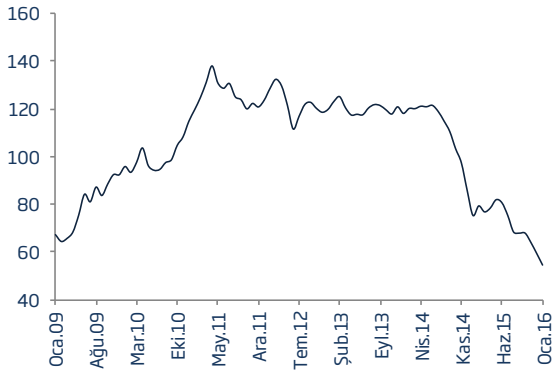




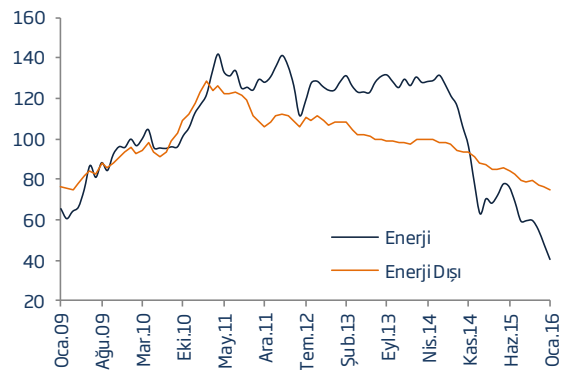
- 2016 yılının ilk ayında küresel piyasalarda Çin kaynaklı artan endişeler nedeniyle risk algılaması önemli ölçüde bozulurken, talebe ilişkin kaygıların etkisiyle Ocak'ta emtia fiyatları aylık bazda %8,1 düşüş kaydetti. Böylece, son bir yılda %27,6 oranında gerileyen emtia fiyatları son 11 yılın en düşük seviyesine indi. Ocak ayında emtia fiyatlarındaki gerilemede özellikle enerji fiyatlarındaki %15,3'lük düşüş etkili oldu.
- İran'ın nükleer programına yönelik yaptırımların kaldırılması ve OPEC üyelerinin üretimini Ocak ayında da artırması petrol arzını desteklemeye devam etti. Çin başta olmak üzere gelişmekte olan ülkelere yönelik belirsizliklerin gündemde yer aldığı mevcut konjunktürde enerji talebinin zayıflaması, petrol piyasasındaki dengesizliklerin devam edeceğine işaret ediyor.
- Fed ve diğer gelişmiş ülke merkez bankalarının politikalarındaki ayrışmanın belirginleşmesi ve yatırımcıların güvenli liman arayışlarıyla birlikte değerli metal endeksi, iki aylık gerilemenin ardından 2016'ya yükselişe başladı.

EMTİA FİYAT ENDEKSLERİ (2010=100)

