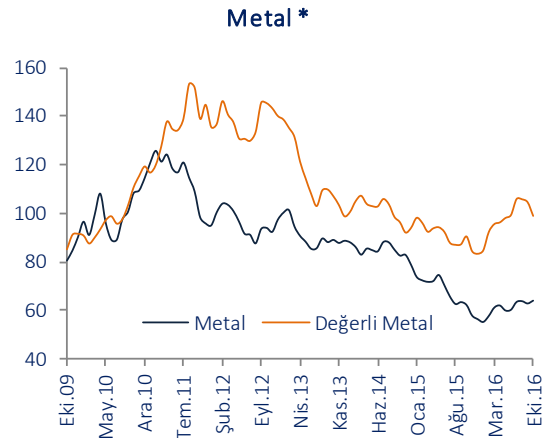
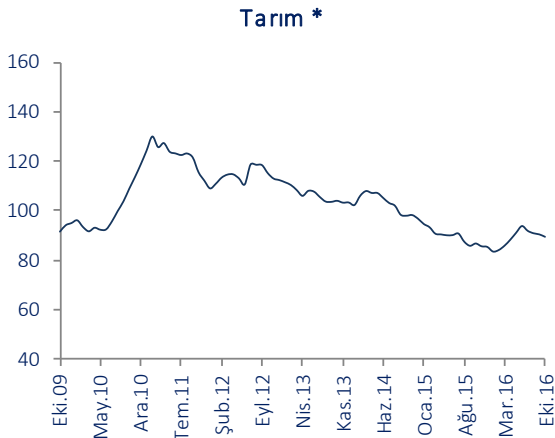
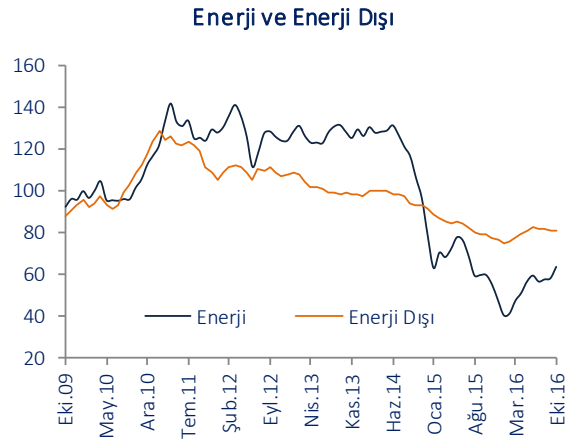
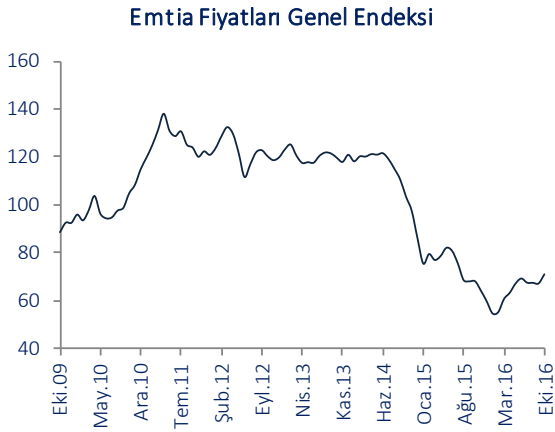


