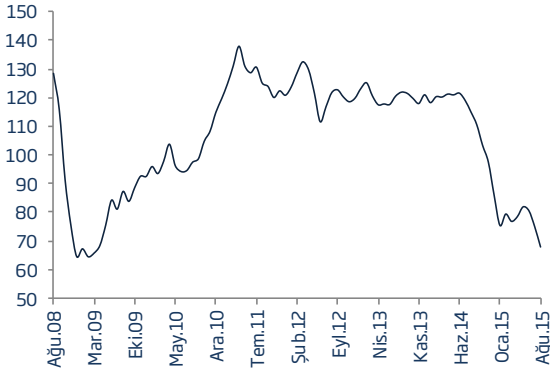




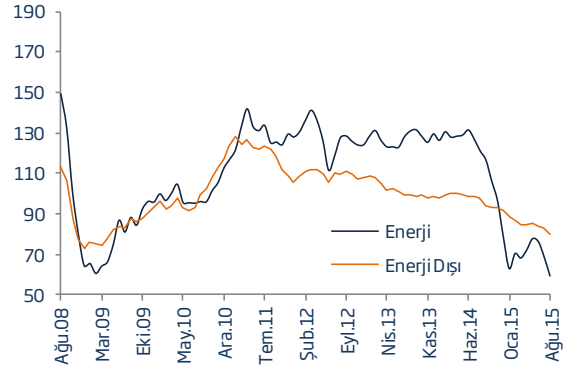
- Emtia fiyatları genel endeksi Ağustos ayında da aşağı yönlü bir seyir izleyerek bir önceki aya göre %9,4 oranında geriledi. Ürün bazında değerlendirildiğinde Ağustos ayında herhangi bir emtianın öne çıkmadığı, emtia fiyatlarındaki düşüşün genele yayıldığı izlendi.
- Ağustos ayında başta Çin olmak üzere, gelişmekte olan ülkelere yönelik belirsizliklerin artması küresel risk algılamasında bozulmaya neden olurken, VIX endeksi son 4 yılın en yüksek seviyesine ulaştı.
- Ekonomik aktivitenin zayıflayan bir performans sergilediği Çin’de, finansal piyasalardaki dalgalanmanın son haftalarda yoğunlaşması ve bu gelişme karşısında alınan önlemlerin ülkede iktisadi faaliyeti daha da zayıflatacağı yönündeki beklentiler, dünya genelinde emtia fiyatlarının küresel krizden bu yana en düşük seviyesine gerilemesini beraberinde getirdi.
- Petrol üretiminin yüksek düzeylerde seyrettiği mevcut konjunktürde küresel büyümeye yönelik aşağı yönlü risklerin artması, dünyada enerji fiyatlarının son 10,5 yılın en düşük seviyesine gerilemesine neden oldu.

EMTİA FİYAT ENDEKSLERİ (2010=100)