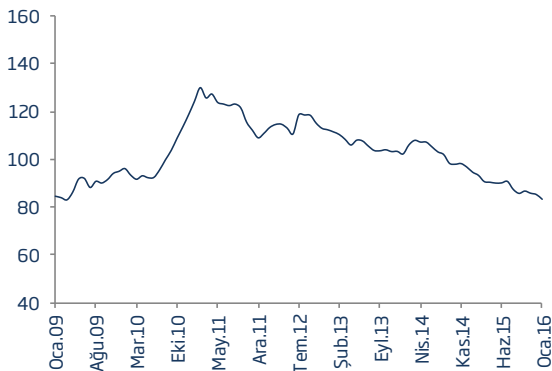
Emtia Fiyatları Genel Endeksi



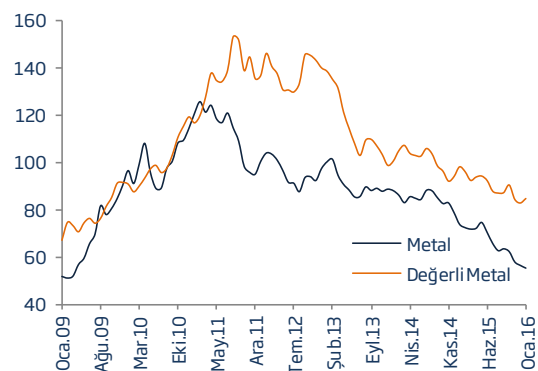
Enerji ve Enerji Dışı



Tarım *

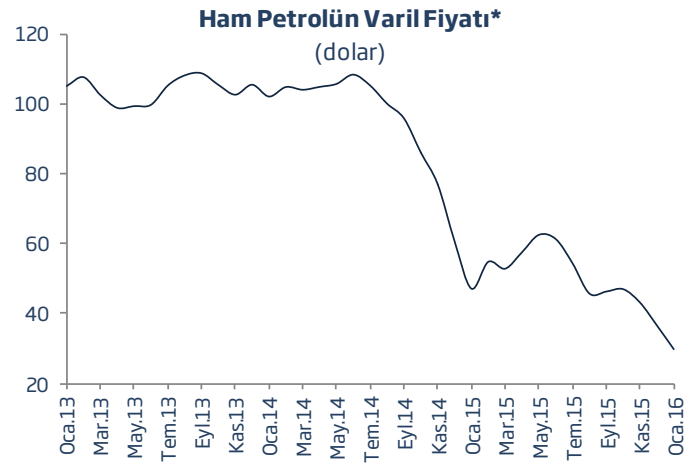


Metal *



EMTİA PİYASALARINDA SON GELİŞMELER

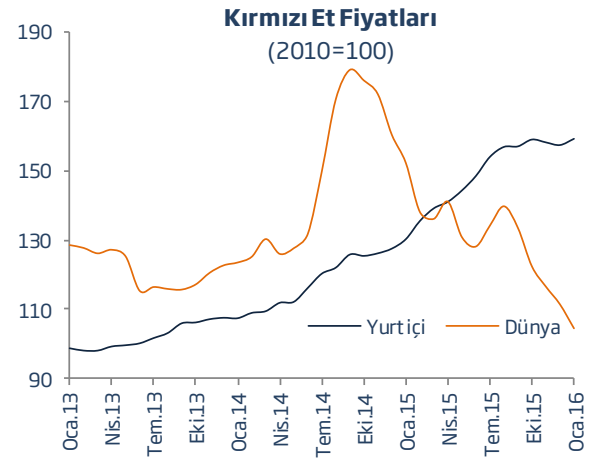
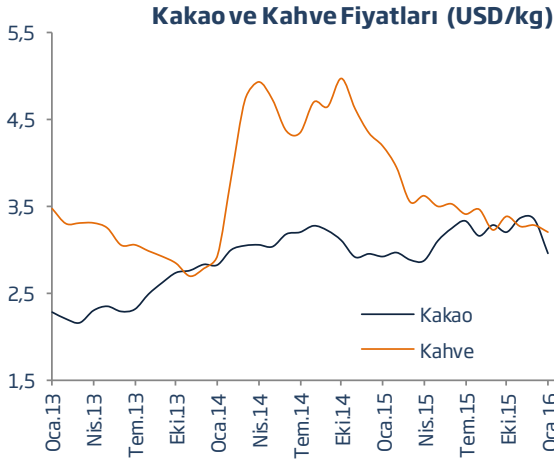
- 2015 yılında alüminyum, nikel, bakır, kalay ve çelik gibi endüstriyel metallerin yaklaşık yarısı Çin tarafından tüketilirken, Çin diğer bir çok emtianın tüketiminde de ilk sırada yer alıyor. Çin'in küresel emtia talebindeki payı dikkate alındığında, ülke ekonomisine yönelik gelişmelerin emtia fiyatlarının seyri üzerinde doğrudan etkili olduğu görülüyor. Nitekim, Çin ekonomisine ilişkin belirsizliklerin arttığı son aylarda emtia fiyatları hızlı bir şekilde geriledi. Bununla birlikte, ülkede meydana gelen atıl kapasite sorunu karşısında başta çelik ve kömür üretiminin azaltılacağı yönündeki haberler piyasalar tarafından yakından takip ediliyor. Çin Hükümeti tarafından yapılan açıklamada önümüzdeki dönemde çelik üretim kapasitesinin %40 azaltılarak 150 milyon tona indirilmesi planlandığı açıklandı. Bu çerçevede, geçtiğimiz yıl %20 civarında gerileyen çelik fiyatlarının 2016 yılında daha yatay bir seyir izleyeceği tahmin ediliyor.
- Demir cevheri, 2016'ya düşüşle başlayan diğer endüstriyel metallerden olumlu yönde ayrıştı. Ocak ayında demir cevheri fiyatları bir önceki aya göre %2,4 oranında arttı. Bu gelişmede, önemli üreticilerden Avustralya ve Brezilya kaynaklı kesintiler etkili oldu.
- Yaptırımların kalkmasıyla petrol piyasasına geri dönen İran'ın günlük ihracatını %50 artırarak 1,5 milyon varile çıkaracağı yönündeki haberler Ocak ayında petrol fiyatlarının gerilemesinde etkili oldu. Ayrıca, bu dönemde Irak'ın da günlük üretim seviyesinin 4,8 milyon varil ile tarihi yüksek düzeyde gerçekleşmesi petrol fiyatlarındaki düşüşün hız kazanmasını sağladı. Ocak ayında ham petrolün varil fiyatı* bir önceki aya göre %18,6 oranında gerileyerek 29,8 dolar oldu. Böylece, petrol fiyatları Aralık 2003'ten bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti.



