



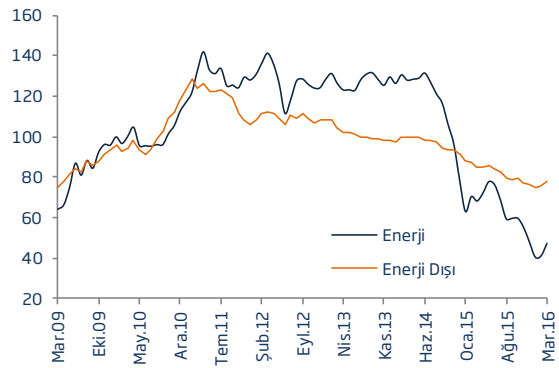
- Emtia fiyatları genel endeksi Mart ayında %8,8 artarak Haziran 2009'dan bu yana en yüksek aylık artışını gerçekleştirdi. Emtia fiyatlarındaki bu yükselişte özellikle enerji fiyatlarının %14,8 artması etkili oldu.
- Ham petrol fiyatları, OPEC üyelerinin üretimi donduracaklarına yönelik beklentiler, Mart ayında beklentilerin altında kalan ABD ham petrol stokları ve dolardaki zayıf görünümün etkisiyle %20,3 yükseldi. Doğalgaz fiyatlarında ise, olumlu hava koşulları ve artan petrol stoklarına bağlı olarak sert düşüş kaydedildi.
- Çin'de dönemsel olarak artan taleple beraber yükseliş eğilimine giren demir cevheri fiyatları son 6 ayın zirvesine ulaştı. Mart ayında altın fiyatları da %3,8 artarak son 14 ayın en yüksek değerini alırken, kıymetli metaller endeksi 2016 başından beri devam eden yükselişini sürdürerek %3,6 artış gösterdi.

EMTİA FİYAT ENDEKSLERİ (2010=100)

