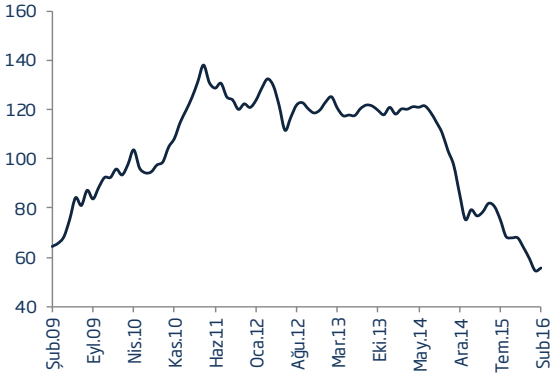




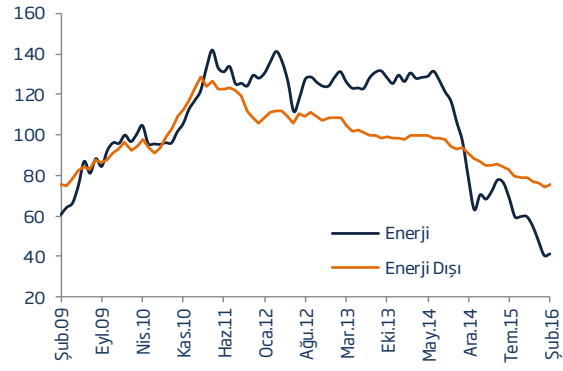
- 2016'nın ilk ayında artan küresel endişeler Şubat'ta yerini iyimser bir havaya bırakırken emtia fiyatları aylık bazda %2 artış kaydetti. Böylece, Haziran 2015'ten bu yana düşen endeks yönünü artıya çevirirken fiyatlar tüm ana gruplarda yükseldi.
- Ham petrol fiyatları bazı OPEC ülkeleri (Suudi Arabistan, Katar ve Venezuela) ile Rusya'nın üretimi Şubat ayında Ocak 2016 seviyesinde sabit tutma yönündeki görüşmelerinin ve ABD'de petrol stoklarının azaldığına ilişkin verilerin etkisiyle aylık bazda %4 artış kaydetti. Öte yandan, Çin başta olmak üzere gelişmekte olan ülkelere yönelik belirsizliklerin gündemde yer aldığı mevcut konjonktürde enerji talebinin zayıf seyretmesi, söz konusu artışın süreklilik arz etmeyeceğine işaret ediyor.
- 2016 yılı başından bu yana yatırımcıların güvenli liman olarak yöneldiği değerli metallerin fiyat endeksi Şubat ayında %9 artış kaydetti.

EMTİA FİYAT ENDEKSLERİ (2010=100)