- 2015 yılının son aylarında gerileme eğiliminde olan altın fiyatları ise Ocak ayında %2,8 oranında yükseldi. Küresel piyasalarda artan risk algısıyla birlikte yatırımcıların güvenli liman arayışları bu gelişmede etkili oldu.

EMTİA PIYASALARINDA SON GELİŞMELER

- Tarımsal ürün fiyatları Ocak ayında %2,3 oranında geriledi. Olumlu hava koşullarının rekolteye yönelik iyimser beklentileri desteklemesi bu gelişmede etkili oldu.
- Çin, Brezilya, Hindistan ve Pakistan'ın pamuk talebinin zayıflaması, Ocak ayında fiyatların %2,3 oranında gerilemesine neden oldu.
- Kahve fiyatları Brezilya'da üretimin artması nedeniyle gerileme eğilimini 2016 yılının ilk ayında da sürdürdü. Ocak ayında kahve fiyatları %2,4 gerilerken kahve fiyatlarındaki yıllık düşüş %23,7'ye ulaştı.
- Çin kaynaklı talebin zayıf seyretmesiyle birlikte kakao fiyatları Ocak ayında %11,8 oranında gerileyerek en hızlı düşüşü kaydeden tarımsal ürün oldu.



- Kırmızı et fiyatları dünya genelinde üretimin artmaya devam etmesi paralelinde Ocak'ta aylık bazda %6,2, yıllık bazda %31,3 düşüş kaydetti. Yurt içinde ise kırmızı et fiyatları yükseliş eğiliminin korudu. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Ocak ayında dana eti fiyatı yıllık bazda %22,2 artarak 38TL/kg'ın üzerine çıktı. Yaşanan hızlı fiyat artışı nedeniyle Şubat ayında kırmızı ette tavan fiyat uygulamasına geçildi. Buna göre, tavan fiyat kıymada 32TL/kg, kuşbaşı ette 34TL/kg olarak belirlendi.
- El Nino kaynaklı endişelere karşılık buğday stoklarının yüksek düzeylerde seyretmesi arza yönelik riskleri dengelerken, Ocak ayında buğday fiyatları yatay bir seyir izledi.
- Dünyanın önemli pirinç üreticilerinden Tayland'da rekoltenin beklentilerin altında kalmasıyla birlikte fiyatlar Ocak ayında %1,7 arttı.

