

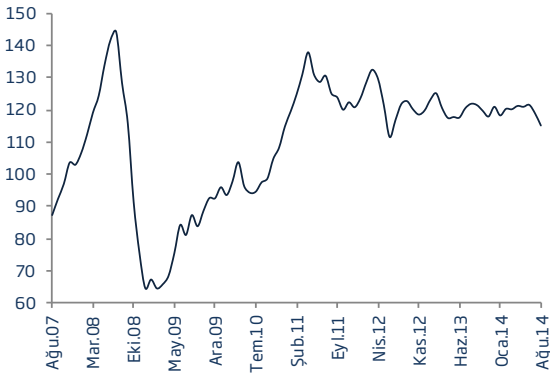


ASLI G. ŞAT SEZGİN

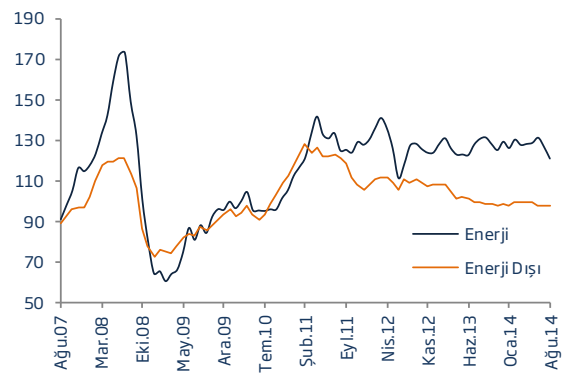
- Emtia Fiyatları Genel Endeksi, Ağustos ayında bir önceki aya göre %3,2 oranında geriledi. Bu gelişmede özellikle enerji ve tarımsal ürün fiyatlarındaki düşüşler etkili oldu.
- Enerji fiyatlarındaki gerilemede Ukrayna, Irak ve Libya'daki gelişmeler sonucunda artan jeopolitik risklere rağmen küresel ekonomideki ivme kaybı ve zayıf talep beklentisi önemli rol oynadı.
- İklim koşullarının tarımsal üretim açısından oldukça elverişli seyretmesine bağlı olarak birçok ana ürün grubunda yüksek hasat beklentisi, birkaç istisna haricinde tarımsal ürün fiyatlarında düşüşün genel olarak devam etmesini sağlıyor.
- Küresel talebe ilişkin endişeler metal fiyatlarını baskı altında tutmaya devam etse de, arz ve talep koşullarındaki farklılaşma nedeniyle önümüzdeki dönemde metal piyasasında alt kalemlerde fiyatların seyrinde bir ayrışma yaşanabileceğini tahmin ediyoruz.
- Fed'in genişletici para politikasından çıkış takvimine ilişkin gelişmelerle birlikte USD'nin diğer önemli para birimleri karşısında değer kazanması da Ağustos ayında büyük bölümü USD üzerinden işlem gören emtia fiyatlarındaki gerilemeyi hızlandıran bir diğer etken oldu.

EMTİA FİYAT ENDEKLERİ (2010=100)