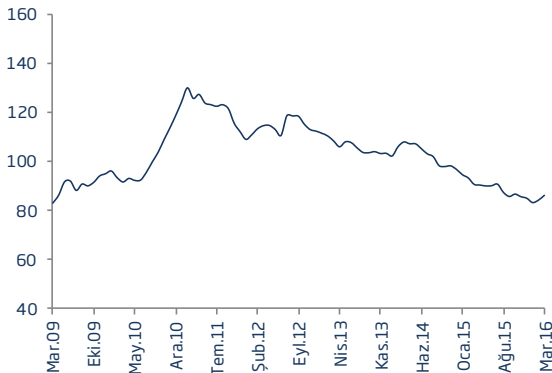
Emtia Fiyatları Genel Endeksi



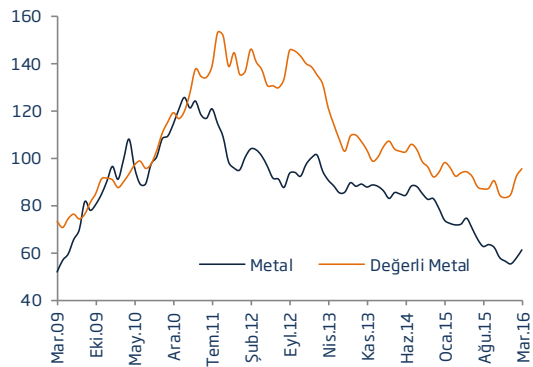
Enerji ve Enerji Dışı



Tarım *

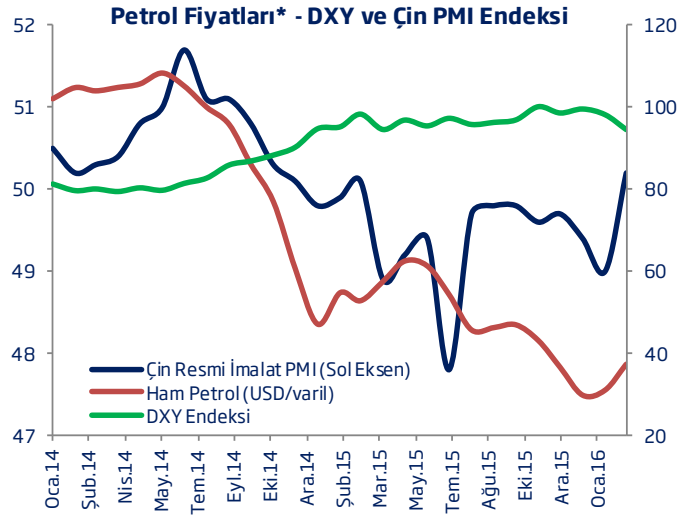
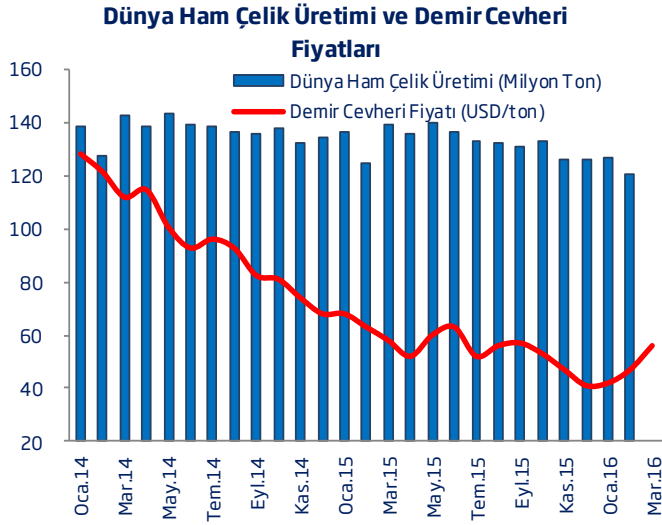


Metal *



EMTİA PİYASALARINDA SON GELİŞMELER

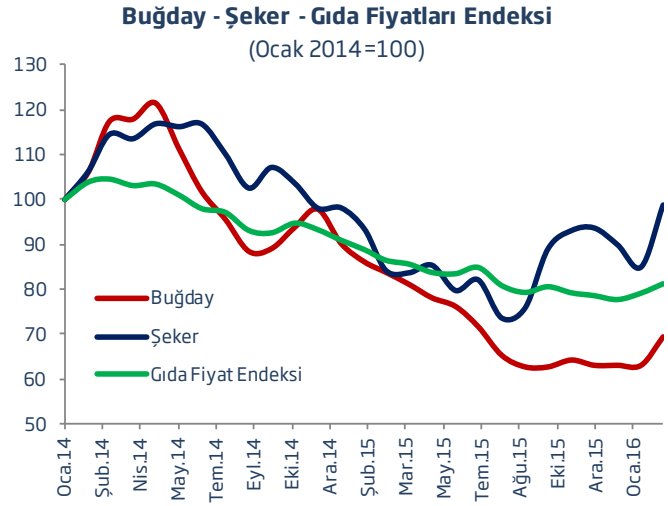
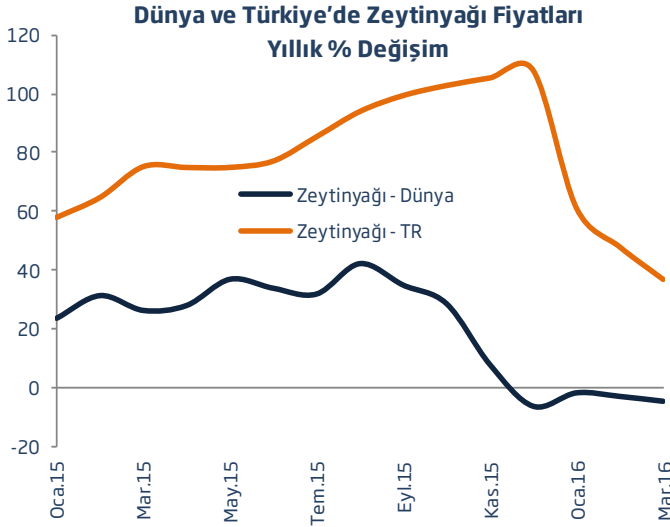
- 17 Nisan'da gerçekleşen OPEC toplantısı öncesinde **ham petrol** üretiminin Ocak seviyesinde dondurulacağı beklentisi, Nijerya ve BAE'nin petrol üretimindeki düşüş ve dolardaki gerilemenin desteğiyle ham petrol fiyatları Mart ayında Kasım ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.
- **Doğalgaz** Mart ayında %14,3 ile fiyatı en fazla gerileyen emtia olurken, fiyatlar Haziran 2004'ten beri en düşük seviyesine geriledi. Bu düşüşte, ABD'deki kaya gazı üretimiyle beraber yükselen gaz stokları, ılımlı hava koşulları sebebiyle gerileyen talep ve Rusya'nın doğalgaz üretimindeki artışın etkili olduğu tahmin ediliyor.
- Dünyanın en büyük bakır, demir cevheri ve kauçuk tüketicisi olan Çin'in Mart ayındaki rekor seviyedeki ithalatına paralel **bakır** fiyatları %7,7 artarken, **demir cevheri** fiyatları Mart ayında %19,1 yükseldi. 2016 yılının ilk iki ayının aksine Çin'de artan ham çelik üretimi ve inşaat sektöründe demir cevherindeki ılımlı talebe bağlı düşük stoklar Mart ayındaki fiyat artışında etkili olurken, önümüzdeki dönemde çelik fiyatlarının seyrinde Çin'in çelik üretimindeki atıl kapasiteyi düşürme yönünde atacağı adımların etkili olacağını düşünüyoruz. **Kauçuk** fiyatları da dünyanın en büyük üreticileri Tayland, Endonezya ve Malezya'nın Mart ayından itibaren dünya üretiminin %6'sı kadar bir tutarda üretimde kesintiye gitmesi üzerine Mart ayında %17,6 yükseldi.