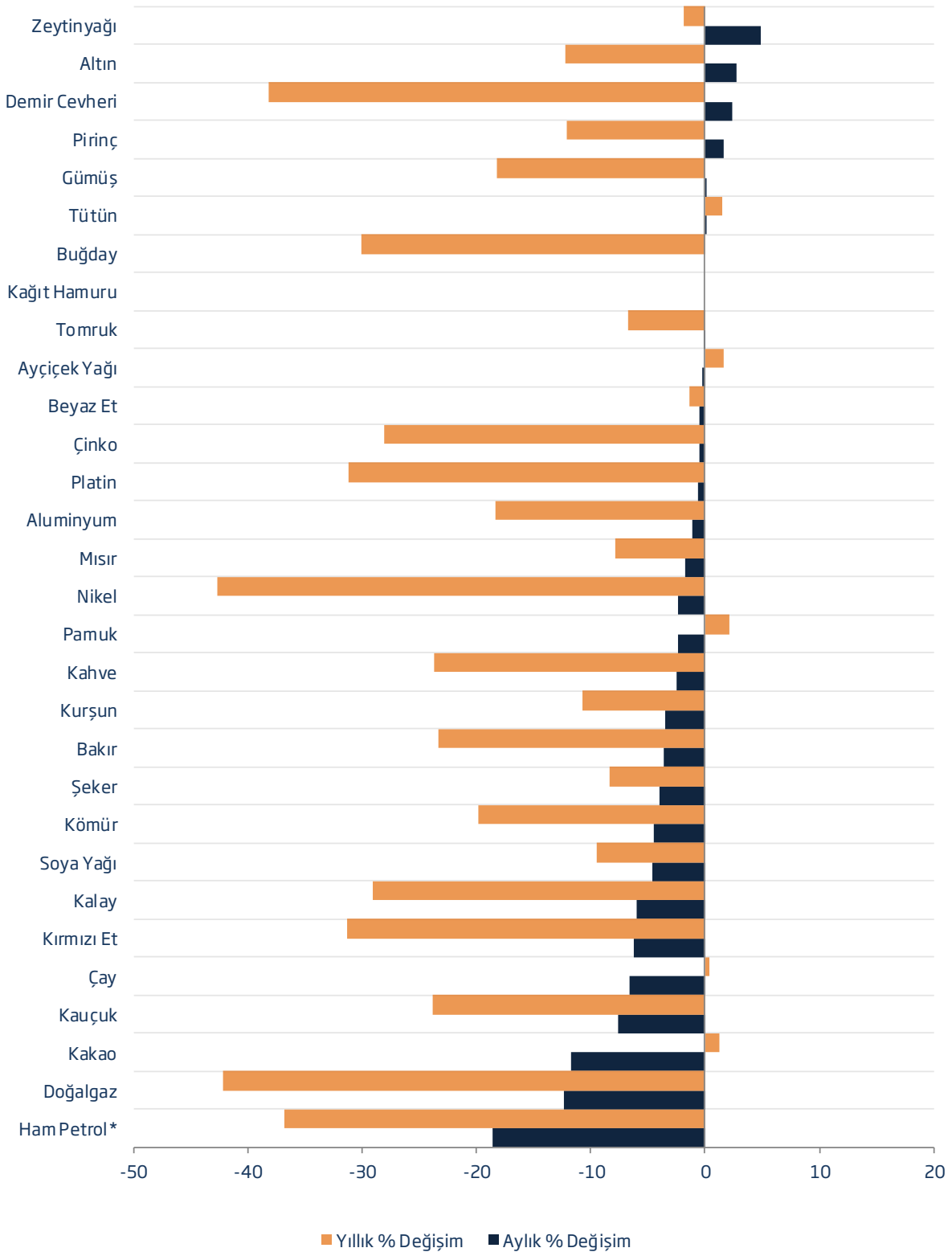
EMTİA PİYASALARINDA BEKLENTİLER

- Çin ekonomisinde atıl kapasitenin azaltılmasına yönelik atılacak adımların emtia fiyatlarındaki aşağı yönlü baskıyı orta vadede sınırlayacağı tahmin ediliyor. Ayrıca, son aylarda emtia fiyatları ile Çin yuanı arasındaki ilişkinin arttığı dikkate alındığında, Şubat ayının ikinci yarısında yuanda gözlenen değerlenmenin devam etmesi halinde emtia fiyatlarının daha istikrarlı bir seyir izleyeceğini düşünüyoruz.
- Şubat ayında Suudi Arabistan ve Rusya, diğer OPEC üyelerinin de uyması şartıyla petrol arzını Ocak ayı seviyelerinde tutacakları yönünde anlaşta. Günlük arz fazlasının yaklaşık 2 milyon varil olduğu ve İran'ın üretimi artırmaya hazırlandığı mevcut konjunktürde alınan kararın petrol fiyatlarını sınırlı ölçüde etkileyeceğini tahmin ediyoruz.

EMTİA FİYATLARI: Gerçekleşme ve Tahminler

		Gerçekleşme				Tahmin			
		2000	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2020
Enerji									
Ham Petrol*	USD/varil	28,2	104,1	96,2	50,8	42,0	48,2	52,5	58,1
Kömür	USD/ton	26,3	84,6	70,1	57,5	50,0	51,9	53,9	58,1
Doğalgaz (Avrupa)	USD/milyon btu	3,9	11,8	10,1	7,3	7,5	7,7	7,8	8,2
Tarım									
Kakao	USD/kg	0,9	2,4	3,1	3,1	3,0	3,0	2,9	2,7
Kahve	USD/kg	1,9	3,1	4,4	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
Çay	USD/kg	1,9	2,9	2,7	2,7	2,7	2,8	2,8	2,9