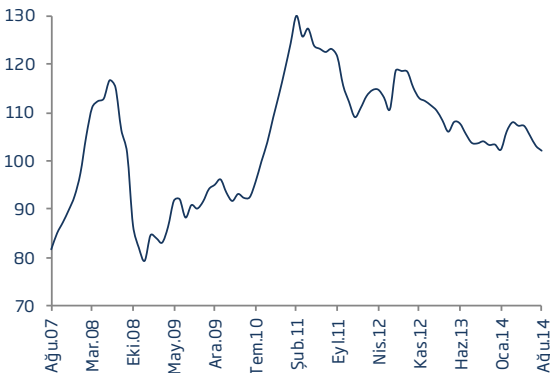
Emtia Fiyatları Genel Endeksi



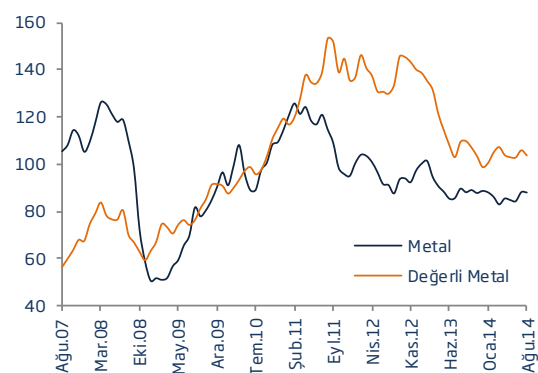
Enerji ve Enerji Dışı



Tarım *



Metal *



EMTİA PIYASALARINDA SON GELİŞMELER

- Ham petrolün varil fiyatı, Orta Doğu ve Rusya kaynaklı jeopolitik risklere rağmen Ağustos ayında da gerilemeye devam etti. Bu dönemde ham petrol fiyatlarında aylık bazda gözlenen %4,9'luk gerilemede, talebin nispeten zayıf, arzın ise güçlü seyretmesi etkili oldu. Süregelen iç çatışmalara karşın Libya'da da üretimin toparlanmaya başlaması, küresel petrol arzındaki artışa ve fiyatlardaki düşüş eğilimine destek verdi.
- Hava koşulları ve artan stoklar nedeniyle yaz aylarında gerileme eğiliminde olan doğalgaz fiyatları, ABD'de Ağustos'ta bir önceki aya göre %3'ün üzerinde geriledi. Avrupa'da ise bu dönemde Rusya-Ukrayna arasındaki gerginliğin tırmanmasının da etkisiyle düşüşün sınırlı kaldığı gözlemlendi.
- Ağustos'ta tarım ürünleri fiyatları, arz koşullarındaki iyileşme paralelinde önceki aya göre hafif geriledi. Pamuk fiyatları, en büyük ihracatçı konumunda olan ABD'de üretimin artacağı tahminlerine bağlı olarak %12 civarında gerileyerek aylık bazda en sert düşüş kaydeden ürün olarak öne çıktı. Ayçiçek yağı fiyatı küresel üretimde artış beklentileri paralelinde düşerken, soya ve soya yağı fiyatları da ABD'deki yüksek hasat beklentisinin etkisiyle aşağı yönlü bir seyir izledi.
- Arpa fiyatları Rusya'da üretimin ve ihracatın güçlü seyri paralelinde Ağustos'ta bir önceki aya göre geriledi. Buğday ve mısır fiyatları yüksek seyreden hasat nedeniyle düşmeye devam ederken, yüksek seyreden şeker stokları fiyatlar üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaya devam etti.
- Kauçuk fiyatları Ağustos ayında yükselen arz ve Çin'de artan stoklar doğrultusunda düşüş kaydetti. Kauçuk fiyatlarındaki düşüşün yıllık bazda %30'u aştığı görülüyor.
- Kırmızı et fiyatları ABD'de üretimde daralmanın etkisiyle Ağustos'ta aylık bazda yükseldi. Kırmızı et, aylık %13,9'luk artışla bu dönemde fiyatı en hızlı yükselen emtia oldu.
- Yılın ilk birkaç ayında hızlı bir şekilde yükselen ancak sonraki aylarda duraklayan kahve fiyatları Brezilya'daki olumsuz hava koşulları nedeniyle Ağustos'ta yeniden artarken, fiyatlardaki yıllık artış %60'a yaklaştı. Kuraklık nedeniyle Nisan ayına kadar hızla yükselen kahve fiyatları, hava koşullarının nispeten düzelmesi sebebiyle bu tarihten itibaren gerileme eğilimine girmişti. Kahve hasadının son 7 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşeceği beklentisi fiyatlardaki yükselişin devam edeceğine işaret ediyor.
- Metal fiyatları, küresel talep görünümüne yönelik endişelerle Ağustos'ta bir miktar gerilerken bu dönemde en hızlı düşüş demir cevheri fiyatlarında yaşandı. Avustralya'nın üretim kapasitesinde yaşanan ve devam etmesi beklenen artışın, demir cevheri fiyatlarını 2015-2016 döneminde de baskılayacağı tahmin ediliyor.
- Nikel fiyatları, stokların rekor düzeylere çıkmasının etkisiyle aylık bazda geriledi. Öte yandan, Filipinler'in gündeme aldığı işlenmemiş mineral ihracatına yasak getiren uygulama önergesi, nikel piyasasında bir miktar dalgalanma yaratsa da söz konusu uygulamanın kısa vadede hayata geçirilmesine ihtimal verilmiyor.
- Bakır ve kalay fiyatları arz fazlası paralelinde aylık bazda düşerken, alüminyum ve kurşun fiyatları yükseldi. Alüminyum fiyatlarındaki artışta stoklardaki azalış ve Çin dışındaki bölgelerde üretimin kısılması belirleyici oldu.