- Doların diğer para birimleri karşısında gerilemesi **altın** fiyatlarını yukarı yönlü etkilerken, dünya üzerinde uygulanan genişleyici para politikaları da altına olan talebin artmasına neden oldu. **Paladyum** ve **platin** fiyatları da yıl başından bu yana devam eden yükselişlerini sürdürerek Mart ayında sırasıyla %12,8 ve %5,3 arttı.

EMTİA PIYASALARINDA SON GELİŞMELER

- Tarımsal ürün fiyatları Mart ayında şeker ve buğday fiyatlarındaki sert artış öncülüğünde %2,3 yükseldi.
- Dünyanın en büyük **şeker** üreticisi Brezilya'daki güçlü yağışların üretimi olumsuz yönde etkileyebileceği beklentisi ve Brezilya'da etanol üretimine girdi olan ham şekerdeki yüksek talebin etkisiyle, şeker fiyatları Mart ayında %16,3 artışla Kasım 2014'ten beri en yüksek seviyesine yükseldi. Türkiye'de ise, olumsuz hava koşulları sebebiyle düşen rekoltenin fiyatları artırmasıyla Nisan ayında AB'den şeker ithalatına uygulanan gümrük vergisi %50'den sıfıra indirildi.
- Yılın ilk iki ayında yatay seyreden **buğday** fiyatlarının Mart ayındaki %10,1 yükselişi Rusya ve Ukrayna'daki olumsuz hava koşullarının etkisiyle buğday ekimindeki düşüşten kaynaklanırken, küresel tahıl tüketiminin makul seviyede artmaya devam etmesi bekleniyor.
- İspanya'daki kuraklık ve İtalya'daki tarımsal hastalıklar sebebiyle 2016'ya yükselişe başlayan **zeytinyağı** fiyatları Mart ayında %5,1 geriledi. Yurt içinde ise, zeytinyağı fiyatları tarihi yüksek seviyelerde bulunuyor. Brezilya'da artan üretime rağmen Çin'de güçlü talep nedeniyle **soya yağı** Mart ayında %0,4 artarken, **ayçiçeği yağı** fiyatları %2,5 geriledi.