Emtia Fiyatları Genel Endeksi



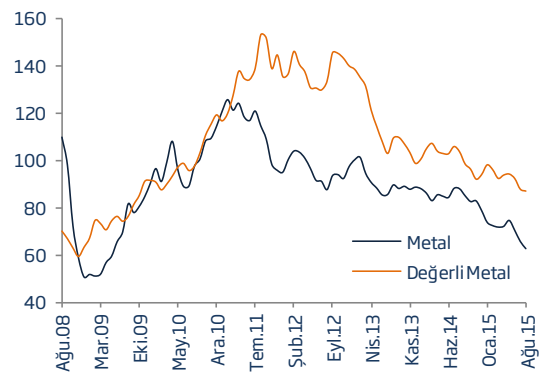
Enerji ve Enerji Dışı



Tarım *



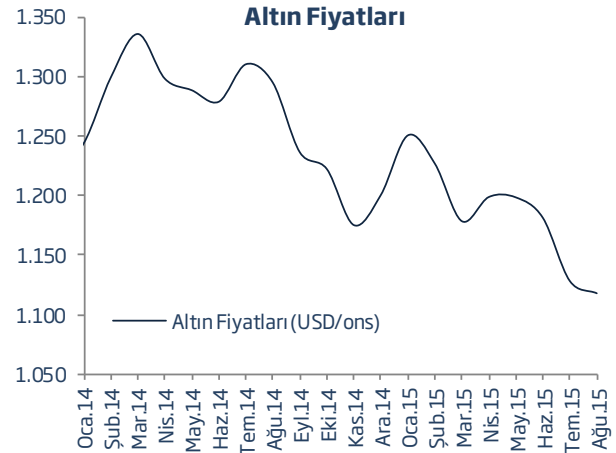
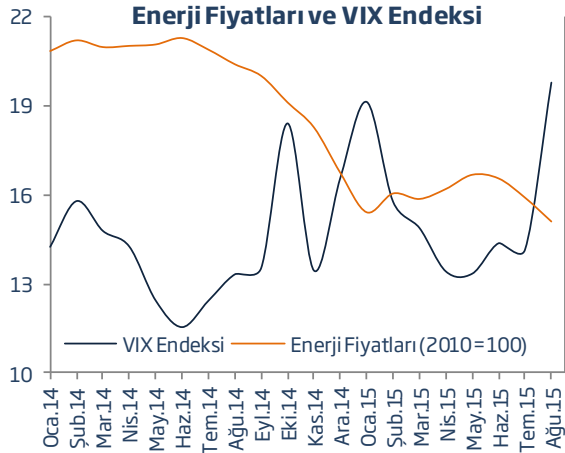
Metal *



* Enerji dışı endeksin alt endeksleri arasında yer almaktadır.

EMTİA PIYASALARINDA SON GELİŞMELER

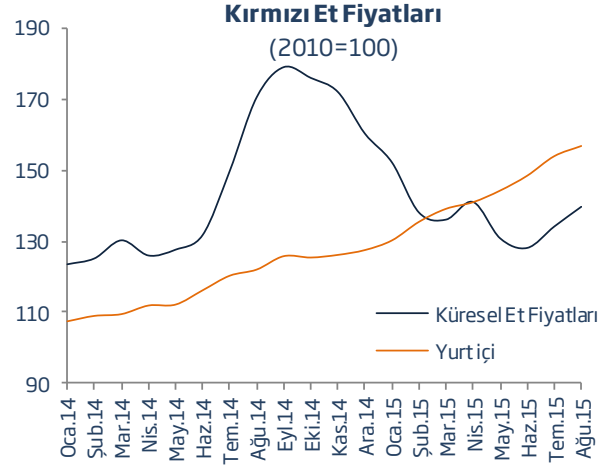
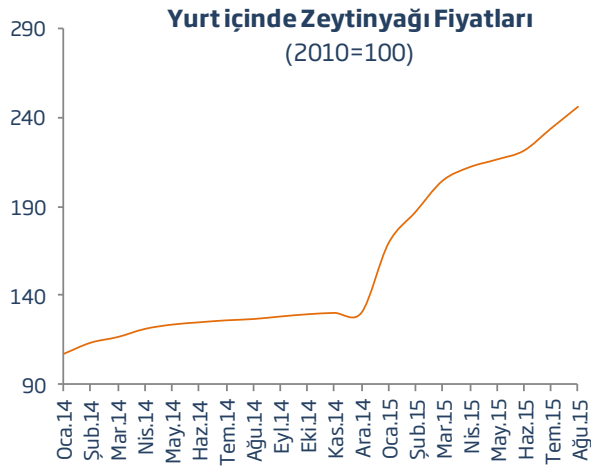
- Ağustos ayında **ham petrolün** varil fiyatı bir önceki aya göre %15,9 oranında gerilerken, fiyattaki yıllık düşüş %54,3 düzeyine ulaştı. OPEC ülkelerindeki üretimin tahminleri aşması ve İran'ın önümüzdeki dönemde petrol ihracatına başlayacağı yönündeki haberler küresel piyasalarda arzın canlı bir seyir izlediğine işaret etti. Ayrıca, Uluslararası Enerji Ajansı'nın yayımladığı rapora göre ABD, Irak ve Rusya'nın rekor seviyelere ulaşan petrol üretimleri nedeniyle petrol fiyatlarının 2016 yılında da düşük seviyelerde kalmasının beklendiği görüldü.
- Önceki aylarda keskin düşüşler kaydeden **demir cevheri** fiyatları Ağustos ayında %7,7 yükseliş kaydetti. Demir fiyatlarındaki bu yükselişte dünyanın önemli üreticilerinden Avustralya ve Brezilya'nın demir ihracatını azaltıcı yönde adım atmaları etkili oldu.
- Bakır ve nikel** gibi endüstriyel metal fiyatları Çin kaynaklı endişeler ve üretim maliyetlerinde yaşanan düşüş paralelinde Ağustos ayında aylık bazda sırasıyla %6 ve %9 oranında geriledi. Böylelikle bakır fiyatlarındaki yıllık düşüş %26,8'e ulaşırken, nikel fiyatlarındaki düşüş %40'ı aştı.
- Yüksek stok seviyesi ve zayıf talep görünümü **alüminyum** fiyatlarının da gerilemesine neden oldu. Aylık bazda %5,6 oranında gerileyen alüminyum fiyatlarında yıllık düşüş %23,8 düzeyinde gerçekleşti.
- Fed'in Eylül ayı toplantısında politika faizini artıracığı yönündeki görüşlerin güçlenmesiyle birlikte Ağustos ayının ilk haftalarında gerileme eğiliminde olan **altın** fiyatları izleyen haftalarda yatırımcıların güvenli liman arayışlarından destek bularak kayıplarının büyük bir kısmını telafi etti. Böylece, altın fiyatları Ağustos ayında %0,9 ile sınırlı bir düşüş kaydetti.