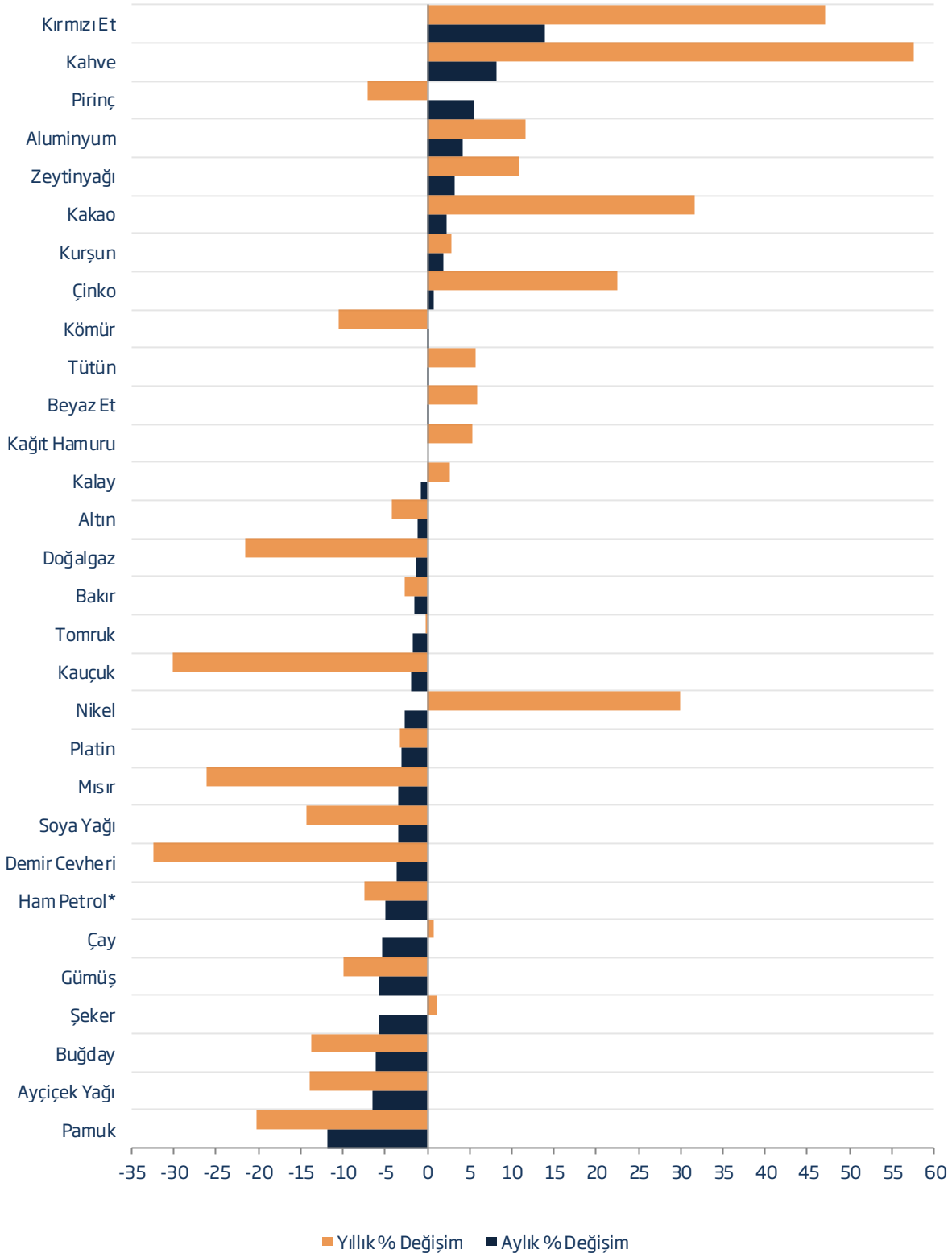
EMTİA PİYASALARINDA BEKLENTİLER

- Küresel büyüme ile ilgili aşağı yönlü risklerin devam etmesi paralelinde önümüzdeki dönemde küresel talebe ilişkin belirsizliklerin emtia fiyatları üzerinde yarattığı baskının sürmesi bekleniyor.
- Orta Doğu, Kuzey Afrika ve Doğu Avrupa enerji arzı açısından siyasi risklerin belirsizlik oluşturduğu başlıca bölgeler olmaya devam ediyor. Ukrayna'daki siyasi durumun Rusya-Batı ilişkileri üzerindeki yansımaları ve Libya'da yeniden başlayan çatışmaların petrol üretimini sekteye uğratması ihtimali, enerji jeopolitiği açısından gündemdeki başlıca konular olarak öne çıkıyor.
- Kuzey Amerika'daki sert geçen kış mevsiminin yanı sıra Güney Yarımküre'de yaşanan kuraklığın tahmin edilenden daha şiddetli olması, yılın ilk yarısında tarımsal emtia fiyatlarının yükselmesinde etkili olmuştu. Ancak, devam eden aylarda olumlu iklim koşullarının egemen olması paralelinde çok iyi bir hasat dönemi yaşanması ve bu paralelde tarımsal ürünlerin fiyatlarındaki gerilemenin sürmesi bekleniyor.

EMTİA FİYATLARI: Gerçekleşme ve Tahminler

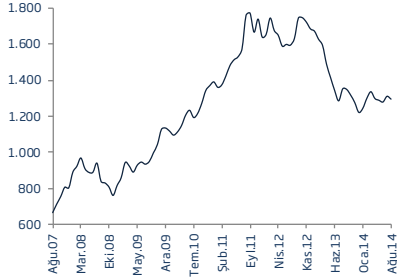
		Gerçekleşme				Tahmin				
		2000	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2020	2025
Enerji										
Ham Petrol*	USD/varil	28	104	105	104	106	104	104	105	108
Kömür	USD/ton	26	121	96	85	77	79	81	89	100
Doğalgaz (Avrupa)	USD/milyon btu	4	11	12	12	11	10	10	10	9
Tarım										
