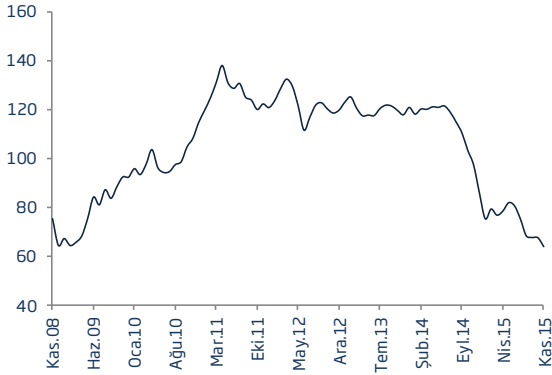




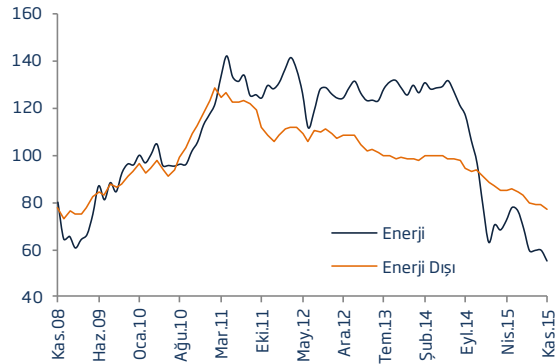
- Emtia fiyatları genel endeksi Kasım'da aylık bazda %5,3, yıllık bazda %34,3 düştü.
- Enerji fiyatları, gelişmekte olan ülkelerdeki ivme kaybının yanı sıra ABD'de açıklanan verilerin Fed'in faiz artırımına gideceği yönündeki beklentileri desteklemesi ile ABD dolarının değer kazanmasına bağlı olarak Kasım ayında bir önceki aya göre %7,6 geriledi.
- Enerji dışı emtialarda ise, tarım ürünleri fiyatlarının %1,2 oranında azaldığı, metal fiyatlarının da %7 gerilediği izlendi. Tarımsal emtia fiyatlarındaki düşüşte, zayıflayan küresel talep ve stokların yüksek seviyesi etkili oldu. Global üreticilerin arz fazlasının yanı sıra Çin'den gelen talebin ivme kaybetmesinin etkisi ile Kasım ayında metal fiyatlarının hızla gerilediği görüldü.
- Kasım ayında ABD dolarının değer kazanması sonucunda değerli metallerin fiyatlarında da düşüş görüldü. Altın fiyatları, son 5 yılın en düşük seviyesine yaklaştı.

EMTİA FİYAT ENDEKSLERİ (2010=100)