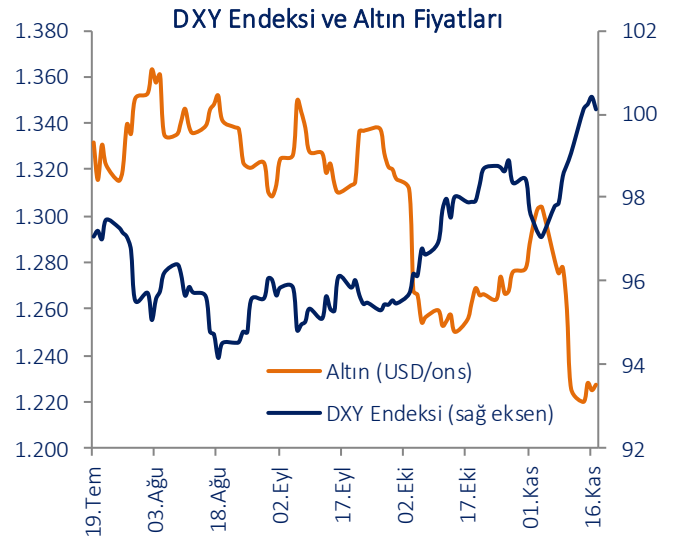
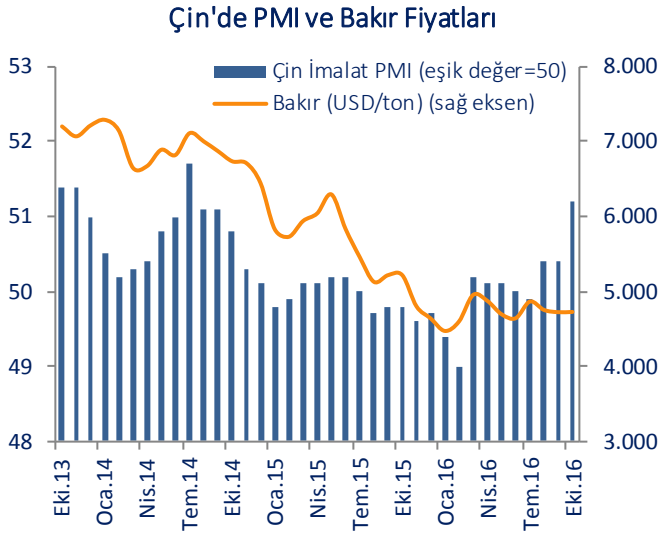
- Emtia fiyatları enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle Ekim’de önceki aya göre %5,7 arttı. Bu dönemde enerji kaleminde arz yönlü endişeler ile kömür fiyatlarındaki hızlı yükseliş dikkat çekti.
- OPEC üyelerince petrol üretiminin azaltılması konusunda kesin bir anlaşmaya varılamamasına karşın izleyen dönemlerde arz kesintisi olabileceğine dair beklentilerin etkili olmasıyla ham petrol fiyatı yükselişini Ekim ayında da sürdürdü.
- Ekim’de enerji dışı emtia fiyatları ise %0,3 geriledi. Bu dönemde tarımsal ürün fiyatları %1,1, değerli metal fiyatları %5,4 düştü. Değerli metaller içinde en sert fiyat düşüşleri ise gümüş ve platinde yaşandı.