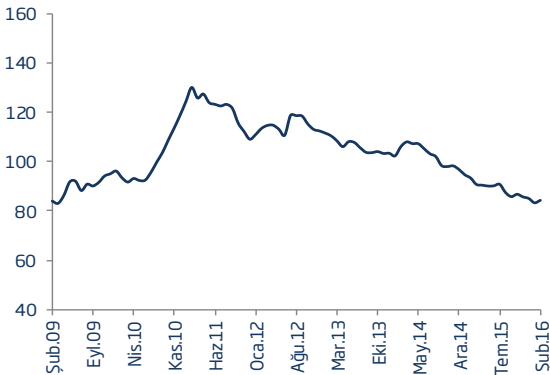
Emtia Fiyatları Genel Endeksi



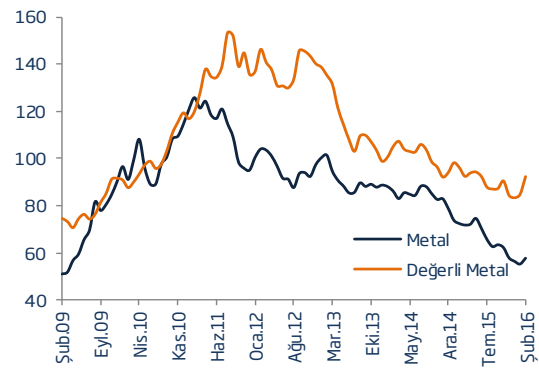
Enerji ve Enerji Dışı



Tarım *

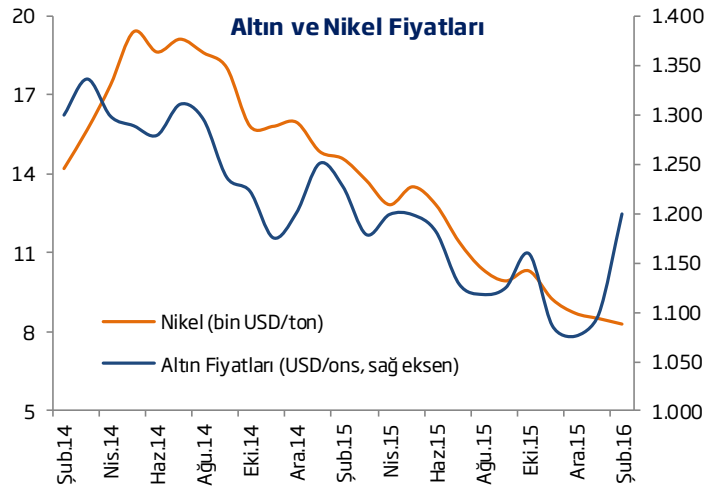
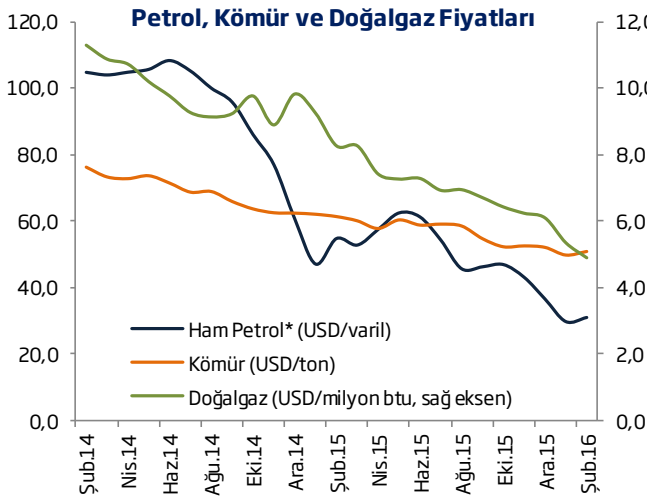


Metal *



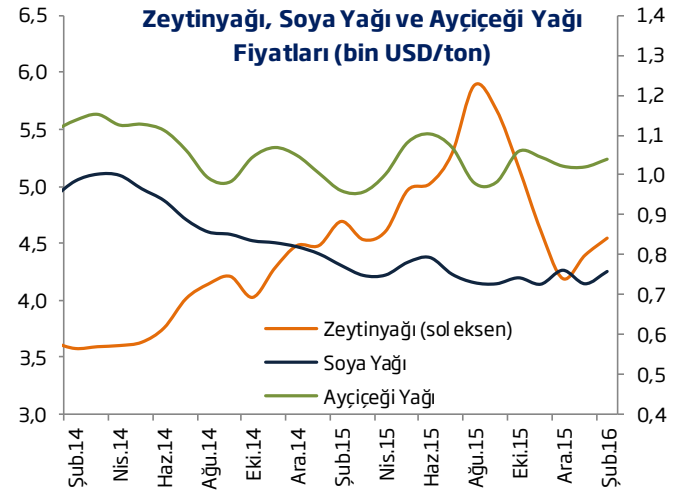
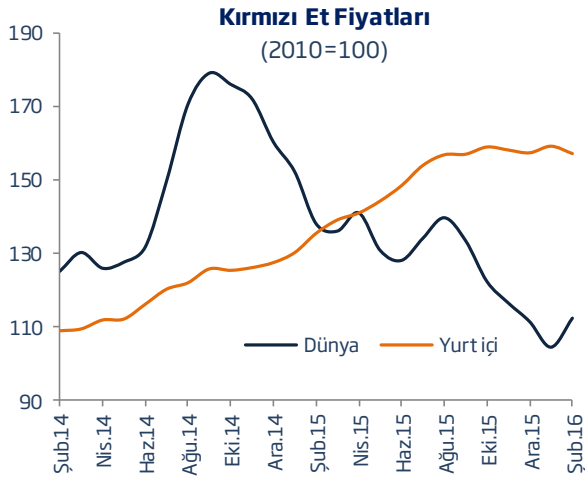
EMTİA PIYASALARINDA SON GELİŞMELER