Soya Yağı	USD/ton	338	1.057	909	757	777	799	821	869
Mısır	USD/ton	89	259	193	170	174	179	184	193
Pirinç	USD/ton	202	506	423	386	387	390	392	397
Buğday	USD/ton	114	312	285	203	211	217	223	235
Kırmızı Et	USD/kg	1,9	4,1	5,0	4,4	4,5	4,5	4,4	4,4
Beyaz Et	USD/kg	1,3	2,3	2,4	2,5	2,5	2,4	2,4	2,4
Şeker	USD/kg	0,2	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Tomruk	USD/metre küp	275	464	465	389	400	410	420	442
Pamuk	USD/kg	1,3	2,0	1,8	1,6	1,6	1,7	1,7	1,9
Kauçuk	USD/kg	0,7	2,8	2,0	1,6	1,7	1,8	1,8	2,0
Tütün	USD/ton	2.976	4.589	4.991	4.941	4.948	4.896	4.844	4.743
Metal									
Aluminyum	USD/ton	1.549	1.847	1.867	1.665	1.650	1.704	1.759	1.875
Bakır	USD/ton	1.813	7.332	6.863	5.510	5.749	5.876	6.006	6.275
Demir Cevheri	USD/kuru ton	28,8	135,0	97,0	55,8	60,0	61,0	63,0	66,0
Kurşun	USD/ton	454	2.140	2.095	1.788	1.836	1.874	1.912	1.990
Nikel	USD/ton	8.638	15.032	16.893	11.863	12.818	13.468	14.150	15.620
Kalay	USD/ton	5.436	22.283	21.899	16.067	16.871	17.462	18.074	19.362
Çinko	USD/ton	1.128	1.910	2.161	1.932	2.100	2.131	2.163	2.228
Altın	USD/troy ons	279	1.411	1.266	1.160	1.156	1.138	1.120	1.084
Gümüş	USD/troy ons	5,0	23,8	19,1	15,7	16,1	16,2	16,3	16,5
Platin	USD/troy ons	545	1.487	1.384,0	1.053	1.116	1.153	1.192	1.273

Emtia Fiyatlarında Değişim Oranları (Ocak 2016)



* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

EMTİA FİYATLARI - I

Altın (USD/troy ons)