- Küresel krizden bu yana en düşük seviyesine gerileyen **kalay** fiyatları Ağustos ayında %0,6 oranında yükseliş kaydetti. Endonezya'da zayıf üretim ile gerileyen kalay stokları bu gelişmede etkili oldu.

EMTİA PİYASALARINDA SON GELİŞMELER

- Olumlu hava koşullarının da etkisiyle rekolteye yönelik iyimserliğin arttığı **tarım ürünlerinde** fiyatlar Ağustos ayında geriledi. Geçtiğimiz ay tarım ürünleri fiyat endeksi aylık bazda %3,6'lık düşüş kaydetti.
- Dünyanın önemli **mısır ve soya** üreticileri arasında bulunan ABD'de yüksek hasat beklentisiyle birlikte fiyatlar Ağustos ayında bir önceki aya göre sırasıyla %9,5 ve %5,7 oranında geriledi.
- Önceki dönemlerde nispeten yatay bir seyir izleyen **palm yağı** fiyatları Ağustos ayını %13,2'lik düşüşle tamamlayarak fiyatı en fazla gerileyen tarımsal ürün oldu. Bu gelişmede, dünyanın en büyük palm yağı ithalatçısı Çin'e yönelik artan belirsizlikler etkili oldu.
- Avrupa ülkelerindeki üretimin daralması nedeniyle yükseliş eğiliminde olan **zeytinyağı** fiyatları, Ağustos ayında aylık bazda %10'un üzerinde artış kaydederek bu eğilimini 5. ayına taşıdı. Yurt dışındaki gelişmelerden benzer yönde etkilenen yurt içi piyasalarda da zeytinyağı fiyatlarındaki artış %5,2 olarak kaydedildi. Yıllık bazda değerlendirildiğinde ise yurt içinde zeytinyağı fiyatları %93,9 oranında yükseldi.



- Geçtiğimiz aylarda gerileme eğiliminde olan **kırmızı et** fiyatları Ağustos ayında arzın düşük olması nedeniyle bir önceki aya kıyasla %4,2 oranında arttı. Böylece, dünyada kırmızı et fiyatlarındaki yıllık düşüş %18,1 oranında gerçekleşti. Yurt içinde ise, kırmızı et fiyatları önceki ayların aksine nispeten yatay bir seyir izledi. Bu gelişmede, yaklaşan Kurban Bayramı öncesi arz yönlü baskıların arttığı kırmızı et piyasasında karkas et ithalatı yapılması etkili oldu.