- Eylül 2009'dan bu yana en düşük seviyesine inen dünya **pamuk** fiyatları Mart ayında %8,9 gerilerken, Türkiye'de rekolteadaki aşağı yönlü seyir sebebiyle fiyatlar rekor yüksek seviyesine ulaştı.
- Dünyanın en büyük **kakao** üreticisi Fildişi Sahilleri ve Endonezya'da düşen rekolte sebebiyle Mart ayında kakao fiyatları %5,4 artış gösterdi. Öte yandan, dünyanın en büyük üreticisi Brezilya'daki olumsuz hava koşulları nedeniyle rekolteye yönelik olumsuz beklentiler de **kahve** fiyatlarındaki %6,6'lık yükselişi beraberinde getirdi.

EMTİA PİYASALARINDA BEKLENTİLER

- OPEC toplantısı öncesinde arzın dondurulacağı yönündeki haberlerle birlikte Nisan ayının ilk yarısında yükseliş eğiliminde olan petrol fiyatları toplantıda anlaşma sağlanamaması üzerine kısa vadede sert düşüş gösterdi. İzleyen günlerde yeniden yükselen fiyatlardaki bu eğilimin ne ölçüde kalıcı olacağını İran'ın petrol üretimi konusunda alacağı kararlara bağlı olacağını düşünüyoruz.
- IMF'in Nisan ayında yayınlanan Dünya Ekonomi Görünümü raporunda 2016 yılı için dünya ekonomik büyüme tahmini %3,4'ten %3,2'ye düşürülürken, Çin ekonomisine ilişkin büyüme tahmininin %6,3'ten %6,5'a yükseltilmesi Çin'deki ekonomik aktiviteye dair ılımlı sinyaller verdi. Önümüzdeki dönemde dünya emtia talebindeki zayıf seyrin ve emtia ihracatçısı ülkelerdeki yavaş ve kırılğan ekonomik performansın devam edeceğini düşünüyoruz.