### EMTİA FİYAT ENDEKSLERİ (2010=100)



## EMTİA PİYASALARINDA SON GELİŞMELER

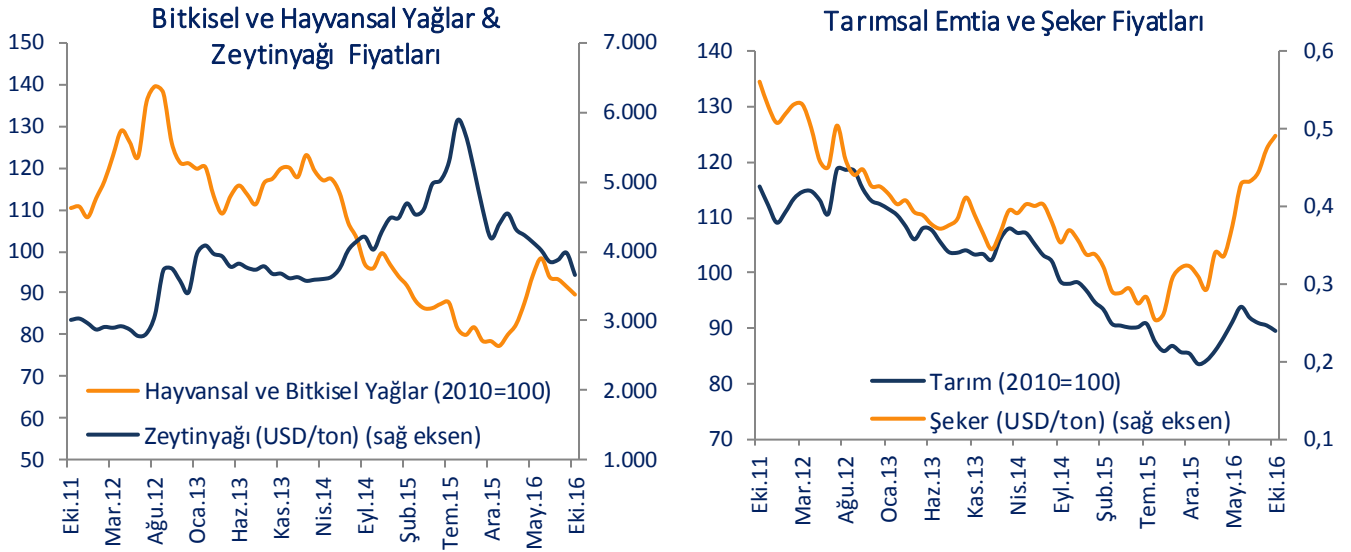
- Kömür fiyatları Ekim’de aylık bazda %27,8 yükseldi. Böylece, kömür fiyatları yıllık bazda %78 artmış oldu. Çin’de kömür sanayiinin yeniden yapılandırılması kapsamında oluşan arz açığı ve üretici ülke konumundaki Avustralya’da yaşanan arz yönlü sıkıntılar bu gelişmede etkili oldu.
- Ham petrol fiyatları Ekim ayı sonunda yapılacak ve üretimde kesintiye gidilmesinin değerlendirileceği toplantılarda bu yönde bir karar alınacağı beklentisiyle %9,5 yükseldi. Öte yandan, söz konusu toplantılarda beklenen kararın çıkmaması ayın son günlerinde fiyatların bir miktar gerilemesine neden oldu.
- Altın fiyatları ABD dolarındaki değerlenme paralelinde bir önceki aya göre %4,5 geriledi.



- Alüminyum, kurşun ve kalay fiyatlarındaki yükselişler, metal fiyatlarındaki artışta belirleyici oldu. Söz konusu metallerin yanı sıra demir cevheri ve çinko da dahil olmak üzere endüstriyel metaller genelinde yıllık bazda artış kaydedilmiştir.
- Öte yandan, bakır fiyatlarının Çin’in azalan talebi ve yükselen stoklar nedeniyle yıllık bazda gerilediği görülmektedir.
- Yükselen stoklara bağlı olarak 2016 ortasından itibaren zayıf seyreden buğday fiyatları, Ekim’de sınırlı bir yükseliş kaydetti. Ancak, Hindistan, Rusya ve ABD’de üretimin artacağı beklentileri fiyatlar üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor.
- Piriç fiyatları zayıf talep koşulları paralelinde Ekim’de geriledi. Diğer taraftan, Filipinler çeltik üretiminin kuraklık ve tayfunlar sebebiyle son üç yılın en düşük seviyesinde gerçekleşeceğini açıkladı. Bu durum, önümüzdeki aylarda fiyatlar üzerinde bir miktar artış baskısı yaratabilir.

## EMTİA PİYASALARINDA SON GELİŞMELER

- Şeker fiyatları, dünyanın ikinci büyük şeker ihracatçısı olan Tayland'da üretimin olumsuz iklim koşulları sebebiyle azalması nedeniyle yükseldi. Böylece şeker fiyatlarındaki yıllık artış %60,2'ye ulaştı.
- Palm yağı fiyatları zayıf talep koşulları nedeniyle aylık bazda %5,8 gerilerken, soya yağı fiyatları %2,9 arttı. Ekim'de bir önceki aya göre %8 gerileyen zeytinyağı fiyatlarında ise yıllık düşüş %29'a ulaştı. 2014 yılı ortalarından itibaren hızlı bir yükseliş trendine giren zeytinyağı fiyatları Ağustos 2015'ten bu yana aşağı yönlü bir seyir izliyor.
- Yurt içi piyasada ise zeytinyağı fiyatları Ekim'de aylık bazda %0,5 azalmakla birlikte, önceki yılın aynı ayına göre %4,5 arttı. Bu dönemde ayçiçek yağı ve tereyağı fiyatları aylık bazda yükselirken, mısırözü yağı fiyatları hafif geriledi.
- Mısır fiyatları Ekim'de %2,6 artış kaydetti. Önemli üreticilerden olan Güney Afrika'da mısır ekimi ve üretiminin, bir önceki sezon yaşanan kuraklığın ardından düzelen hava koşullarının etkisiyle 2017'de artması bekleniyor.