- Yaptırımların kalkmasıyla petrol piyasasına geri dönen İran'ın günlük ihracatını %50 artırarak 1,5 milyon varile çıkaracağı yönündeki haberler ve Irak'ın günlük üretim seviyesinin tarihi yüksek düzeyde gerçekleşmesi ile Ocak ayında **ham petrol**ün varil fiyatı %18,6 oranında gerileyerek 30 dolar'ın altına inmiş, Aralık 2003'ten bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşmişti. Şubat ayında ise, OPEC ve OPEC dışı ülkelerin üretimlerini Ocak 2016 seviyesinde dondurma yönündeki görüşmeleri petrol fiyatlarının %4 artmasını sağladı.
- Doğalgaz** fiyatları yüksek stok düzeyleri ve ABD ile Avrupa'da mevsim normallerinin üzerine çıkan sıcaklıkların etkisiyle Şubat ayında %8,4 düştü. Son dönemde düşüş trendinde olan **kömür** fiyatları ise, Şubat ayında %2,2 artış kaydetti. Fiyat artışında Çin'in atıl kapasite sorunu karşısında kömür üretimini azaltacağı yönündeki haberler etkili oldu.
- Şubat ayında nikel haricinde tüm metal fiyatlarında artış gözlemlendi. Endüstriyel metal fiyatlarının artışında üretim kesintileri etkili olurken, Fed'in faiz artırımının zamana yayılacağı ve tahminlerin altında kalacağı beklentisi ile diğer gelişmiş ülke merkez bankalarının düşük veya negatif faiz uygulamaları küresel piyasalarda yatırımcıların değerli metallere yönelmesine neden oldu. **Altın** fiyatlarındaki artış oranı %9,3 olarak gerçekleşti.
- Nikel** fiyatları, zayıf talep ve Endonezya'nın ihracat yasağının hafifletilmesi olasılığının etkisiyle gerilemesini Şubat ayında da sürdürerek 2003 yılından bu yana en düşük seviyelerine indi.
- Demir cevheri** fiyatı Ocak ayındaki artışını Şubat'ta da sürdürdü. Bununla birlikte, fiyatlardaki hızlı artışın Çin'de inşaat sezonunun ardından stokların yenilenmesi ve yatırımcı iştahından kaynaklanması nedeniyle kalıcı olmayacağını düşünüyoruz.



EMTİA PİYASALARINDA SON GELİŞMELER

- Tarımsal ürün fiyatları Şubat ayında %1,2 oranında arttı. Bu artışta özellikle kırmızı et ve yağ fiyatlarındaki artışlar etkili oldu.
- Ağustos 2015'ten bu yana düşüş eğiliminde olan **kırmızı et** fiyatları ABD ve Avustralya'daki sınırlı arz nedeniyle Şubat ayında %7,7 artış kaydetti. Türkiye'de yaşanan hızlı fiyat artışları nedeniyle Şubat ayında kırmızı ette tavan fiyat uygulamasına geçildi. Yurt içinde süt fiyatlarında son dönemde yaşanan sıkıntılar kırmızı et fiyatlarındaki yüksek seyir ile birlikte üreticilerin süt hayvanlarının kesimine yönelmelerine neden oluyor.
- **Soya yağı** fiyatları El Nino'nun neden olduğu kuru havanın etkisiyle başta Endonezya ve Malezya olmak üzere Asya'da üretimin düşmesi sebebiyle %4,3 yükseldi. Bu dönemde **zeytinyağı** fiyatları %3,4, **ayçiçeği yağı** fiyatları %1,9 arttı.



- **Pirinç** fiyatları Asya'da üretimin beklenenden az gerçekleşmesi nedeniyle %4,1 arttı.
- Yüksek arz ve stokların yanı sıra gelecek hasadın da iyi olacağı beklentisiyle yatay seyreden **buğday** ve **mısır** fiyatlarının önümüzdeki dönemde bir miktar gerilemesi bekleniyor.
- Şubat ayında **kahve** fiyatları %1,8 artarken, **şeker** fiyatları Brezilya'da beklentilerden iyi gelen hasatla %5,5 azaldı.