Emtia Fiyatları Genel Endeksi



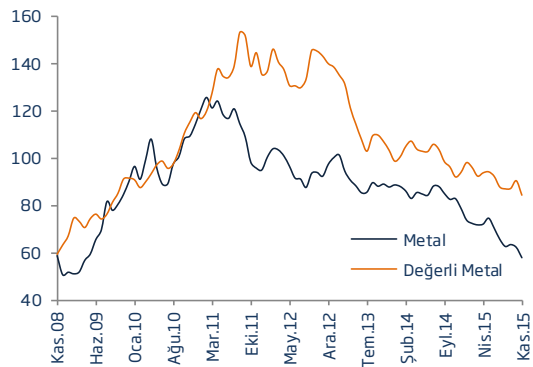
Enerji ve Enerji Dışı



Tarım *



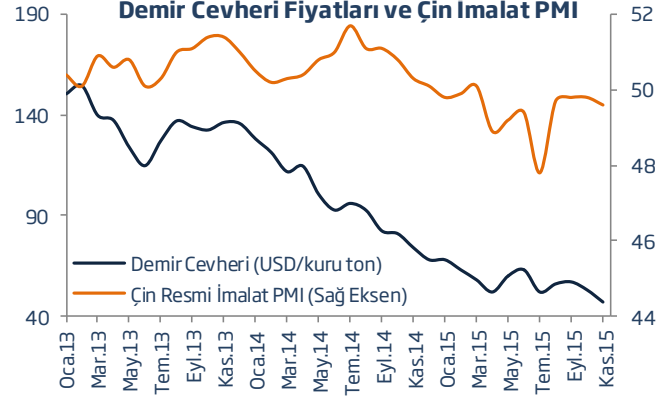
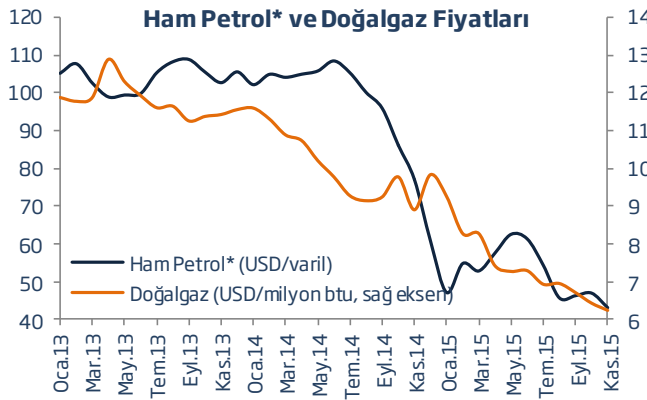
Metal *



* Enerji dışı endeksin alt endeksleri arasında yer almaktadır.

EMTİA PIYASALARINDA SON GELİŞMELER

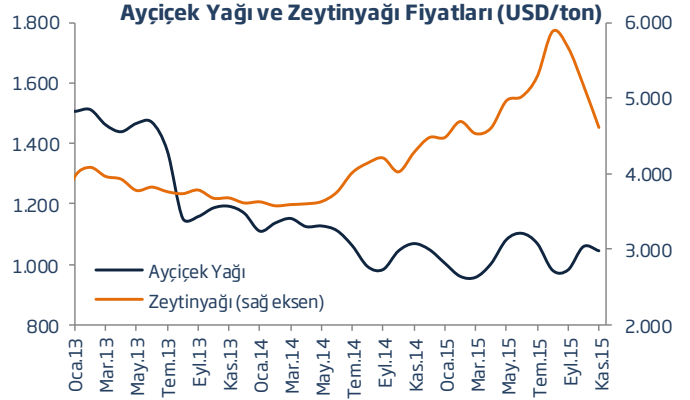
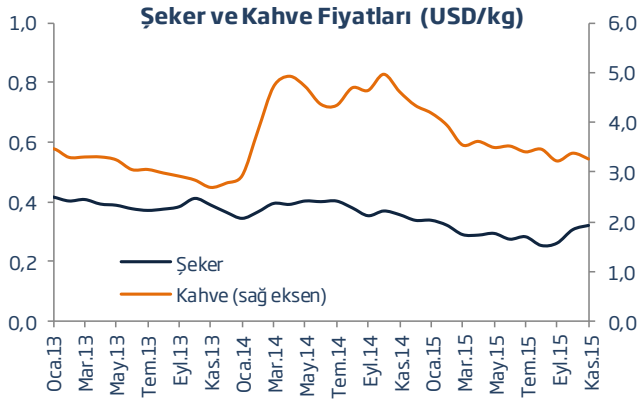
- **Ham petrol** fiyatları, Eylül ve Ekim aylarındaki yükselme trendinin aksine Kasım'da aylık bazda %8,2 gerileyerek ortalama 43,1 USD/varil düzeyinde gerçekleşti. Ay sonunda Rusya ve Türkiye arasındaki gerginliğin etkisi ile bir miktar artış kaydeden ham petrol fiyatları küresel ekonomideki yavaşlama, Fed'in faiz artırımı beklentisi ve Çin'deki büyüme endişelerine bağlı olarak Kasım ayı genelinde düşüş eğilimini sürdürdü.
- **Doğalgaz** fiyatları zayıf taleple birlikte stokların 4 trilyon m³ ile tarihi yüksek seviyeye ulaşmasının etkisi ile geriledi.
- **Kömür** fiyatları 3 aylık düşüşün ardından enerji ve çelik üretiminde kullanılmak üzere Japonya ve Güney Kore'den gelen talebin artması ile %0,7 yükseldi.
- **Demir cevheri** Kasım ayında %11,3'lük düşüşle fiyatı en fazla gerileyen metal oldu. Böylece demir cevheri fiyatları Temmuz ayından sonraki en düşük seviyesine geriledi. Dünyanın en büyük tüketicisi Çin'de iktisadi faaliyet ve çelik üretimi yavaşlarken, Brezilya ve Avustralya'daki global üreticilerin maliyetleri karşılamak ve pazar paylarını korumak için üretimlerini artırması bu gelişmede etkili oldu. Mevcut konjonktürde demir cevheri fiyatlarının düşük seviyesi büyük madencilik şirketleri için tehdit oluşturmaya devam etti.