- Arabica cinsi kahve fiyatlarında aylık bazda sınırlı bir yükseliş gözlemlendi. Kahve fiyatları vadeli piyasalarda rekor seviyelere çıkarken, Batı Afrika'da üretimin artacağı tahminleri ile kakao fiyatlarında düşüş beklentisi hakim.

## EMTİA PİYASALARINDA BEKLENTİLER

- ABD’de Trump’ın uygulamayı vadettiği ekonomi politikası çerçevesinde yatırım harcamalarında beklenen artışın, büyümeye ve dolayısıyla emtia talebine olumlu yansımaları beklenmektedir. Diğer taraftan, yine aynı politika çerçevesinde uluslararası ticarete sınırlama getiren önlemlerin uygulamaya konması halinde ise, başta Çin olmak üzere küresel emtia talebinin olumsuz etkilenmesi riski bulunmaktadır.
- Önümüzdeki dönemde ABD’de kamu harcamalarındaki artış paralelinde faiz artışlarının hızlanabileceği ve böylece ABD dolarının değer kazanmaya devam edeceği beklentisi altın fiyatlarının önümüzdeki dönemde aşağı yönlü bir seyir izleyebileceği öngörüsünü destekliyor.

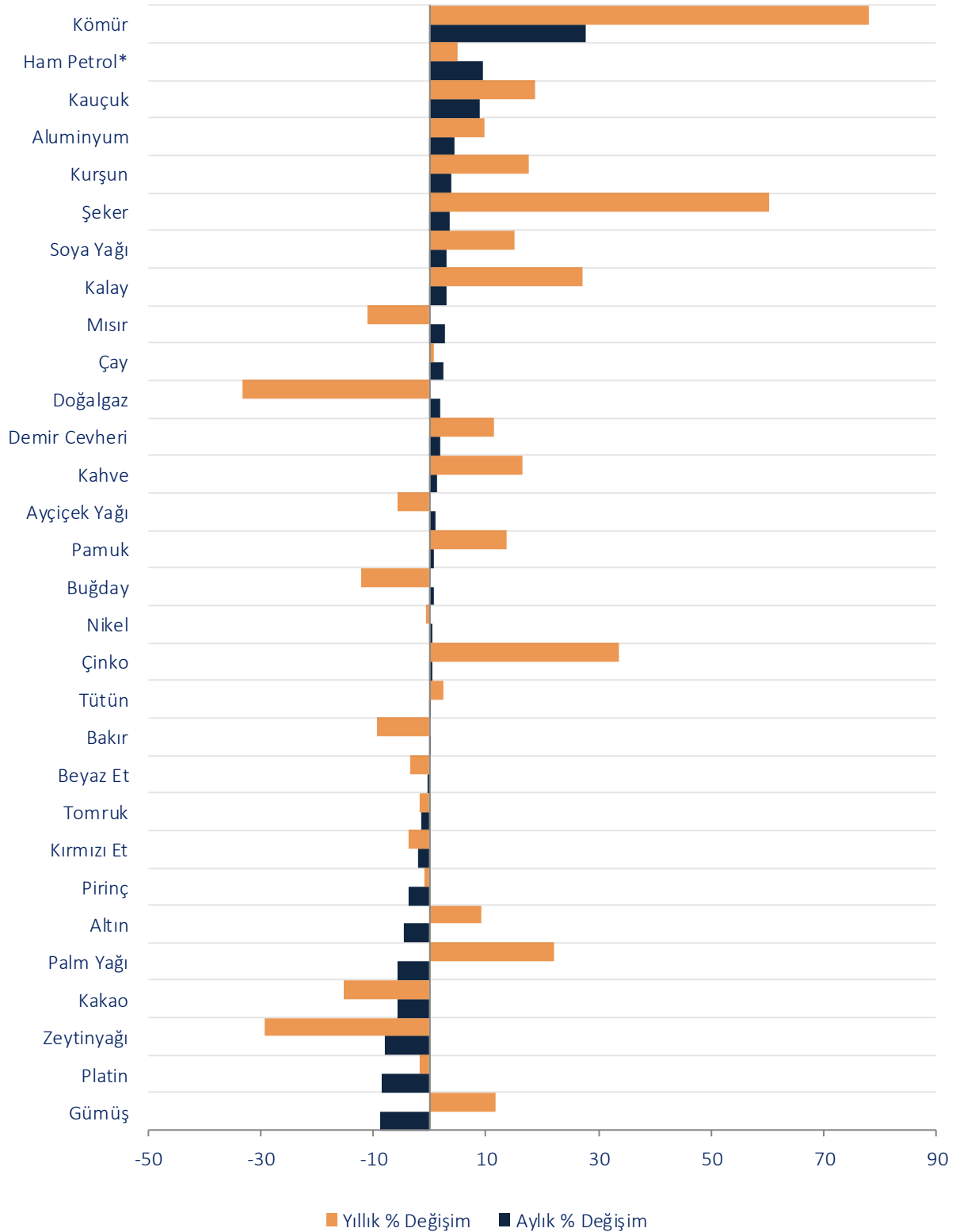
## EMTİA FİYATLARI: Gerçekleşme ve Tahminler