EMTİA PİYASALARINDA BEKLENTİLER

- Şubat ayında küresel risk iştahındaki artışın etkisiyle emtia fiyatlarında yaşanan fiyat artışlarının orta vadede kalıcı olmasını beklemiyoruz. Bununla birlikte Çin ekonomisinde atıl kapasitenin azaltılmasına yönelik atılacak adımların emtia fiyatlarında uzun süredir var olan aşağı yönlü baskıyı sınırlamaya devam edeceğini öngörüyoruz.
- Petrol fiyatlarında üretici ülkeler arasındaki anlaşma ile petrol arzının zaten yüksek olduğu düzeyler olan Ocak ayı seviyelerinde tutulması kararının petrol piyasasına uzun bir aradan sonra giren İran tarafından uygulanmayabileceğini, talep tarafındaki sıkıntılar da dikkate alındığında orta vadede fiyatlarda görülen yukarı yönlü hareketin sürmeyebileceğini düşünüyoruz.

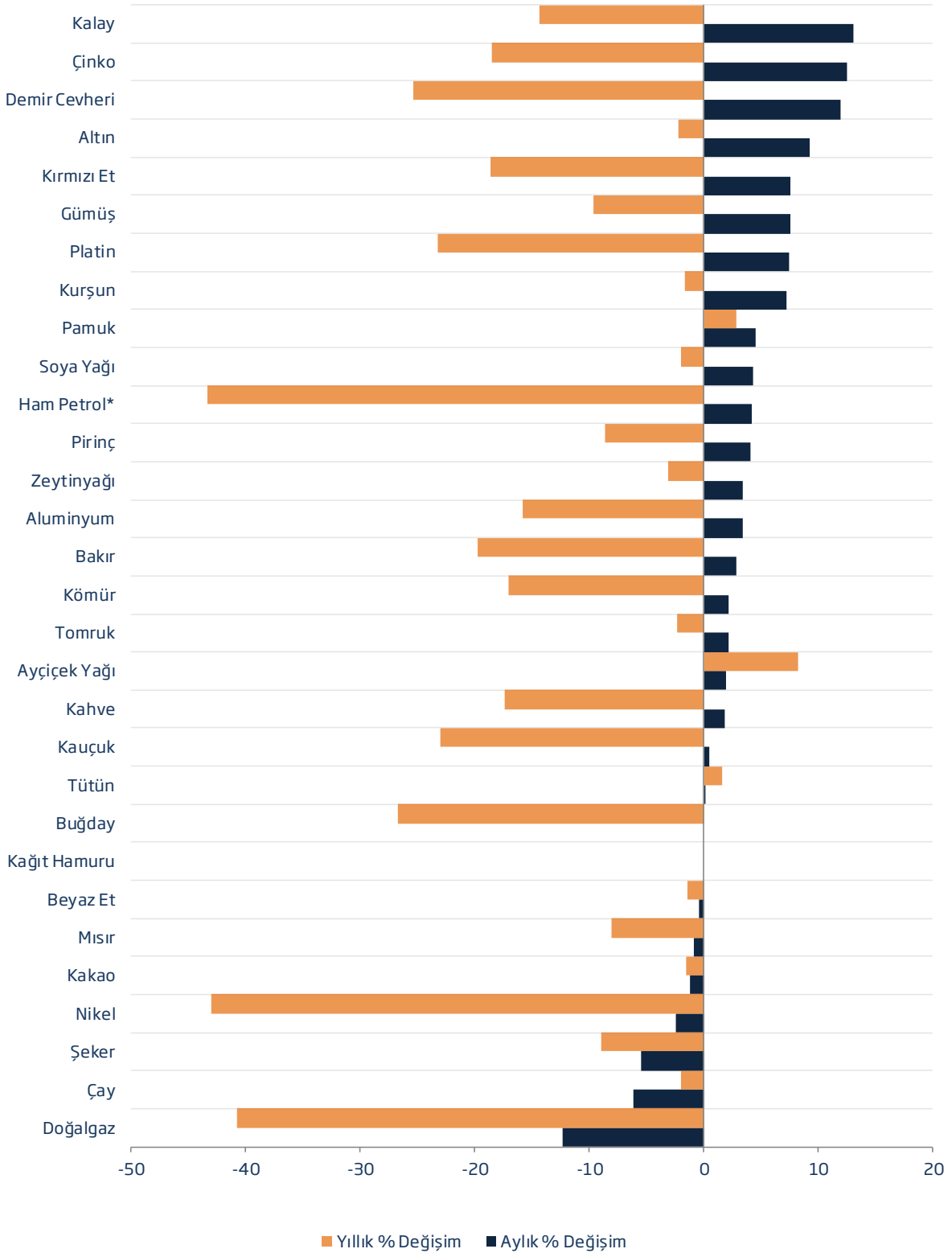
EMTİA FİYATLARI: Gerçekleşme ve Tahminler