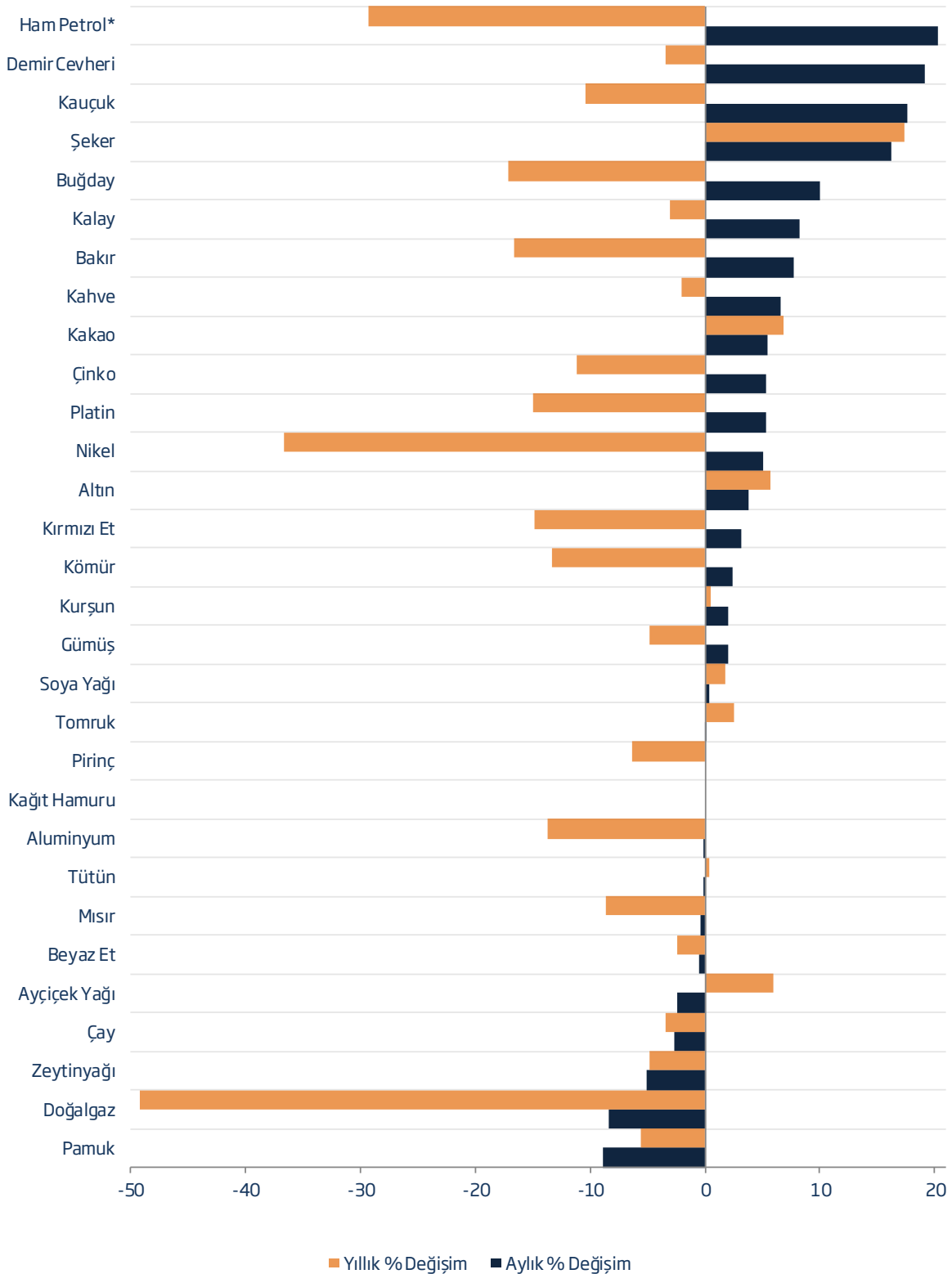
EMTİA FİYATLARI: Gerçekleşme ve Tahminler