Kakao	USD/kg	0,9	3,0	2,4	2,4	3,0	2,8	2,7	2,5	2,2
Kahve	USD/kg	1,9	6,0	4,1	3,1	4,2	3,9	3,9	3,7	3,5
Çay	USD/kg	1,9	2,9	2,9	2,9	2,7	2,8	2,8	3,0	3,2
Soya Yağı	USD/ton	338	1.299	1.226	1.057	960	980	982	990	1.000
Mısır	USD/ton	89	292	298	259	215	220	221	225	230
Pirinç	USD/ton	202	543	563	506	410	405	402	392	380
Buğday	USD/ton	114	316	313	312	310	305	302	290	275
Kırmızı Et	USD/kg	1,9	4,0	4,1	4,1	4,2	4,1	4,1	4,0	3,8
Beyaz Et	USD/kg	1,3	1,9	2,1	2,3	2,3	2,2	2,2	2,1	2,0
Şeker	USD/kg	0,2	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Tomruk	USD/metre küp	275	485	451	464	475	480	485	507	535
Pamuk	USD/kg	1,3	3,3	2,0	2,0	2,0	2,1	2,1	2,2	2,3
Kauçuk	USD/kg	0,7	4,8	3,4	2,8	2,2	2,4	2,4	2,6	2,8
Tütün	USD/ton	2.976	4.485	4.302	4.589	4.800	4.700	4.658	4.496	4.300
Metal										
Aluminyum	USD/ton	1.549	2.401	2.023	1.847	1.800	1.840	1.869	1.989	2.150
Bakır	USD/ton	1.813	8.828	7.962	7.332	6.900	6.880	6.872	6.840	6.800
Demir Cevheri	USD/kuru ton	29	168	128	135	100	110	113	126	145
Kurşun	USD/ton	454	2.401	2.065	2.140	2.120	2.150	2.160	2.199	2.250
Nikel	USD/ton	8.638	22.910	17.548	15.032	18.500	17.000	17.097	17.493	18.000
Kalay	USD/ton	5.436	26.054	21.126	22.283	22.500	22.700	22.920	23.822	25.000
Çinko	USD/ton	1.128	2.194	1.950	1.910	2.080	2.100	2.128	2.245	2.400
Altın	USD/troy ons	279	1.569	1.670	1.411	1.250	1.230	1.216	1.163	1.100
Gümüş	USD/troy ons	5	35	31	24	20	21	21	21	22
Platin	USD/troy ons	545	1.719	1.551	1.487	1.430	1.400	1.384	1.323	1.250