		Gerçekleşme				Tahmin			
		2000	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2020
Enerji									
Ham Petrol*	USD/varil	28,2	104,1	96,2	50,8	37,0	48,0	51,4	58,8
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	6,0	6,2	6,4	6,8
Tarım									
Kakao	USD/kg	0,9	2,4	3,1	3,1	3,2	3,1	3,0	2,8
Kahve	USD/kg	1,9	3,1	4,4	3,5	3,4	3,4	3,4	3,4
Çay	USD/kg	1,9	2,9	2,7	2,7	2,8	2,8	2,8	2,9
Soya Yağı	USD/ton	338	1.057	909	757	775	797	820	868
Mısır	USD/ton	89	259	193	170	170	175	180	191
Pirinç	USD/ton	202	506	423	386	370	374	379	387
Buğday	USD/ton	114	312	285	203	185	193	201	219
Kırmızı Et	USD/kg	1,9	4,1	5,0	4,4	3,9	3,9	4,0	4,0
Beyaz Et	USD/kg	1,3	2,3	2,4	2,5	2,5	2,5	2,4	2,4
Şeker	USD/kg	0,2	0,4	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
Tomruk	USD/metre küp	275	464	465	389	399	409	419	441
Pamuk	USD/kg	1,3	2,0	1,8	1,6	1,6	1,7	1,7	1,8
Kauçuk	USD/kg	0,7	2,8	2,0	1,6	1,4	1,5	1,6	1,8
Tütün	USD/ton	2.976	4.589	4.991	4.941	5.000	4.942	4.884	4.771
Metal									
Aluminyum	USD/ton	1.549	1.847	1.867	1.665	1.550	1.612	1.675	1.811
Bakır	USD/ton	1.813	7.332	6.863	5.510	5.000	5.190	5.388	5.807
Demir Cevheri	USD/kuru ton	28,8	135,0	97,0	56,0	42,0	44,0	46,0	51,0
Kurşun	USD/ton	454	2.140	2.095	1.788	1.775	1.818	1.862	1.953
Nikel	USD/ton	8.638	15.032	16.893	11.863	10.000	10.801	11.665	13.608
Kalay	USD/ton	5.436	22.283	21.899	16.067	15.000	15.730	16.495	18.138
Çinko	USD/ton	1.128	1.910	2.161	1.932	1.800	1.858	1.919	2.046
Altın	USD/troy ons	279	1.411	1.265	1.160	1.075	1.066	1.058	1.041
Gümüş	USD/troy ons	5,0	23,8	19,1	15,7	14,0	14,2	14,4	14,9
Platin	USD/troy ons	545	1.487	1.384	1.053	950	999	1.051	1.164