- **Nikel** fiyatları geçen ayki yükselişin aksine Kasım'da %10,4 geriledi ve son 12 yılın en düşük seviyesine geriledi. Çin'deki zayıf talep ve Endonezya'daki ihracat kısıtlaması nedeni ile azalan nikel arzının Malezya tarafından karşılanması bu düşüşte etkili oldu.
- Kasım ayında **alüminyum** fiyatları Çinli global üreticilerin üretimlerini yüksek seviyelerde tutması nedeni ile bir önceki aya göre %3,2 oranında geriledi. **Çinko**, dünyanın en büyük üreticisi Glencore'un üretimde kesintiye gitmesine rağmen artan stoklar nedeni ile Kasım ayında %8,2'lik sert bir düşüş kaydetti. **Kurşun** ve **kalay** fiyatları da bu dönemde %6 civarında geriledi.

EMTİA PIYASALARINDA SON GELİŞMELER

- Kasım'da gıda fiyatlarında aylık bazda en hızlı düşüş %10,8 ile **zeytinyağında**, en hızlı artış ise %5,1 ile **kakao** fiyatlarında görüldü.
- **Şeker** fiyatları ise bir önceki aya göre %4,6 artış gösterdi. El Nino endişesi ile rekoltede düşüş beklentisi, şeker fiyatlarının artış eğilimini Kasım ayına taşımasına uygun bir zemin hazırladı. **Kahve** fiyatlarında Brezilya'daki olumlu hava koşullarının etkisi ile Kasım ayında %3,4 gerileme görüldü.
- **Bitkisel yağ** fiyatları, genel olarak düşük enerji fiyatları ve ABD'deki soya üretim artış beklentisine bağlı olarak geriledi. **Ayçiçek yağı** ve **soya yağı** fiyatları Kasım ayında sırası ile %1,3 ve %0,5 oranında düştü.



- **Mısır** fiyatları dünyanın en büyük mısır üreticisi ve ihracatçısı olan ABD'de rekolteye ilişkin oluşan olumlu beklentiler nedeniyle %3'lük bir düşüş gösterdi. Asya'daki istikrarlı talebe ve aşağı yönlü rekolte beklentisine rağmen **pirinçte** fiyatlar durağan bir görünüm sergiledi.
- ABD'de olumsuz hava koşullarının **pamuk** üretimine yönelik endişeleri beraberinde getirmesi ve piyasalarda üretim açığının süreceği yönündeki haberlerin gündeme gelmesi pamuk fiyatlarının Kasım'da yukarı yönlü bir seyir izlemesinde etkili oldu.
- Küresel piyasalarda **kırmızı et** fiyatları arz fazlası nedeni ile aylık bazda %4,8 oranında düştü.

EMTİA PİYASALARINDA BEKLENTİLER

- Fed'in Aralık ayındaki toplantısında faiz artırımı sürecini başlatması, küresel talepteki canlanmanın sağlanamaması ve dünyanın en büyük emtia tüketicisi olan Çin'de ekonomik aktivitedeki zayıf seyrin süreceği beklentisi emtia fiyatlarındaki aşağı yönlü baskının devam etmesine neden oluyor.
- Aralık ayı başında 36,8 USD/varil'e kadar düşen Brent tipi ham petrol fiyatlarında OPEC'in üretimde kısıntıya gitmeme kararı alması, ABD'nin 40 yıldır devam eden ham petrol ihracat yasağını kaldıracağını belirtmesi ve Fed'in faiz artırımlarına başlaması nedeniyle aşağı yönlü eğilimin devam etmesi bekleniyor.