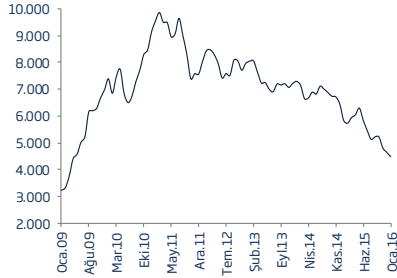
Aluminyum (USD/ton)



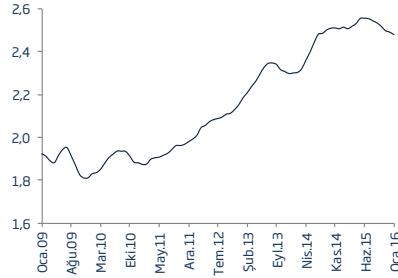
Ayçiçek Yağı (USD/ton)



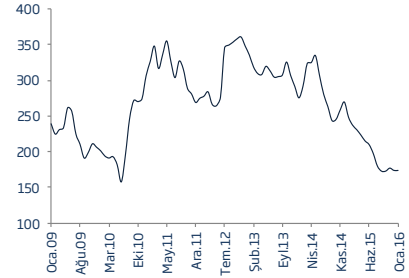
Bakır (USD/ton)



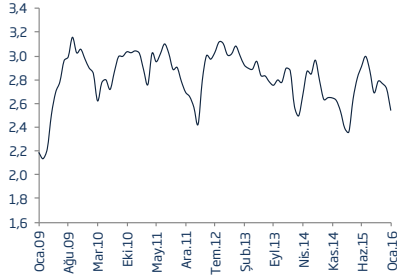
Beyaz Et (USD/kg)



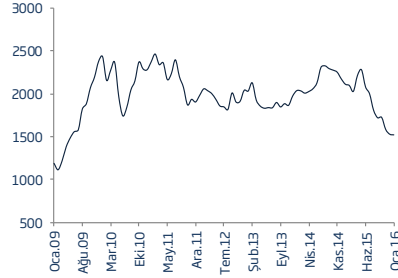
Buğday (USD/ton)



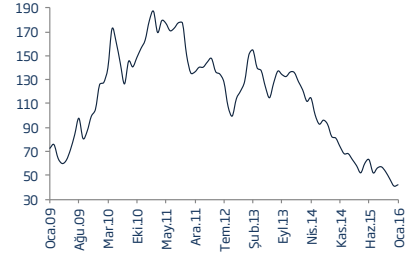
Çay (USD/kg)



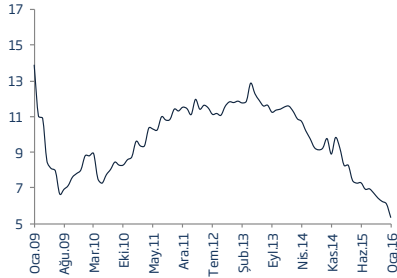
Çinko (USD/ton)



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



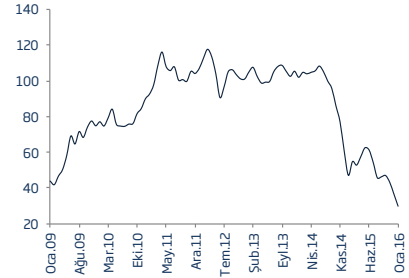
Doğalgaz (USD/milyon btu)



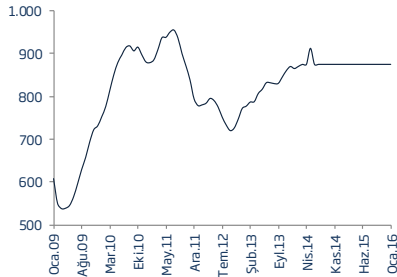
Gümüş (USD/troy ons)



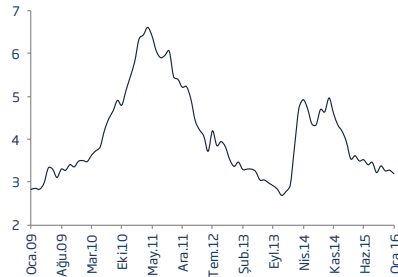
Ham Petrol* (USD/varil)