Kaynak: Dünya Bankası, IMF

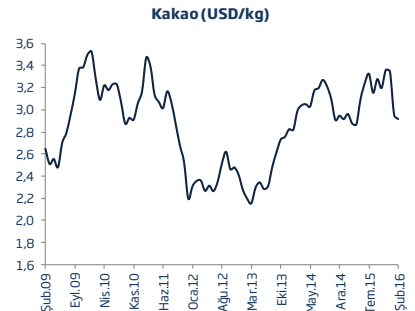
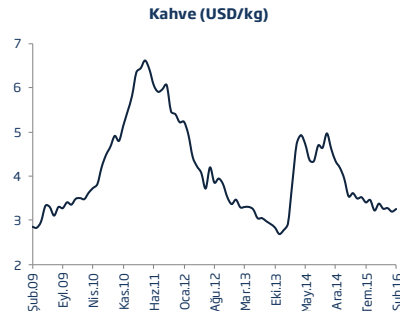
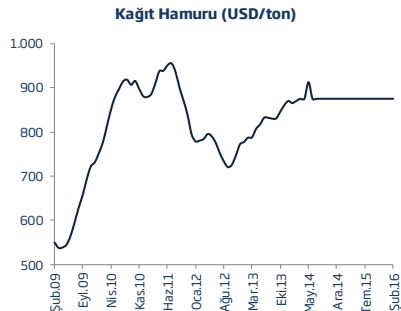
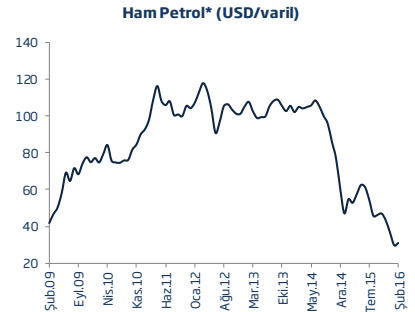
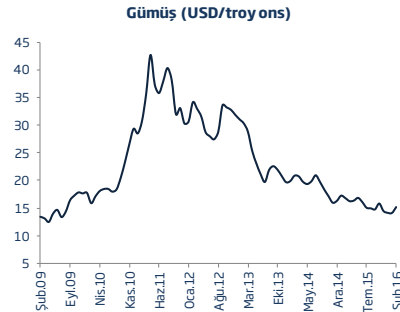
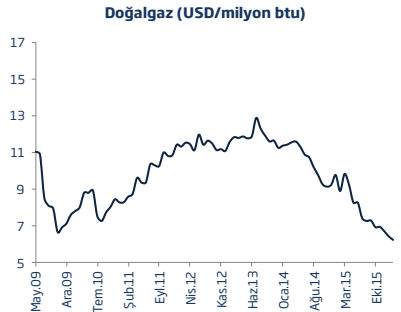
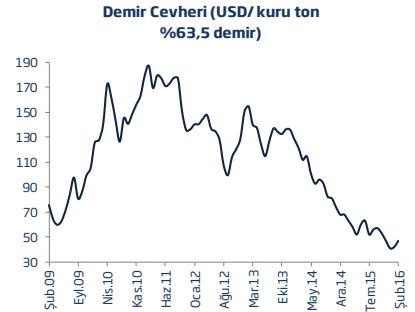
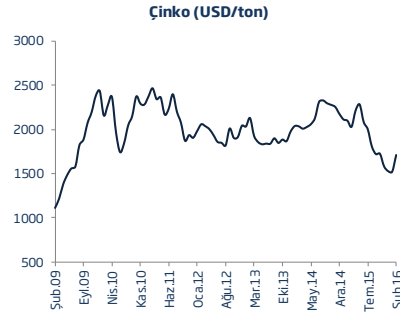
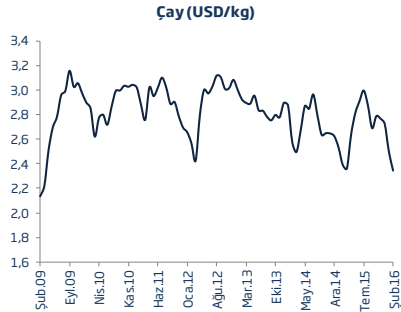
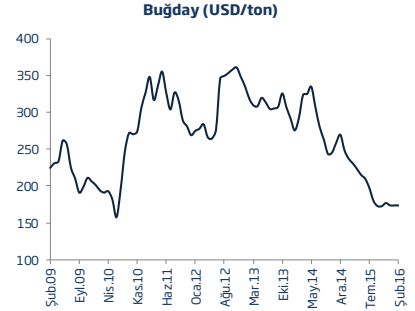
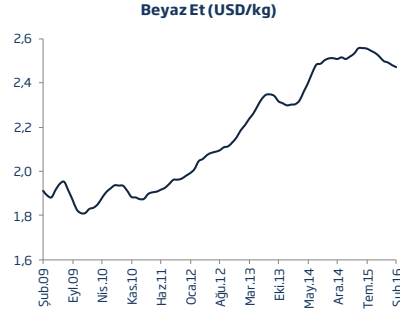
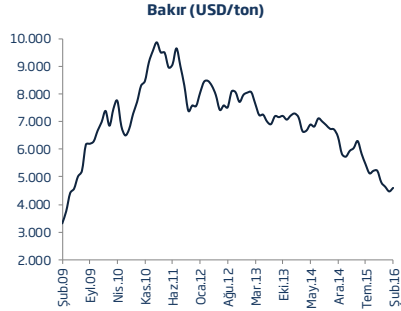
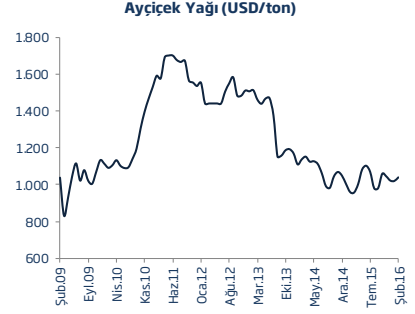
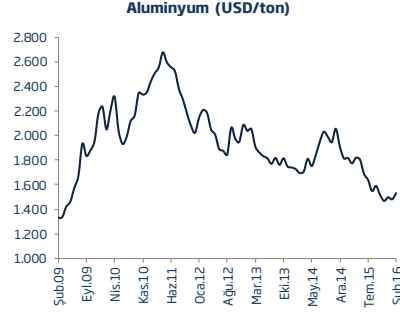
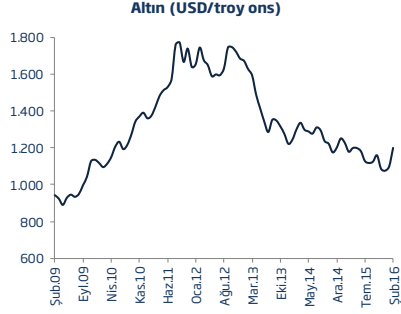
* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