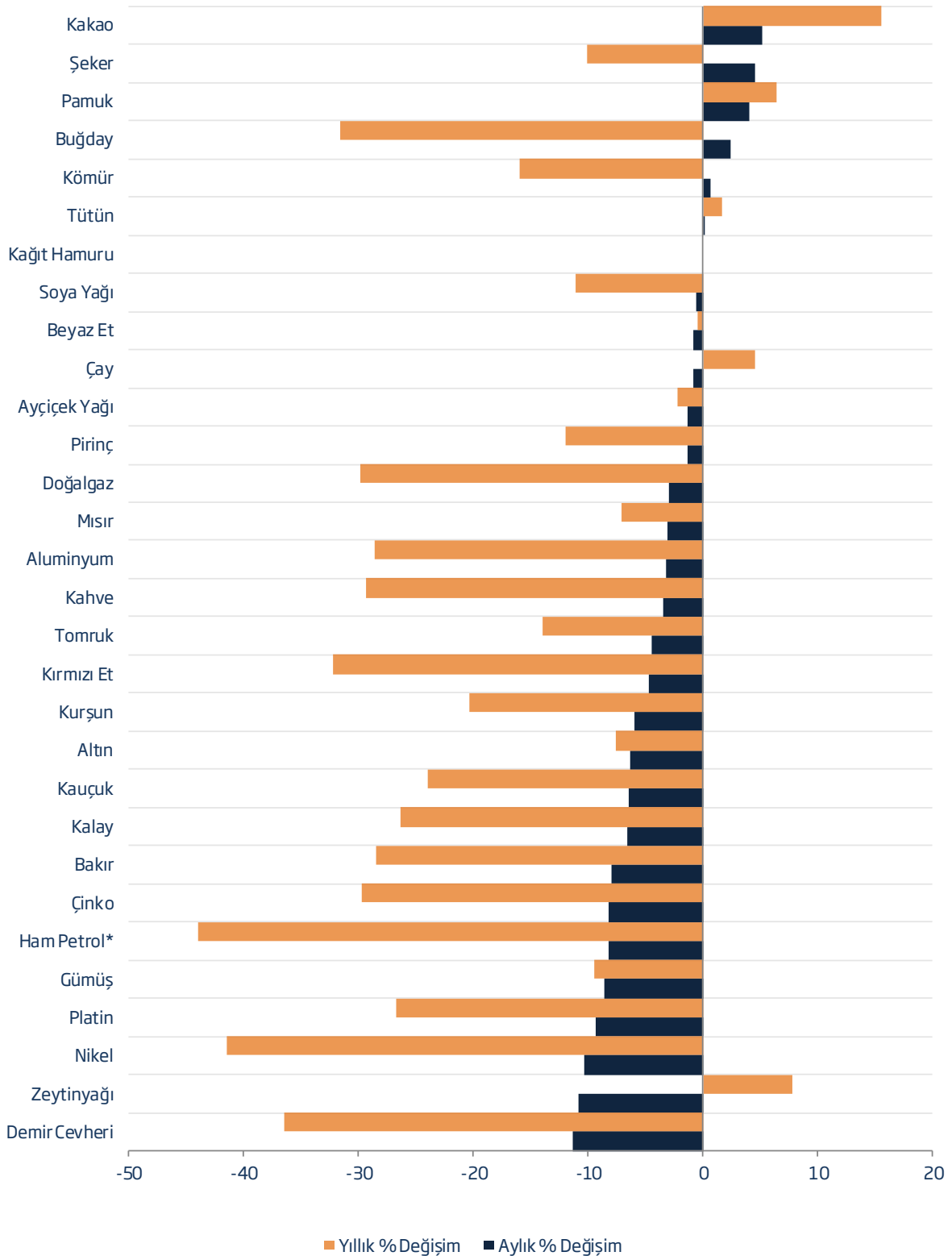
EMTİA FİYATLARI: Gerçekleşme ve Tahminler