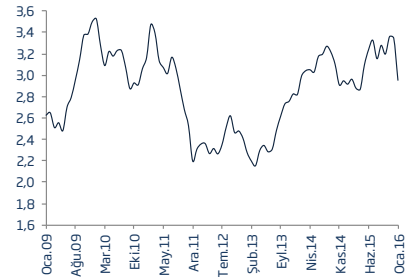
Kağıt Hamuru (USD/ton)



Kahve (USD/kg)

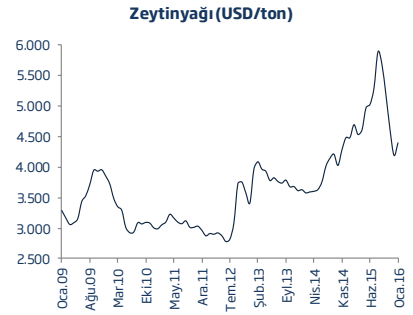
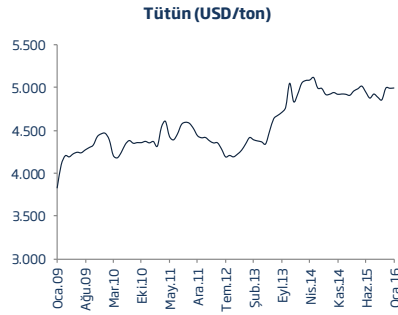
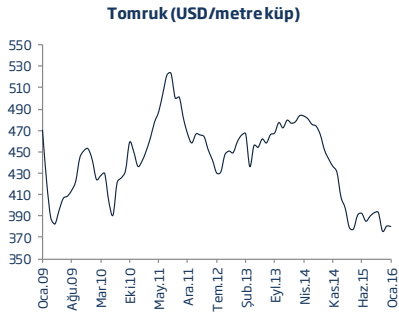
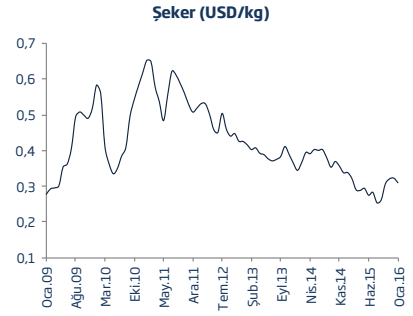
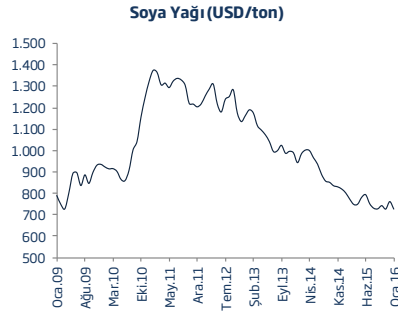
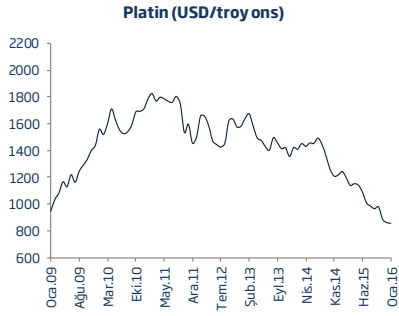
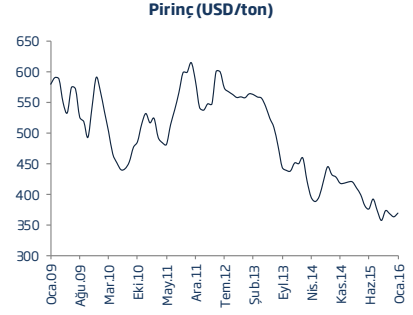
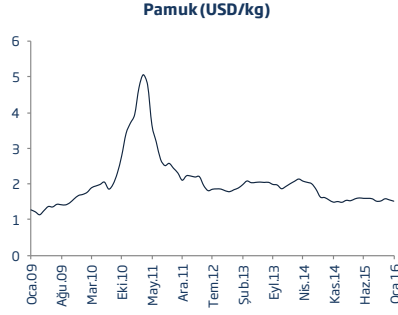
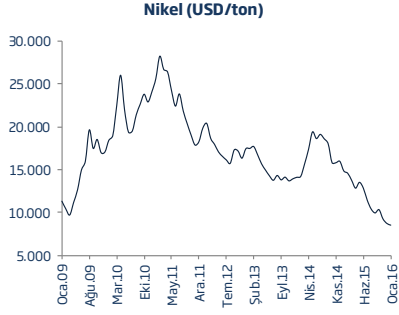
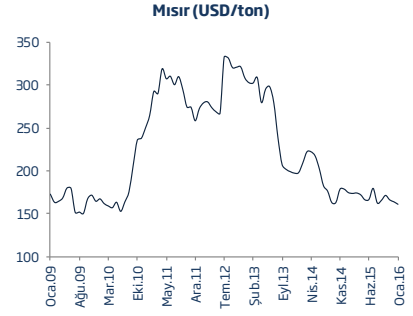
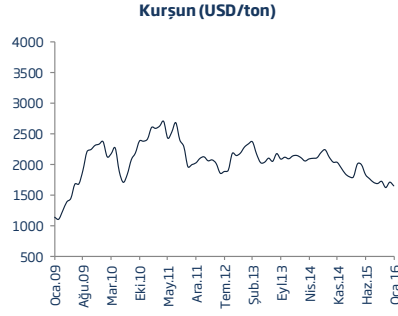
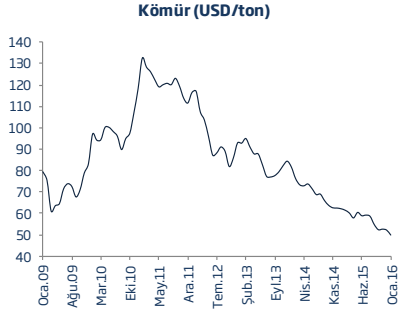
