1.200	1.200	1.200

Kaynak: Dünya Bankası, IMF

\* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

## Emtia Fiyatlarında Değişim Oranları (Nisan 2015)



\* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

## EMTİA FİYATLARI - I

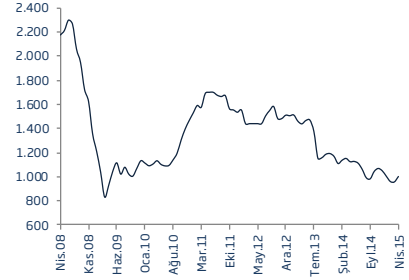
**Altın (USD/troy ons)**



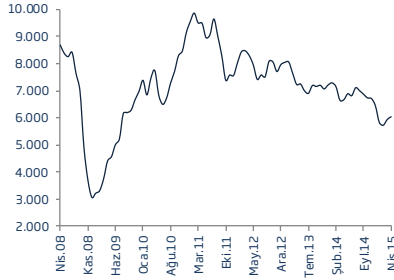
**Alüminyum (USD/ton)**



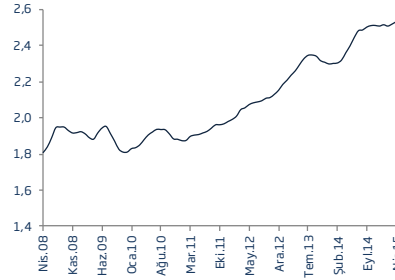
**Ayçiçek Yağı (USD/ton)**



**Bakır (USD/ton)**



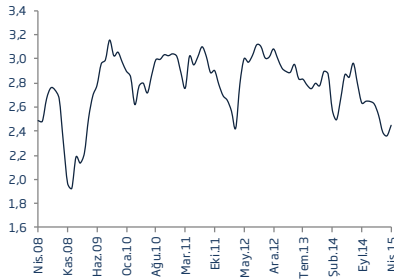
**Beyaz Et (USD/kg)**



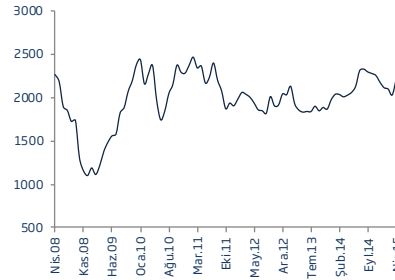
**Buğday (USD/ton)**



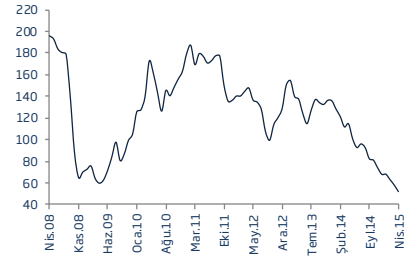
**Çay (USD/kg)**



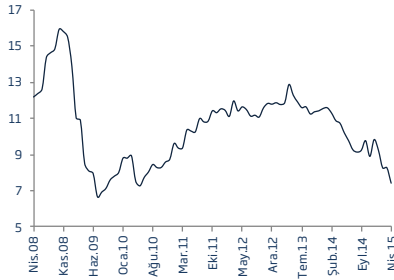
**Çinko (USD/ton)**



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



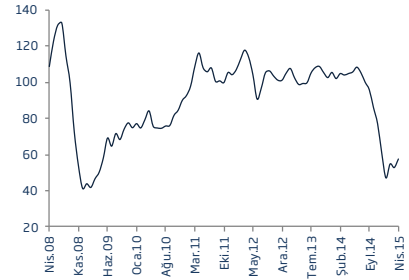