		Gerçekleşme				Tahmin			
		2000	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2020
Enerji									
Ham Petrol*	USD/varil	28,2	105,0	104,1	96,2	52,5	51,4	54,6	65,3
Kömür	USD/ton	26,3	96,4	84,6	70,1	58,0	50,0	51,9	58,1
Doğalgaz (Avrupa)	USD/milyon btu	3,9	11,5	11,8	10,1	7,4	7,5	7,7	8,2
Tarım									
Kakao	USD/kg	0,9	2,4	2,4	3,1	3,1	3,0	3,0	2,7
Kahve	USD/kg	1,9	4,1	3,1	4,4	3,5	3,5	3,5	3,5
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	755	777	799	869
Mısır	USD/ton	89	298	259	193	170	174	179	193
Pirinç	USD/ton	202	563	506	423	385	387	390	397
Buğday	USD/ton	114	313	312	285	205	211	217	235
Kırmızı Et	USD/kg	1,9	4,1	4,1	5,0	4,6	4,5	4,5	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	464	465	390	400	410	442
Pamuk	USD/kg	1,3	2,0	2,0	1,8	1,6	1,6	1,7	1,9
Kauçuk	USD/kg	0,7	3,4	2,8	2,0	1,6	1,7	1,8	2,0
Tütün	USD/ton	2.976	4.302	4.589	4.991	5.000	4.948	4.896	4.743
Metal									
Alüminyum	USD/ton	1.549	2.023	1.847	1.867	1.700	1.650	1.704	1.875
Bakır	USD/ton	1.813	7.962	7.332	6.863	5.625	5.749	5.876	6.275
Demir Cevheri	USD/kuru ton	28,8	128,5	135,0	97,0	58,0	60,0	61,0	66,0
Kurşun	USD/ton	454	2.065	2.140	2.095	1.800	1.836	1.874	1.990
Nikel	USD/ton	8.638	17.548	15.032	16.893	12.200	12.818	13.468	15.620
Kalay	USD/ton	5.436	21.126	22.283	21.899	16.100	16.685	17.290	19.243
Çinko	USD/ton	1.128	1.950	1.910	2.161	1.980	2.100	2.131	2.228
Altın	USD/troy ons	279	1.670	1.411	1.266	1.175	1.156	1.138	1.084
Gümüş	USD/troy ons	5,0	31,1	23,8	19,1	16,0	16,1	16,2	16,5
Platin	USD/troy ons	545	1.551	1.487,0	1.384	1.080	1.116	1.153	1.273

Kaynak: Dünya Bankası, IMF

* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

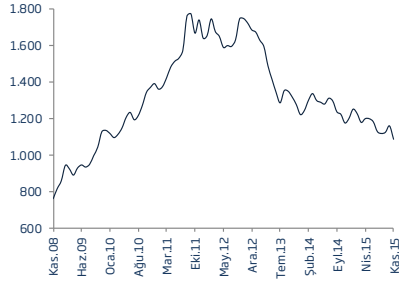
Emtia Fiyatlarında Değişim Oranları (Kasım 2015)



* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

EMTİA FİYATLARI - I

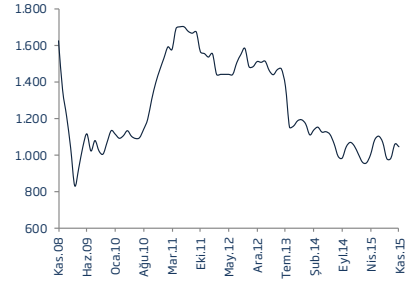
Altın (USD/troy ons)



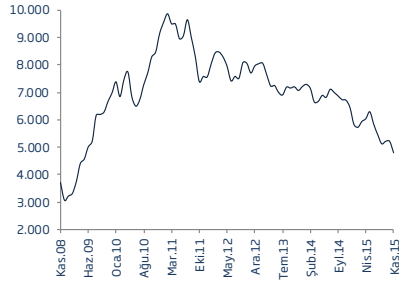
Alüminyum (USD/ton)



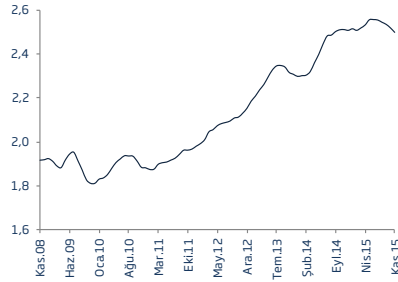
Ayçiçek Yağı (USD/ton)



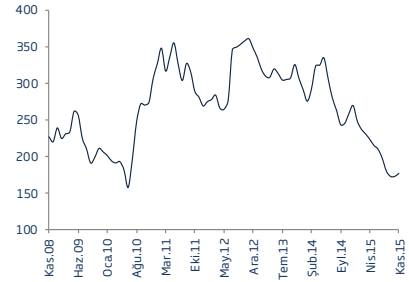
Bakır (USD/ton)



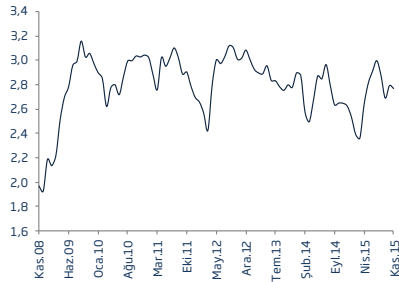
Beyaz Et (USD/kg)