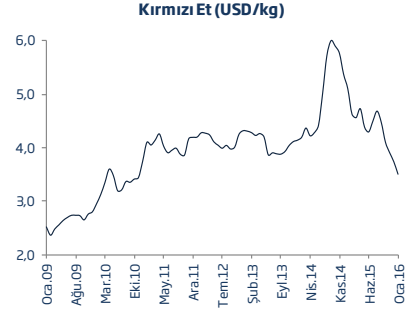
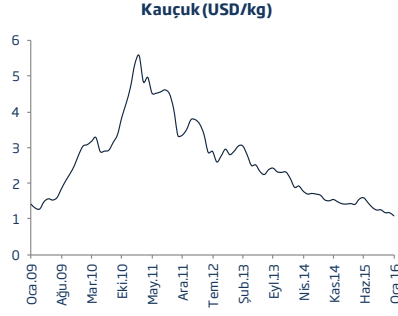
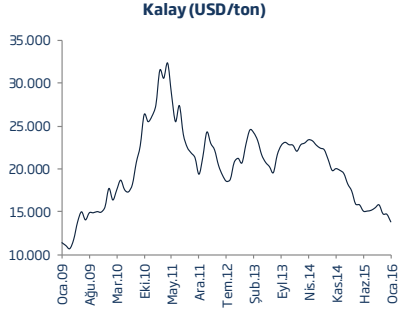


Kakao (USD/kg)



* 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

Bora Çevik - Uzman

bora.cevik@isbank.com.tr

Alper Gürler - Birim Müdürü

alper.gurler@isbank.com.tr

Ahmet Aşarkaya - Uzman Yrd.

ahmet.asarkaya@isbank.com.tr

H. Erhan Gül - Müdür Yrd.

erhan.gul@isbank.com.tr

Ayşe Betül Öztürk - Uzman Yrd.

betul.ozturk@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya - Uzman

dilek.kaya@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.