Emtia Fiyatlarında Değişim Oranları (Ağustos 2014)

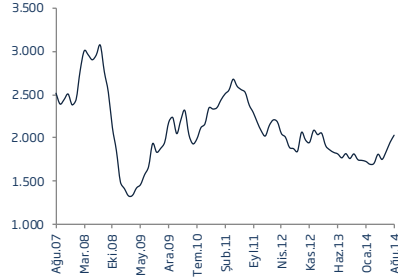


EMTİA FİYATLARI - I

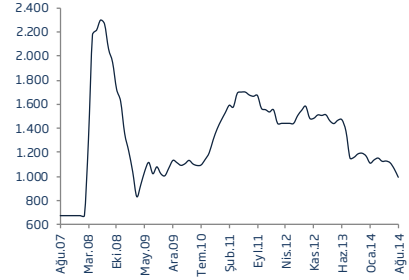
Altın (USD/troy ons)



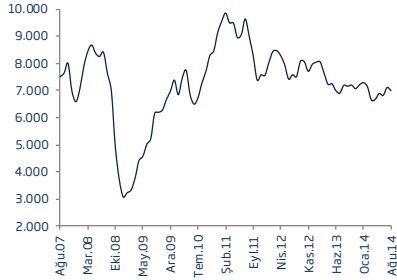
Alüminyum (USD/ton)



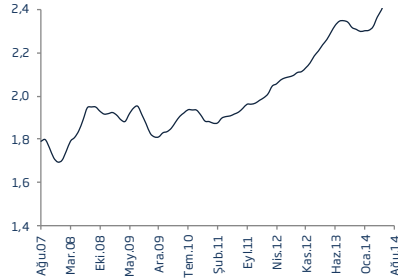
Ayçiçek Yağı (USD/ton)



Bakır (USD/ton)



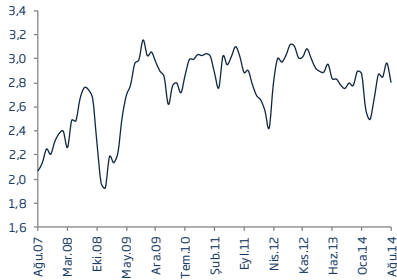
Beyaz Et (USD/kg)



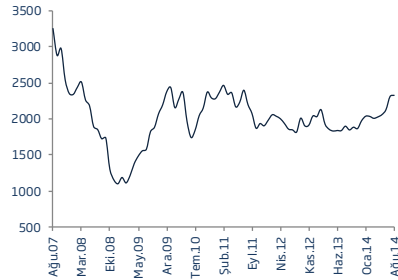
Buğday (USD/ton)



Çay (USD/kg)



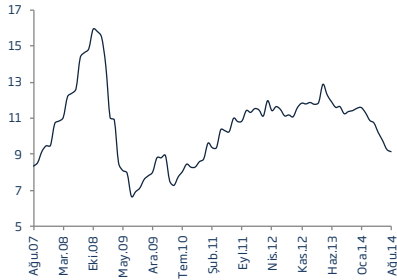
Çinko (USD/ton)