		Gerçekleşme				Tahmin			
		2000	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2020
<b>Enerji</b>									
Ham Petrol*	USD/varil	28,2	104,1	96,2	50,8	43,3	55,2	59,9	65,6
Kömür	USD/ton	26,3	84,6	70,1	57,5	58,0	55,0	55,6	56,8
Doğalgaz (Avrupa)	USD/milyon btu	3,9	11,8	10,1	7,3	4,4	4,7	5,0	5,7
<b>Tarım</b>									
Kakao	USD/kg	0,9	2,4	3,1	3,1	3,0	2,9	2,9	2,8
Kahve	USD/kg	1,9	3,1	4,4	3,5	3,6	3,6	3,6	3,5
Çay	USD/kg	1,9	2,9	2,7	2,7	2,6	2,7	2,7	2,8
Soya Yağı	USD/ton	338	1.057	909	757	790	811	832	877
Mısır	USD/ton	89	259	193	170	160	166	172	184
Pirinç	USD/ton	202	506	423	386	400	401	402	404
Buğday	USD/ton	114	312	285	204	170	179	188	209
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	390	401	412	436
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	1,5	1,6	1,7	1,8
Tütün	USD/ton	2.976	4.589	4.991	4.908	4.800	4.766	4.732	4.664
<b>Metal</b>									
Aluminyum	USD/ton	1.549	1.847	1.867	1.576	1.575	1.626	1.679	1.790
Bakır	USD/ton	1.813	7.332	6.863	5.216	4.700	4.913	5.135	5.610
Demir Cevheri	USD/kuru ton	28,8	135,4	96,9	52,8	54,0	50,0	51,7	55,2
Kurşun	USD/ton	454	2.140	2.095	1.692	1.800	1.850	1.901	2.007
Nikel	USD/ton	8.638	15.032	16.893	11.228	9.300	10.126	11.025	13.070
Kalay	USD/ton	5.436	22.283	21.899	15.207	17.250	17.723	18.208	19.219
Çinko	USD/ton	1.128	1.910	2.161	1.828	2.025	2.500	2.600	2.541
Altın	USD/troy ons	279	1.411	1.265	1.099	1.250	1.219	1.190	1.132
Gümüş	USD/troy ons	5,0	23,8	19,1	14,9	17,0	16,9	16,8	16,5
Platin	USD/troy ons	545	1.487	1.384	997	1.000	1.046	1.094	1.197