Buğday (USD/ton)



Çay (USD/kg)



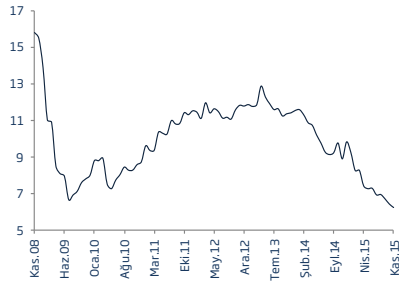
Çinko (USD/ton)



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



Doğalgaz (USD/milyon btu)



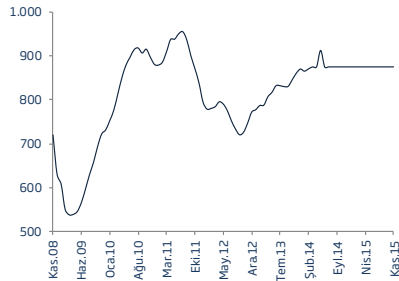
Gümüş (USD/troy ons)



Ham Petrol* (USD/varil)



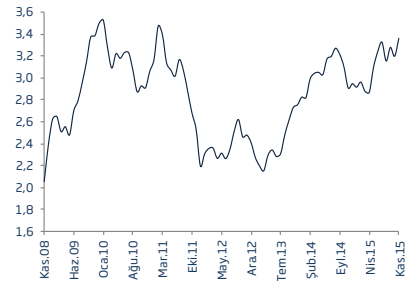
Kağıt Hamuru (USD/ton)



Kahve (USD/kg)