EMTİA PİYASALARINDA BEKLENTİLER

- Dünyanın en büyük emtia tüketicisi Çin'e yönelik belirsizliklerin sürmesi, enerji ve metal fiyatlarının gerilemesinde etkili oldu. Buna karşılık Fed'in Eylül ayı toplantısında faiz artırımına gitmemesinin ardından iyileşme kaydeden küresel risk algılaması, talep görünümüne ilişkin olumlu beklentileri destekledi.
- Sanayi sektöründe yoğun bir şekilde kullanılan bakır fiyatlarının önümüzdeki dönemde yukarı yönlü bir seyir izleyebileceği yönündeki haberler ön plana çıkıyor. Dünyanın en büyük bakır üreticisi Şili'de madencilik sektöründe yapılan yatırım harcamalarının gerileyen metal fiyatlarına paralel bir şekilde düşmesi de küresel bakır arzının azalabileceğine işaret ediyor.
- Başta buğday ve mısır olmak üzere, rekolteye yönelik olumlu beklentiler tarımsal emtia fiyatlarının gerilemesinde etkili oluyor.

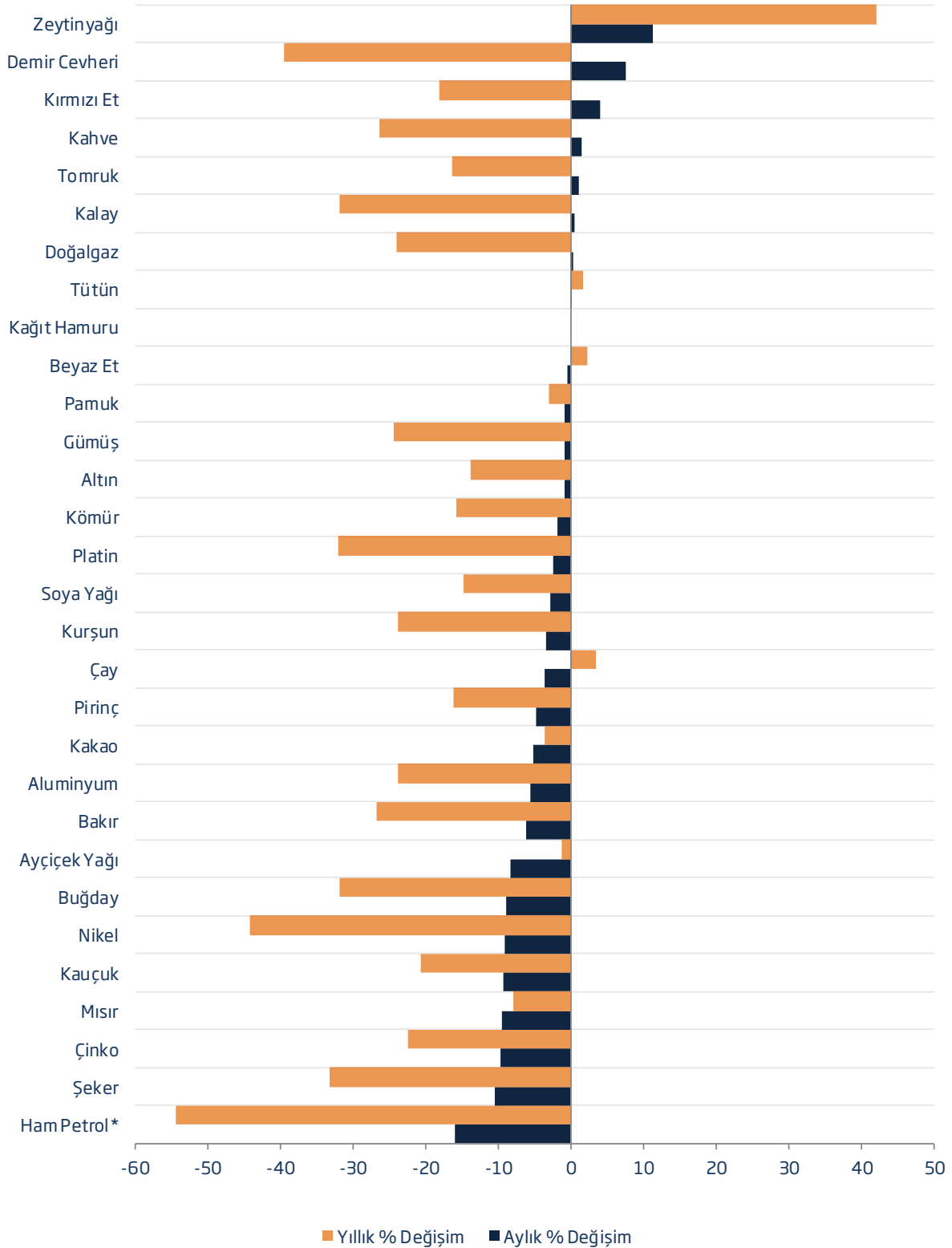
EMTİA FİYATLARI: Gerçekleşme ve Tahminler