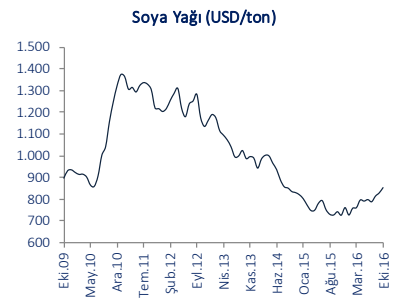
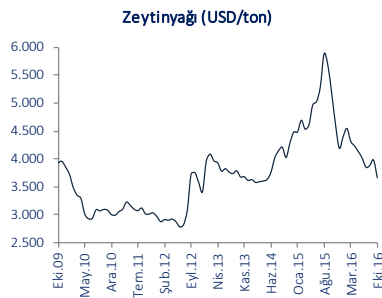
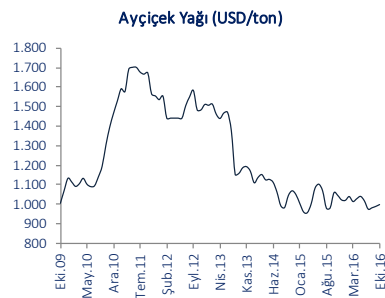
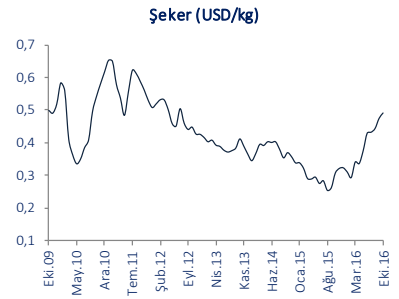
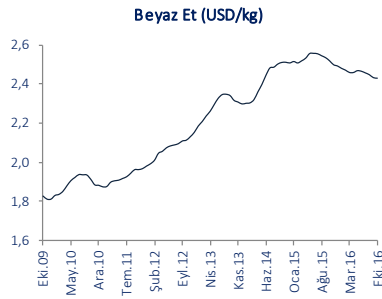
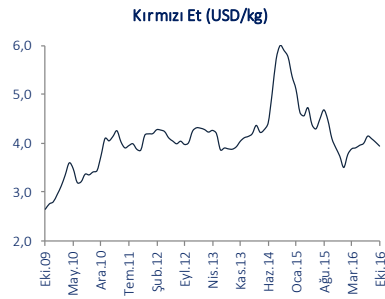
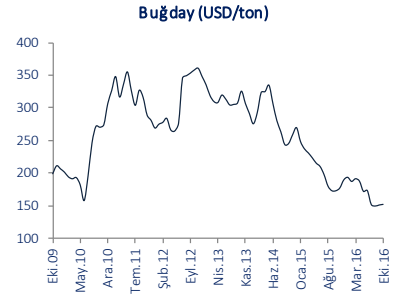
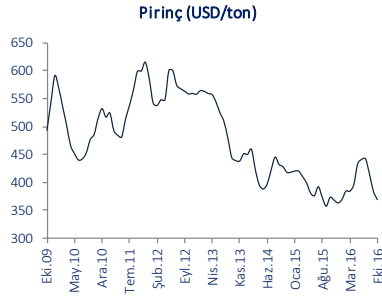
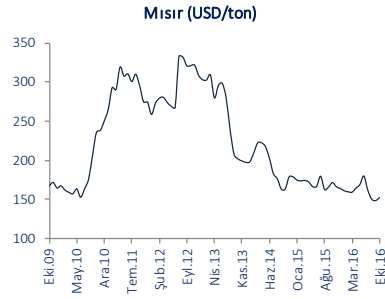
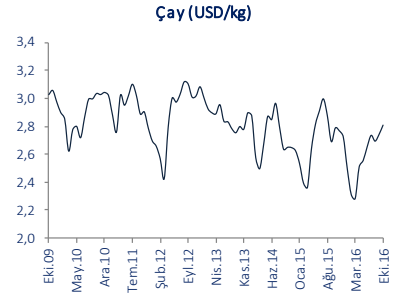
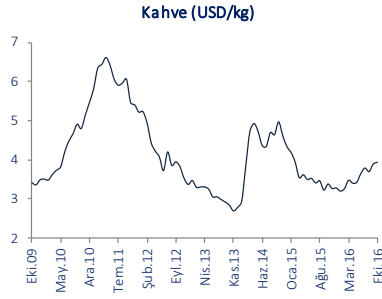
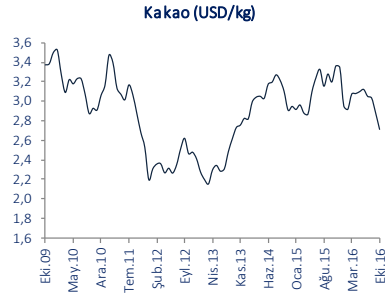
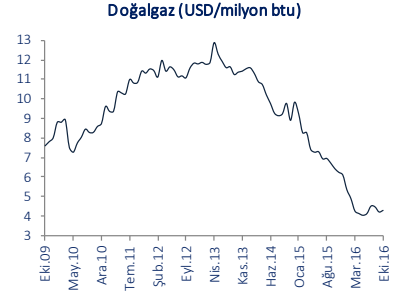
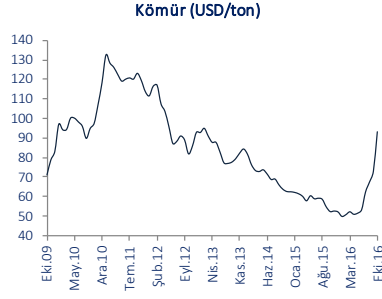
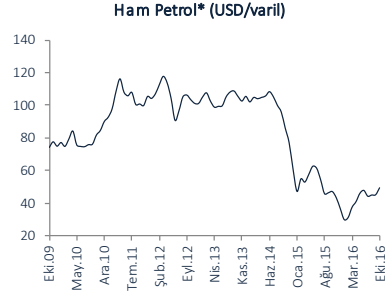
Kaynak: Dünya Bankası

\* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

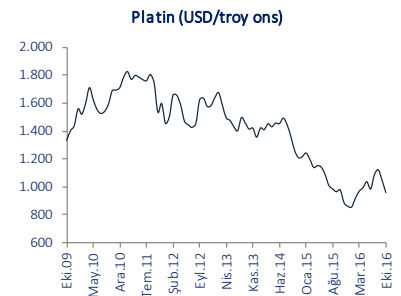
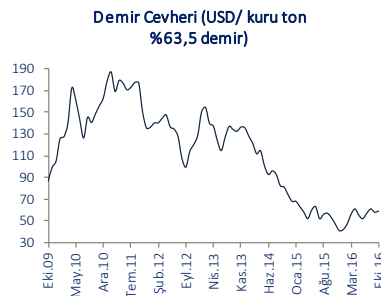
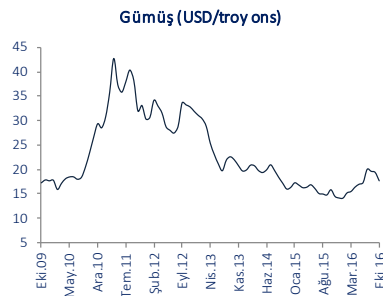
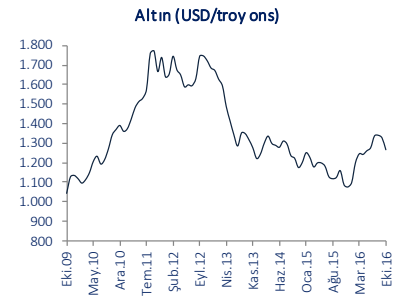
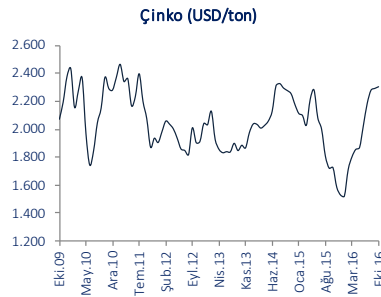
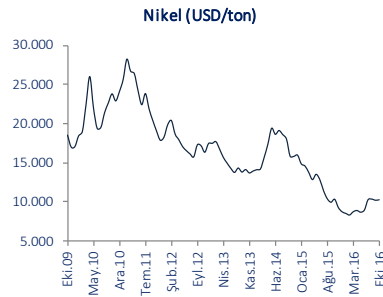
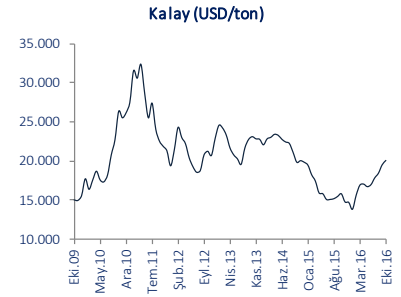
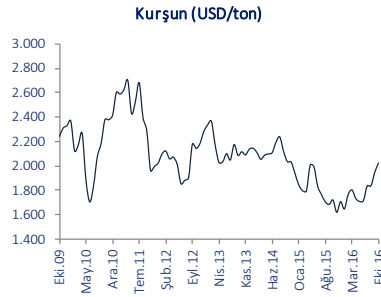
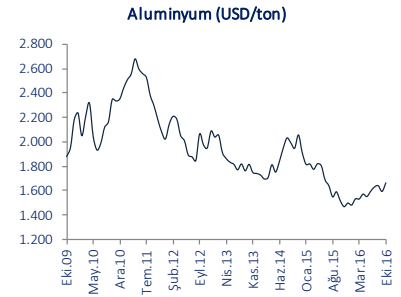
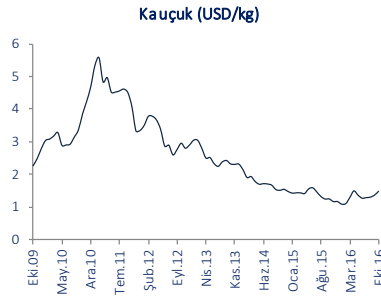
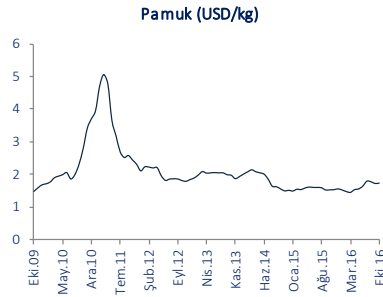
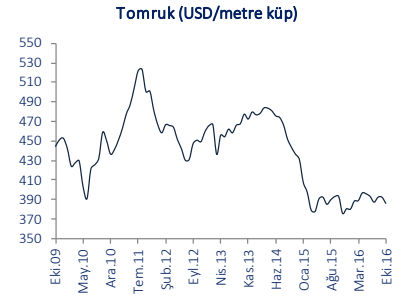
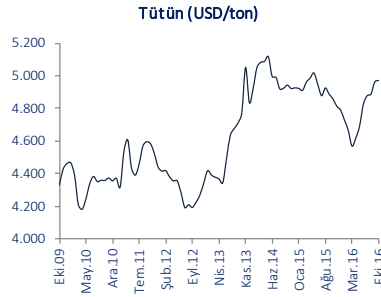
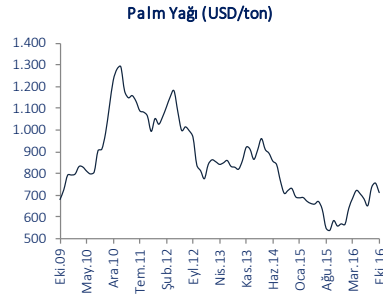
## Emtia Fiyatlarında Değişim Oranları (Ekim 2016)



## EMTİA FİYATLARI - I



## EMTİA FİYATLARI - II



## Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

Izlem Erdem - Bölüm Müdürü  
izlem.erdem@isbank.com.tr

Aslı Göksun Şat Sezgin - Uzman  
goksun.sat@isbank.com.tr

Alper Gürler - Birim Müdürü  
alper.gurler@isbank.com.tr

Bora Çevik - Uzman  
bora.cevik@isbank.com.tr

H. Erhan Gül - Müdür Yrd.  
erhan.gul@isbank.com.tr

Ahmet Aşarkaya - Uzman  
ahmet.asarkaya@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya - Uzman  
dilek.kaya@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 bilgilen dirme 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.