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



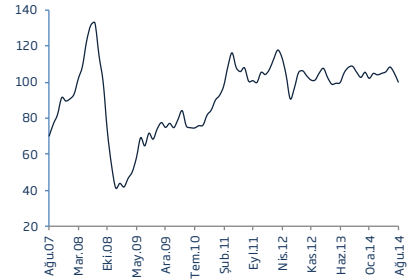
Doğalgaz (USD/milyon btu)



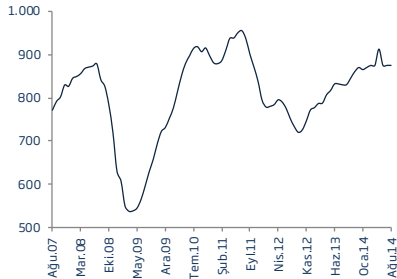
Gümüş (USD/troy ons)



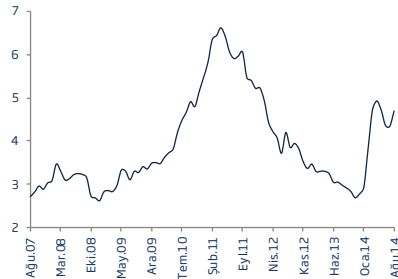
Ham Petrol* (USD/varil)



Kağıt Hamuru (USD/ton)



Kahve (USD/kg)