**Doğalgaz (USD/milyon btu)**



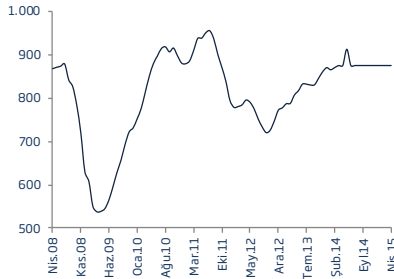
**Gümüş (USD/troy ons)**



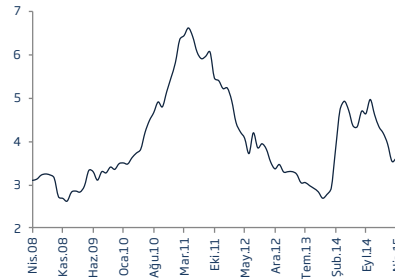
**Ham Petrol\* (USD/varil)**



**Kağıt Hamuru (USD/ton)**



**Kahve (USD/kg)**

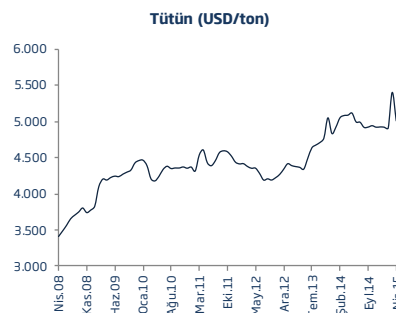
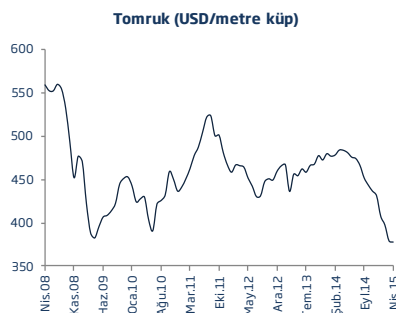
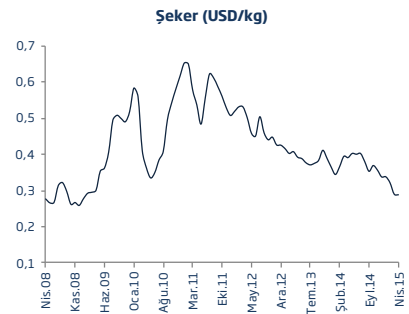
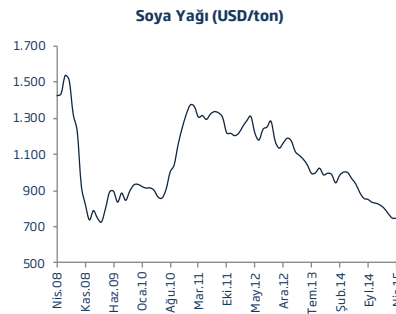
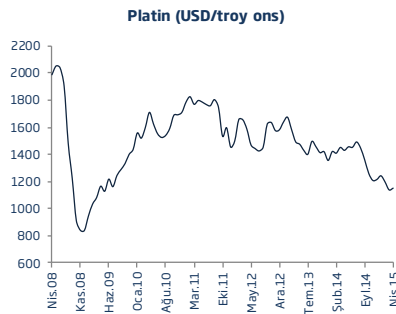
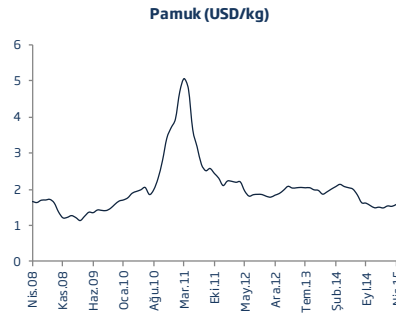
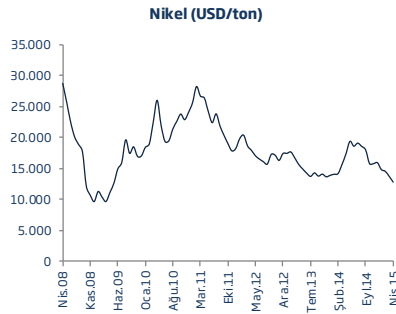
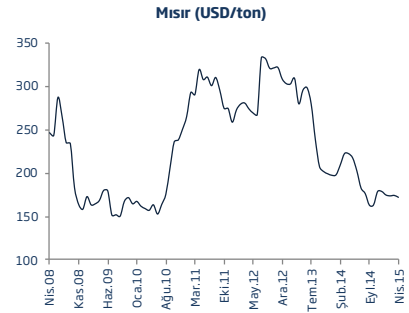
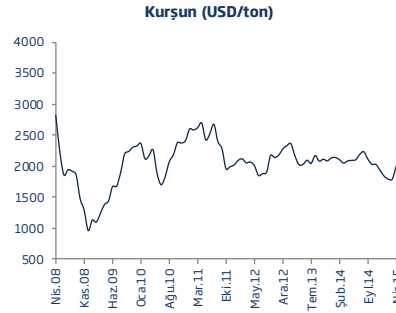
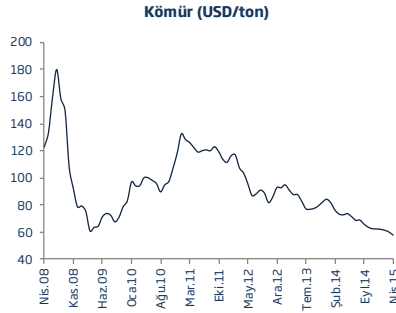
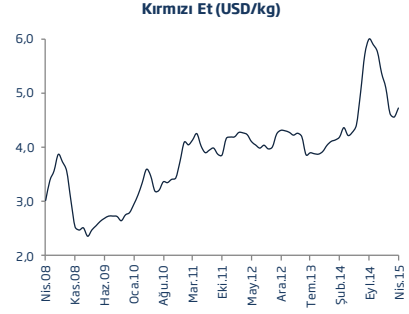
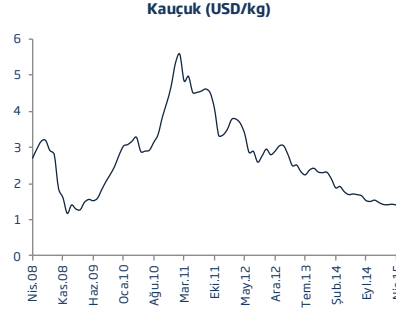
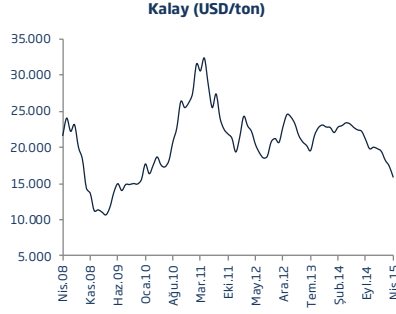


**Kakao (USD/kg)**



\* 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.