		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

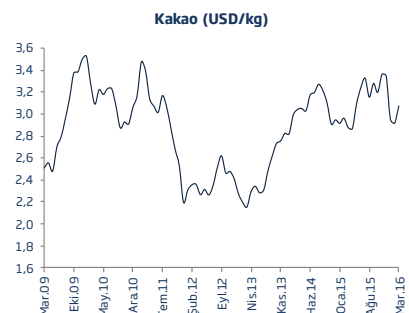
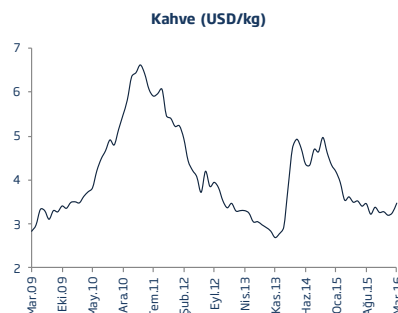
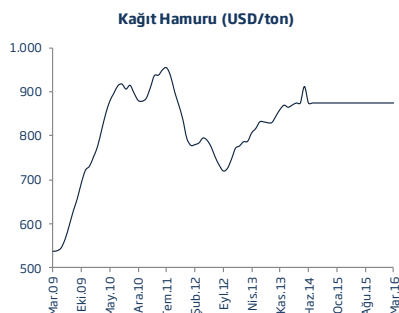
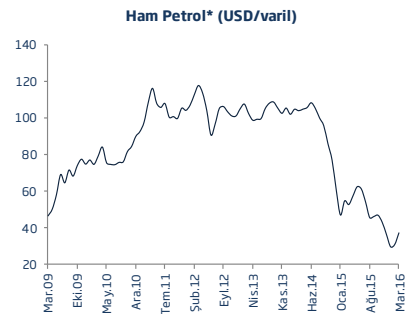
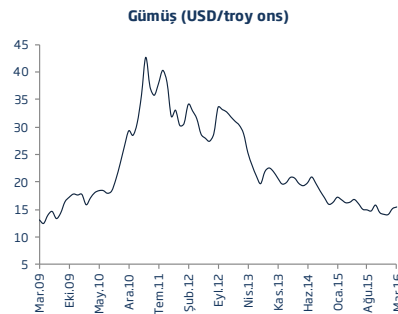
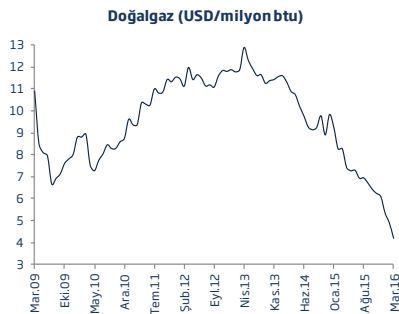
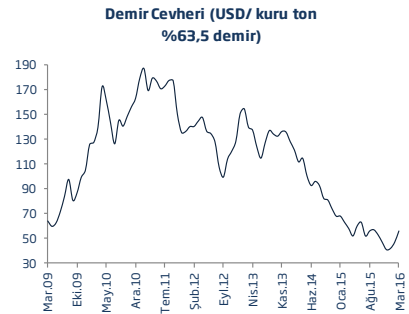
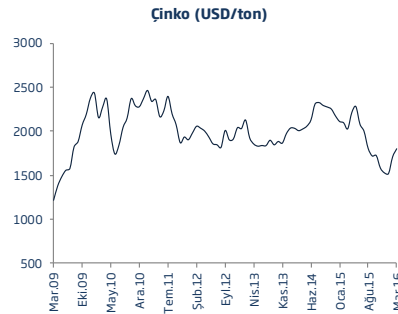
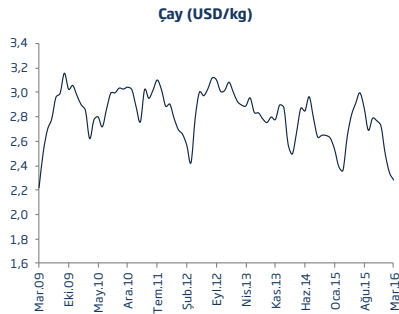
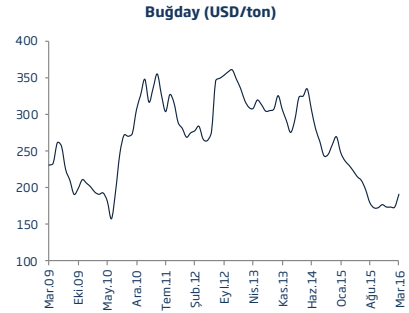
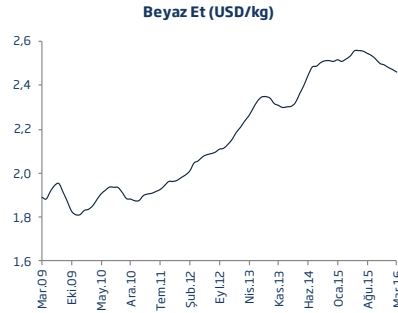
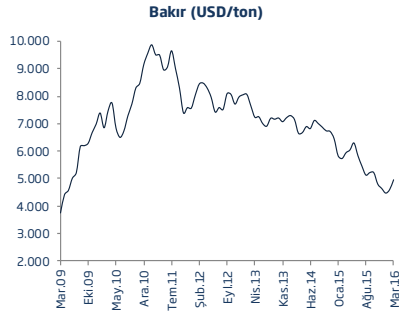
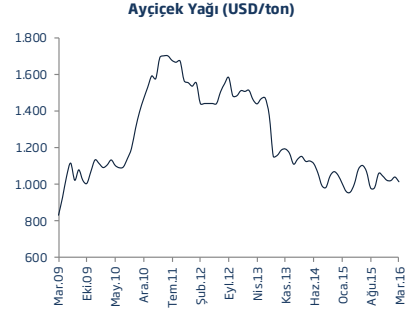
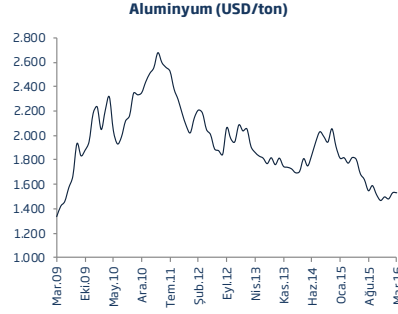
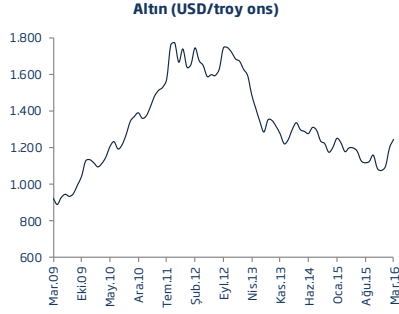
* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