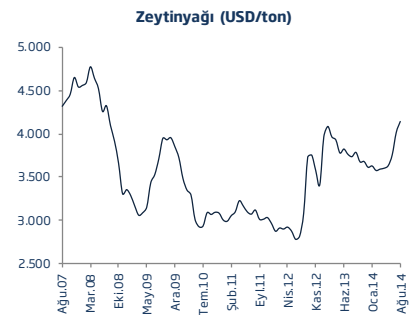
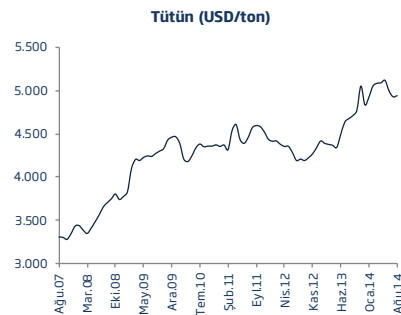
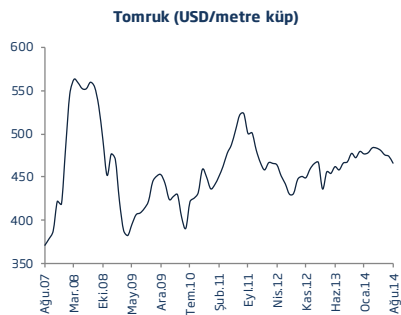
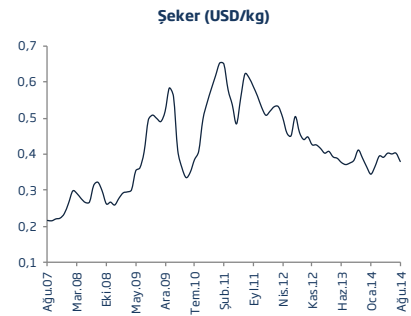
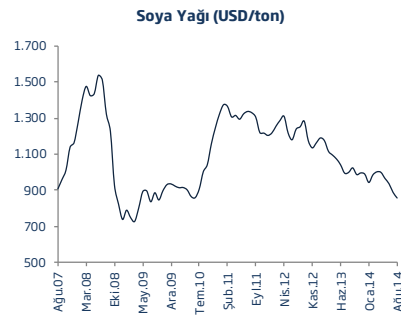
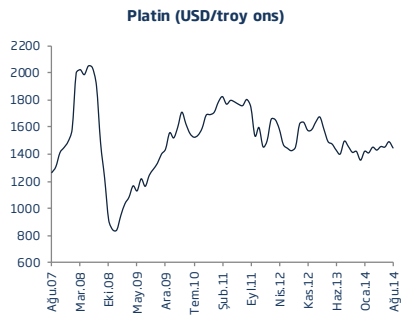
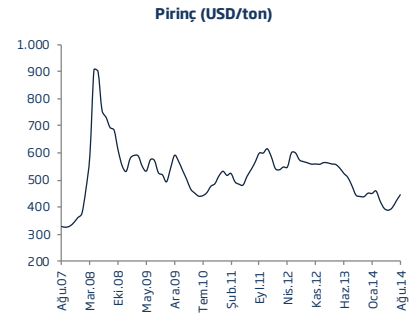
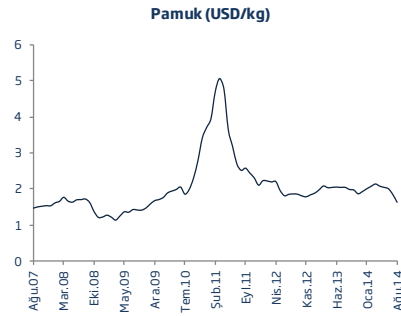
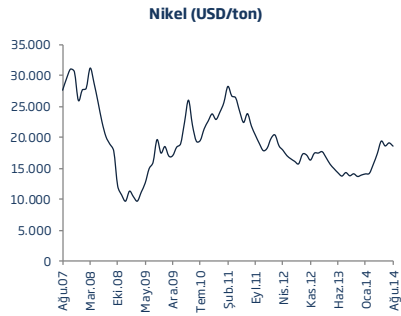
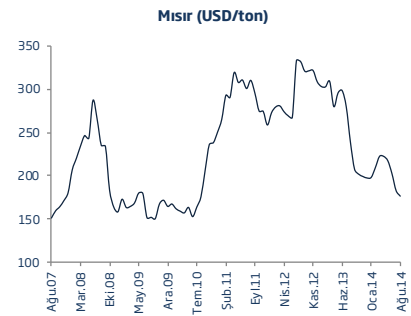
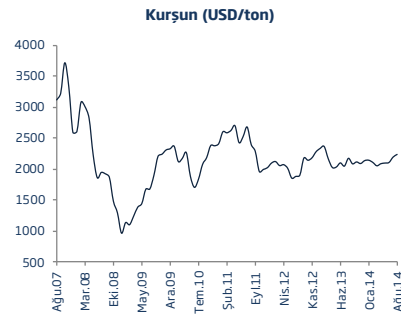
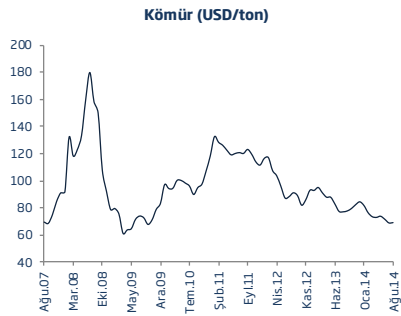
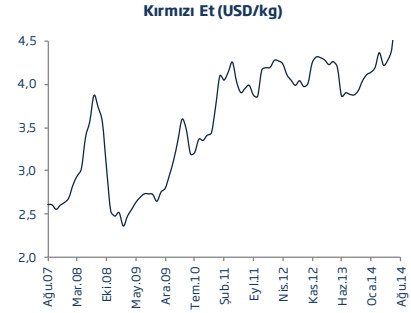
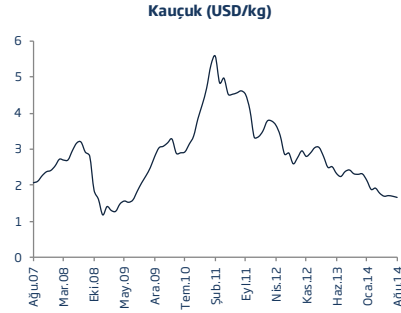
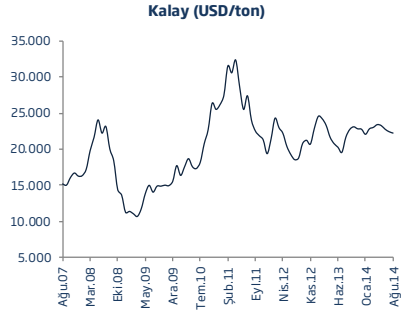
Kakao (USD/kg)



Kaynak: Dünya Bankası, IMF

* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

EMTİA FİYATLARI - II



Kaynak: Dünya Bankası, IMF



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.