		Gerçekleşme				Tahmin			
		2000	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2020
Enerji									
Ham Petrol*	USD/varil	28	105	104,1	96	58	61	64	72
Kömür	USD/ton	26	96	84,6	70	58	60	61	66
Doğalgaz (Avrupa)	USD/milyon btu	4	12	11,8	10	8	8	8	8
Tarım									
Kakao	USD/kg	0,9	2,4	2,4	3,1	3,0	2,9	2,8	2,6
Kahve	USD/kg	1,9	4,1	3,1	4,4	3,7	3,7	3,7	3,6
Çay	USD/kg	1,9	2,9	2,9	2,7	2,7	2,7	2,7	2,9
Soya Yağı	USD/ton	338	1.226	1.057,0	909	780	800	820	883
Mısır	USD/ton	89	298	259,4	193	175	179	183	196
Pirinç	USD/ton	202	563	505,9	423	400	401	402	405
Buğday	USD/ton	114	313	312,2	285	235	238	242	252
Kırmızı Et	USD/kg	1,9	4,1	4,1	5,0	4,5	4,5	4,4	4,4
Beyaz Et	USD/kg	1,3	2,1	2,3	2,4	2,5	2,5	2,4	2,4
Şeker	USD/kg	0,2	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
Tomruk	USD/metre küp	275	451	463,5	465	390	400	410	442
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	1,8	1,9	1,9	2,2
Tütün	USD/ton	2.976	4.302	4.589,0	4.999	4.900	4.858	4.817	4.696
Metal									
Alüminyum	USD/ton	1.549	2.023	1.847,0	1.867	1.765	1.804	1.845	1.971
Bakır	USD/ton	1.813	7.962	7.332,0	6.863	5.850	5.956	6.064	6.399
Demir Cevheri	USD/kuru ton	29	128	135,0	97	55	57	59	64
Kurşun	USD/ton	454	2.065	2.140,0	2.095	1.875	2.100	2.131	2.228
Nikel	USD/ton	8.638	17.548	15.032,0	16.893	13.000	13.572	14.170	16.125
Kalay	USD/ton	5.436	21.126	22.283,0	21.899	16.100	16.685	17.290	19.243
Çinko	USD/ton	1.128	1.950	1.910,0	2.161	2.125	2.400	2.432	2.529
Altın	USD/troy ons	279	1.670	1.411,0	1.266	1.175	1.156	1.138	1.084
Gümüş	USD/troy ons	5	31	23,8	19	16	16	16	16
Platin	USD/troy ons	545	1.551	1.487,0	1.384	1.100	1.135	1.170	1.285