Emtia Fiyatlarında Değişim Oranları (Mart 2016)



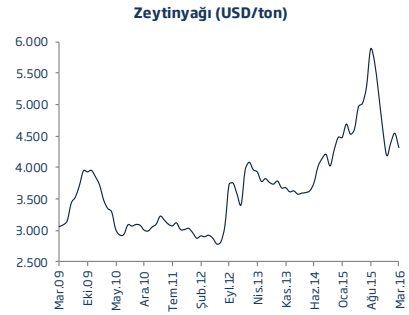
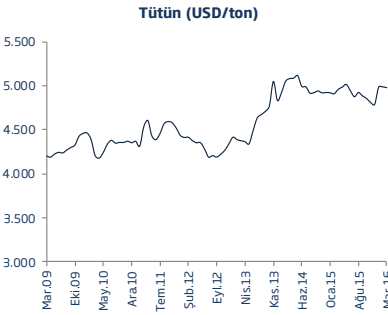
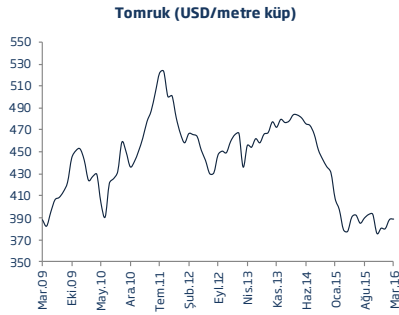
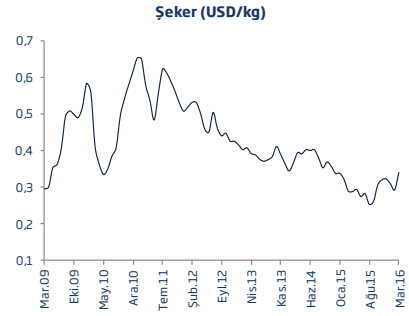
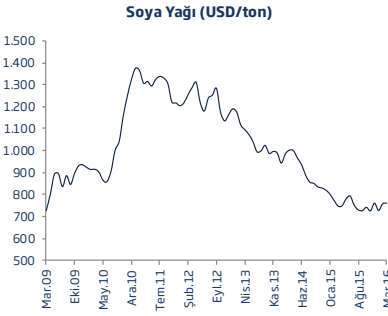
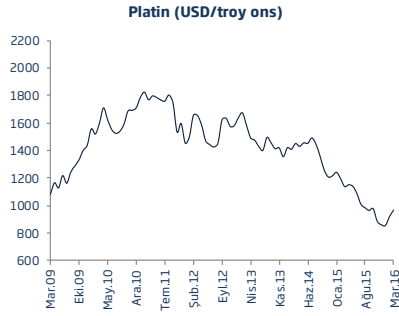
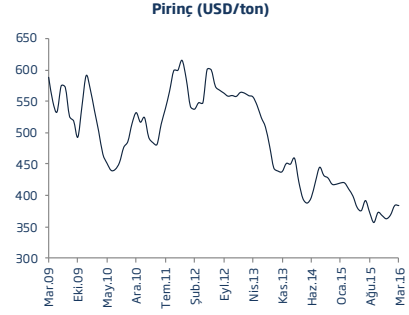
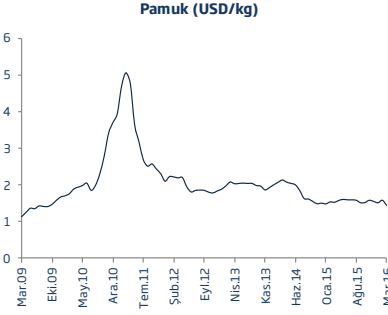
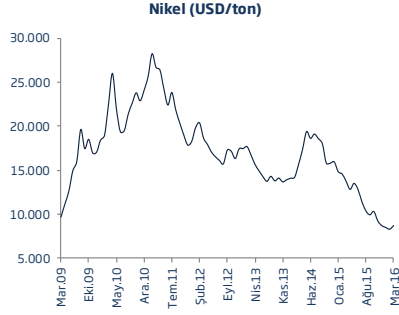
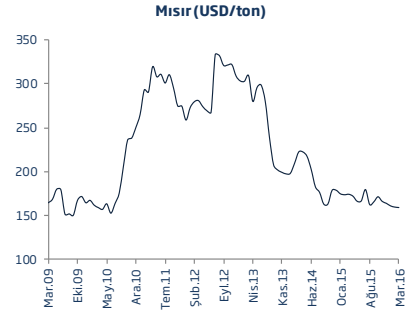
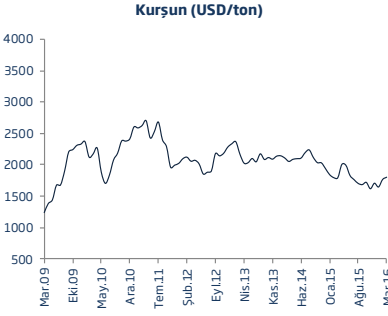
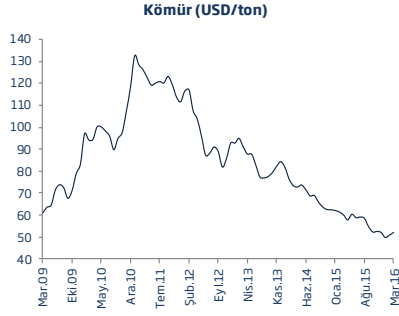
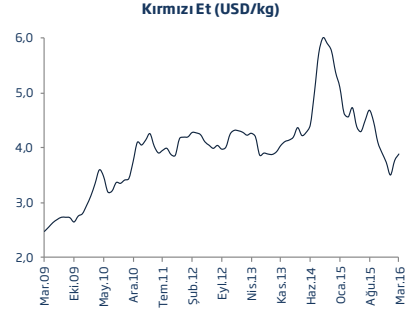
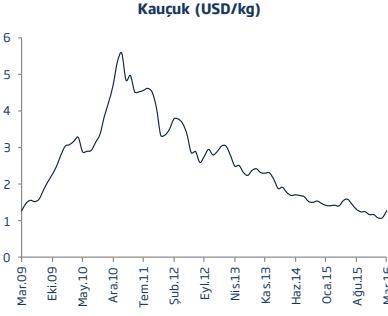
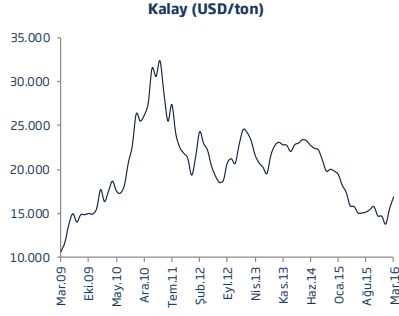
* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

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.