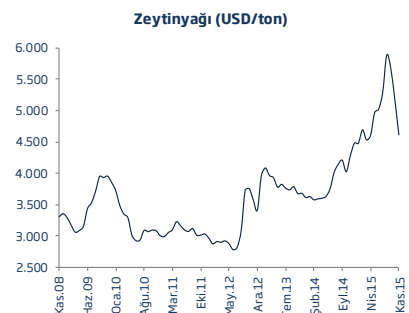
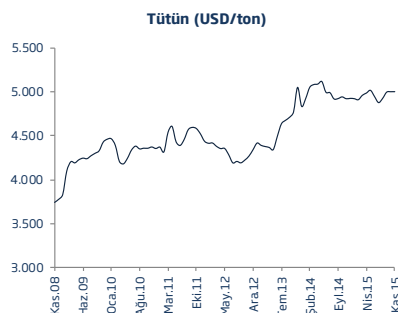
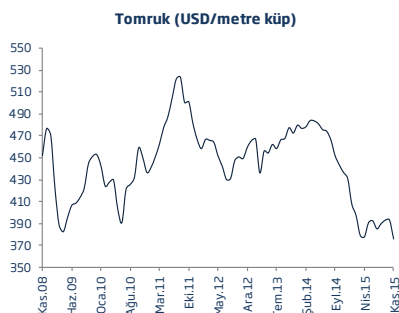
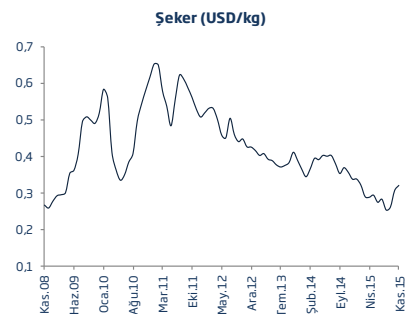
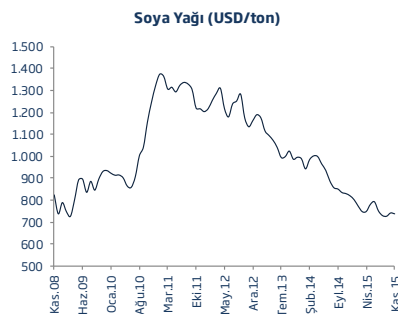
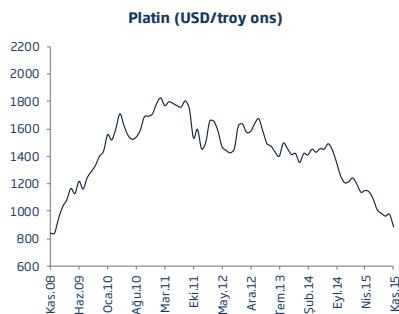
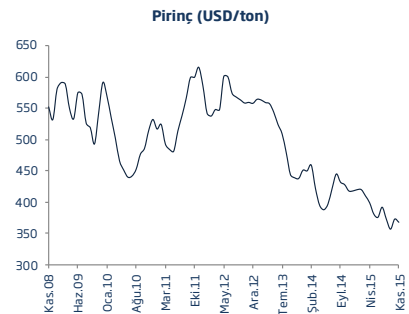
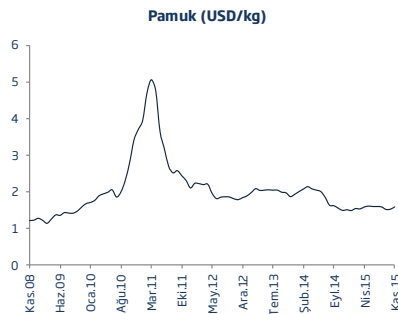
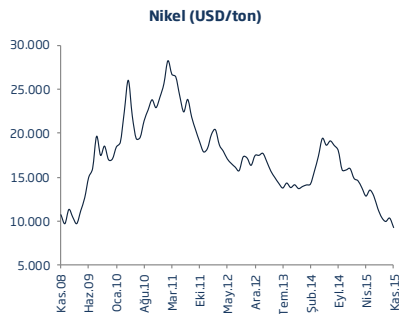
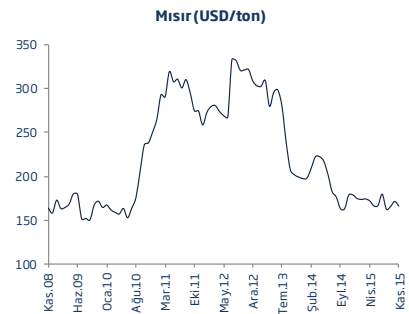
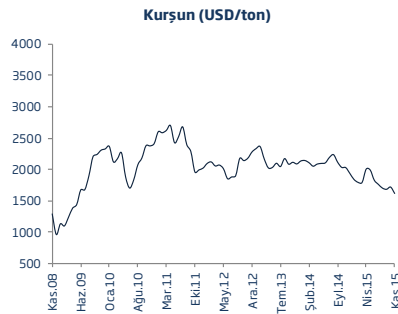
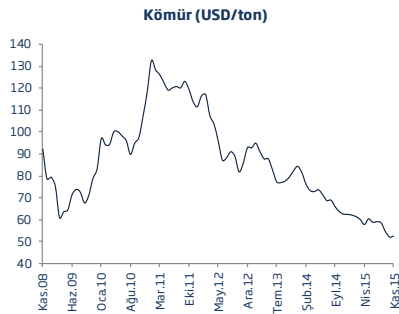
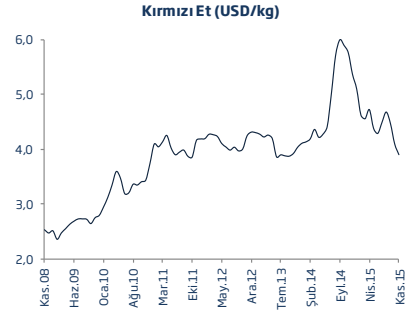
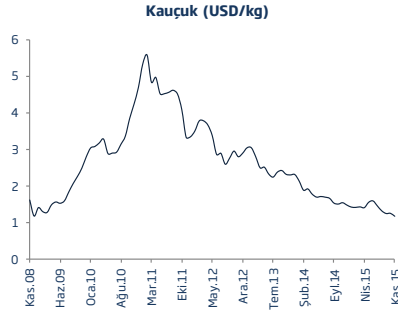
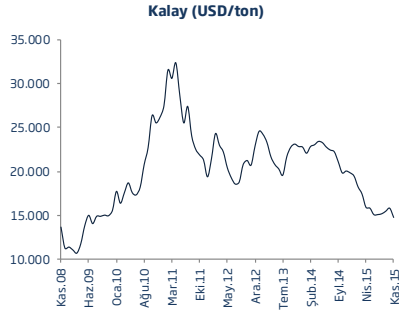


Kakao (USD/kg)



* 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

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

Ayşe Betül Öztürk - Uzman Yrd.

betul.ozturk@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.