Kaynak: Dünya Bankası, IMF

* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

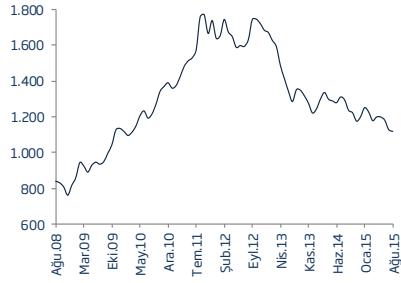
Emtia Fiyatlarında Değişim Oranları (Ağustos 2015)



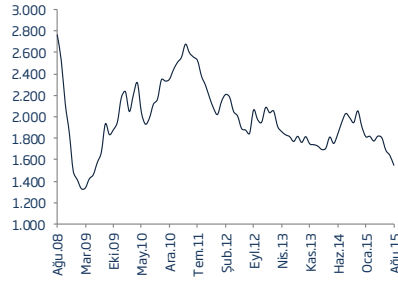
* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

EMTİA FİYATLARI - I

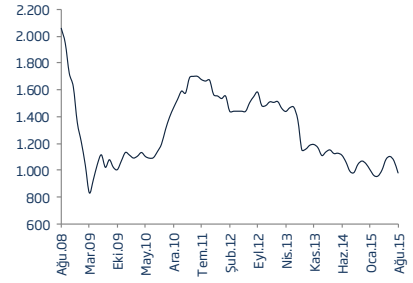
Altın (USD/troy ons)



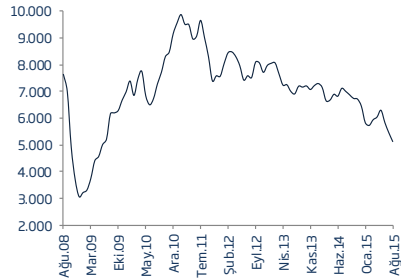
Aluminyum (USD/ton)



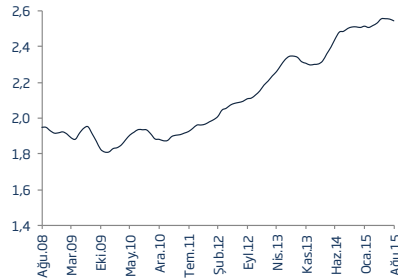
Ayçiçek Yağı (USD/ton)



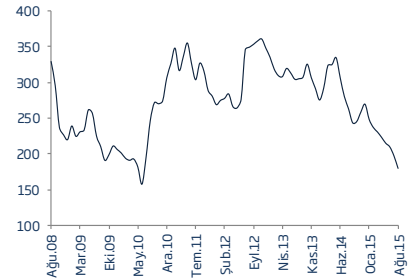
Bakır (USD/ton)



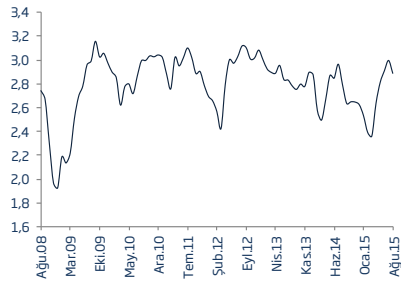
Beyaz Et (USD/kg)



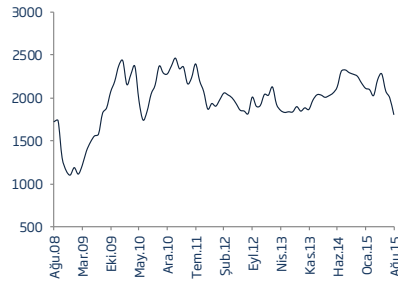
Buğday (USD/ton)



Çay (USD/kg)



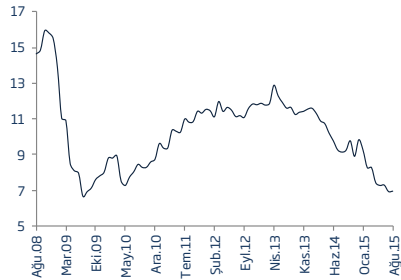
Çinko (USD/ton)