Emtia Fiyatlarında Değişim Oranları (Şubat 2016)



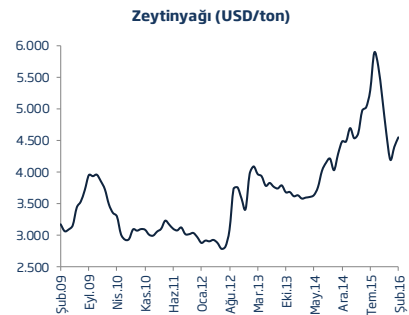
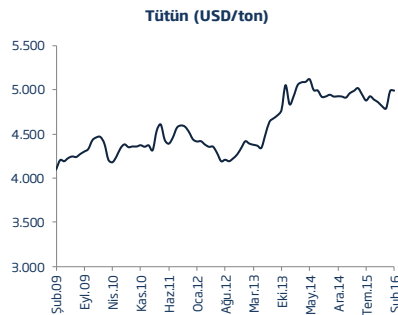
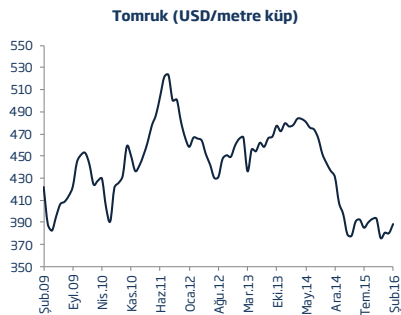
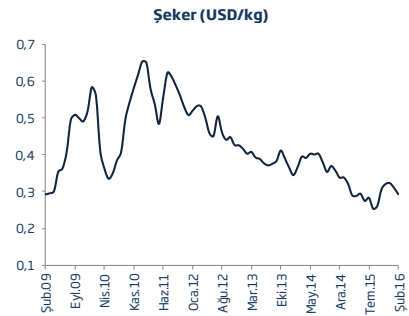
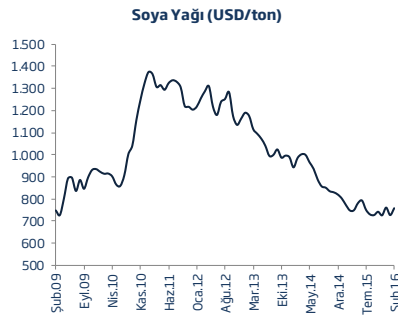
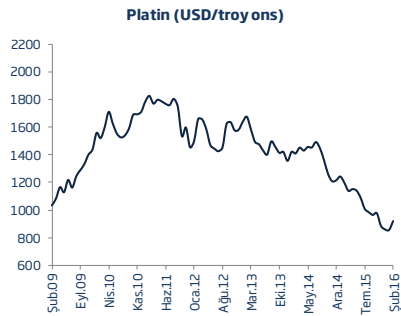
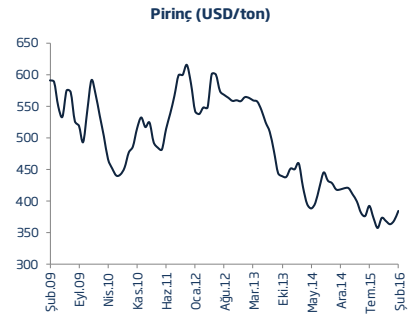
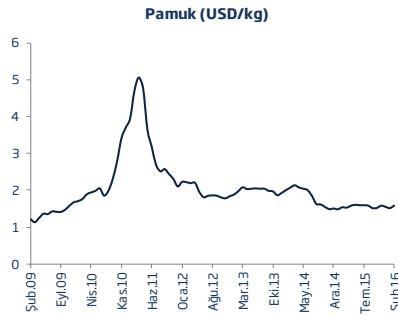
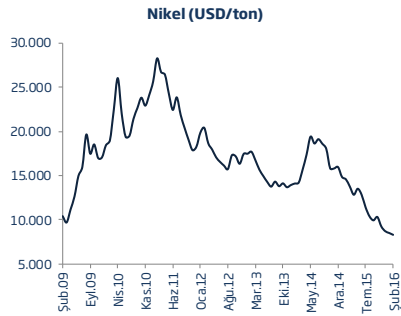