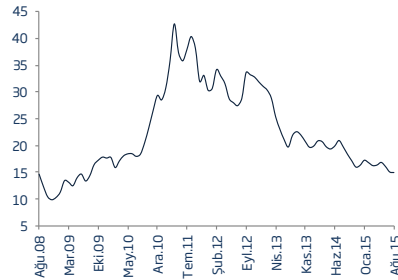
Demir Cevheri (USD/kuru ton %63,5 demir)



Doğalgaz (USD/milyon btu)



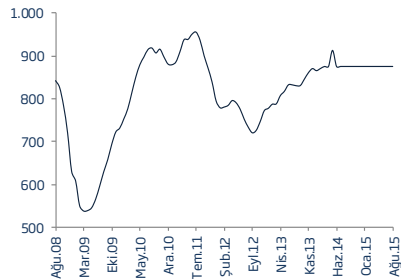
Gümüş (USD/troy ons)



Ham Petrol* (USD/varil)



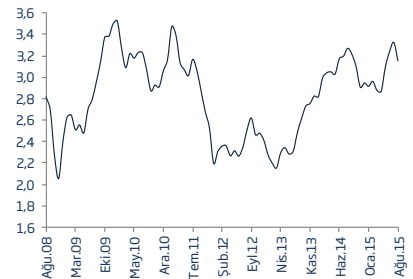
Kağıt Hamuru (USD/ton)



Kahve (USD/kg)

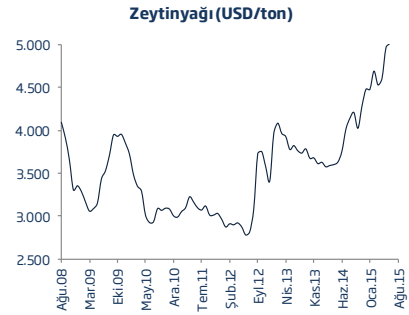
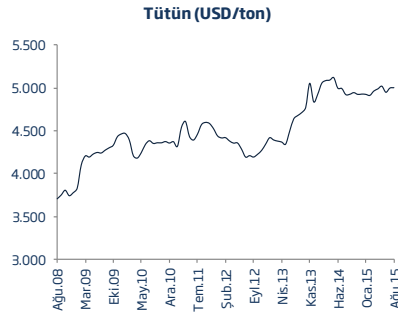
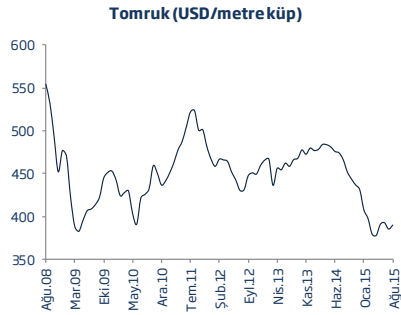
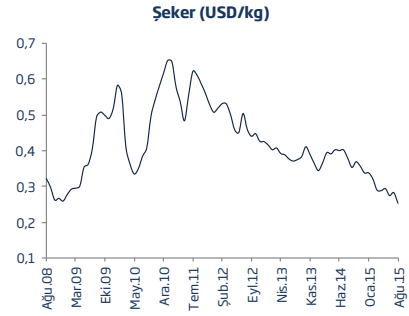
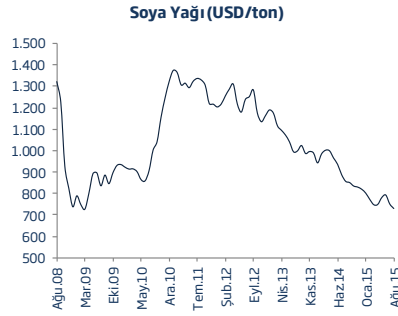
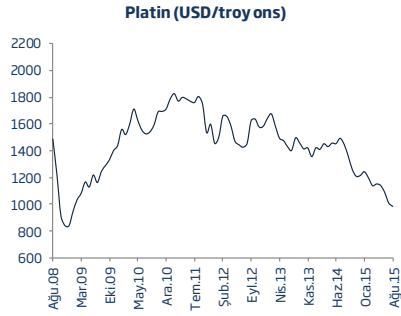
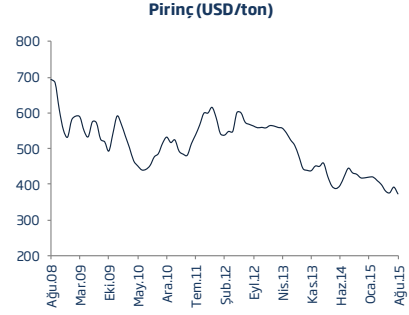
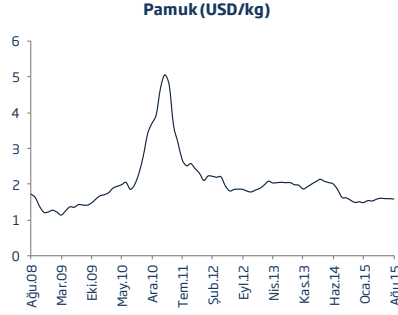
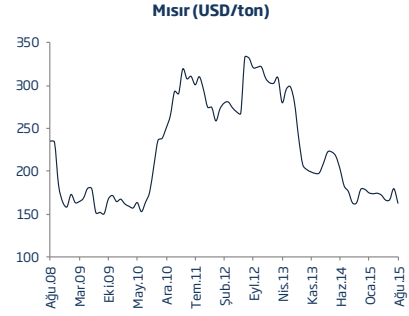
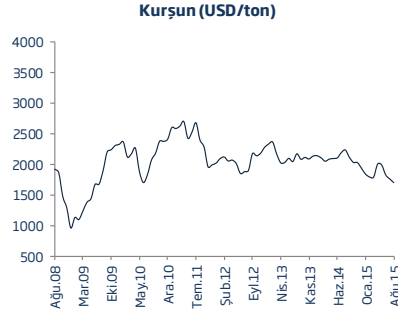
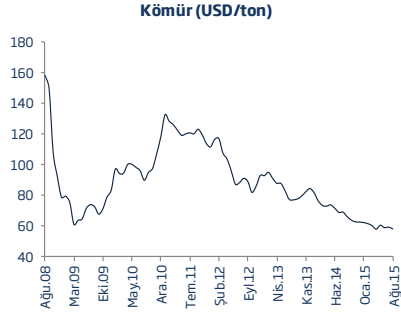
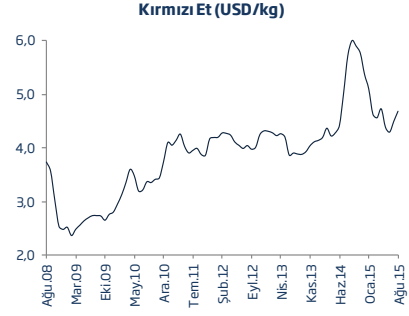
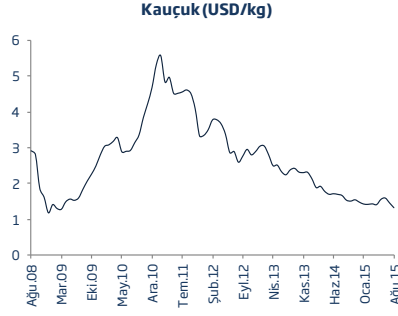
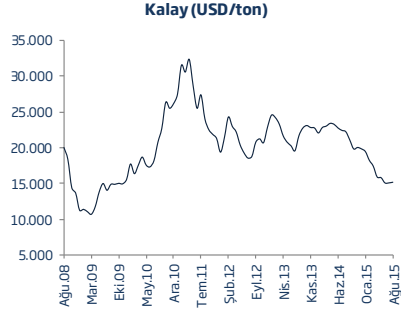


Kakao (USD/kg)



* 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

H. Erhan Gül - Müdür Yrd.

erhan.gul@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya - Uzman

dilek.kaya@isbank.com.tr

Aslı Şat Sezgin - Uzman

asli.sat@isbank.com.tr

Bora Çevik - Uzman

bora.cevik@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.