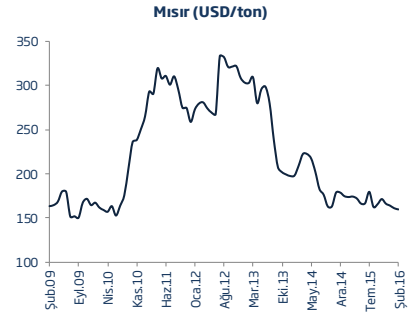
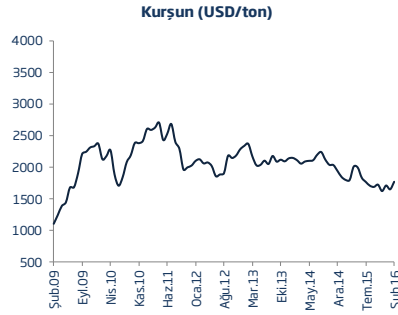
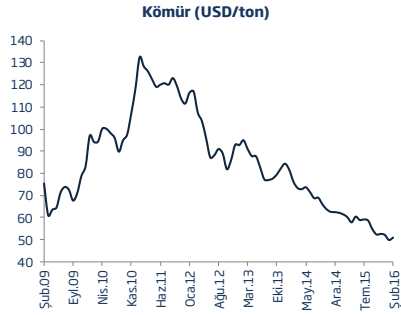
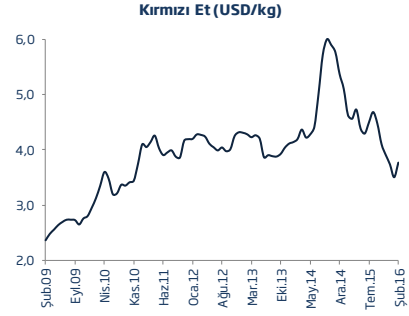
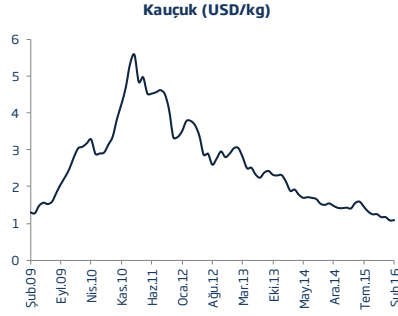
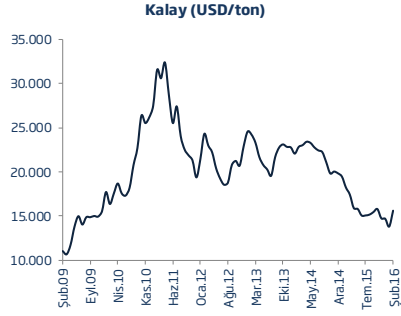
* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

EMTİA FİYATLARI - I



* 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.