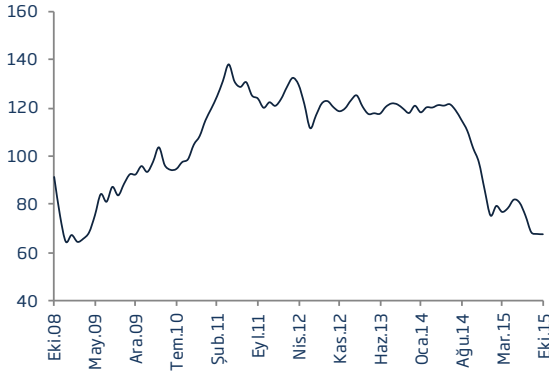




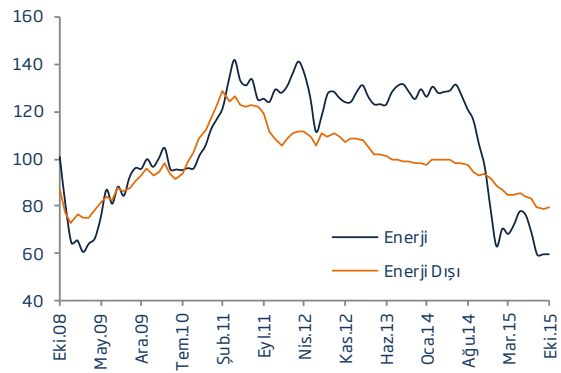
- Emtia fiyatları genel endeksi Ekim'de aylık bazda %0,2, yıllık bazda %34,6 düştü.
- Enerji fiyatları, arz yönlü endişelerle artan petrol fiyatlarının etkisiyle ayın ilk yarısında yukarı yönlü hareket ederken, hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerde olumsuz veri akışının küresel büyüme tahminlerini aşağı çekmesi ile ayın ikinci yarısında geriledi. Böylece, enerji fiyatları Ekim ayı genelinde %0,04 gibi sınırlı bir oranda arttı.
- Enerji dışı emtianın alt detaylarına bakıldığında, tarım ürünleri fiyatları %1,2 artarken, metal fiyatlarının %1,9 azaldığı izlendi. Tarımsal emtia fiyatlarındaki artış ağırlıklı olarak temel ürünlerde olumsuz iklim koşullarının rekolteye etkisinden kaynaklanırken, metal fiyatlarındaki azalışta zayıf talep etkili oldu.
- Sınai üretimde kullanılan metallerin fiyatlarında sert düşüşler gözlenirken, Ekim ayında Fed'in faiz artırımını 2016 yılına bırakabileceğine ilişkin beklentilerin hakim olması değerli metallere yönelimi artırdı.
- IMF Küresel Ekonomik Görünüm raporunda dünya ekonomisine ilişkin 2015 ve 2016 yılları büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize ederken emtia fiyatlarındaki tahminlerini de önceki tahminlerinin altına çekti.

EMTİA FİYAT ENDEKSLERİ (2010=100)

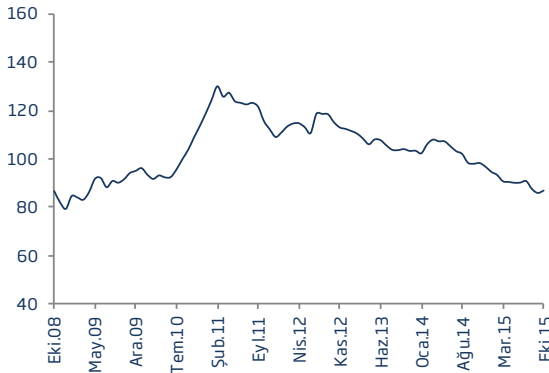
Emtia Fiyatları Genel Endeksi



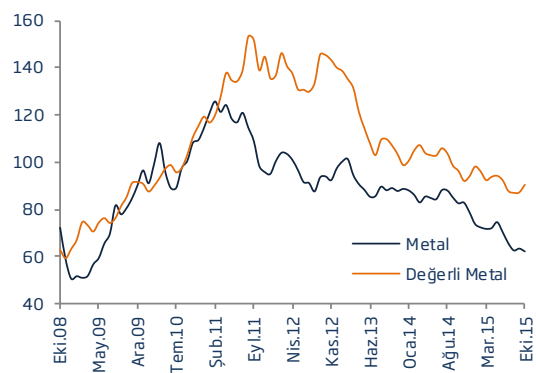
Enerji ve Enerji Dışı



Tarım *



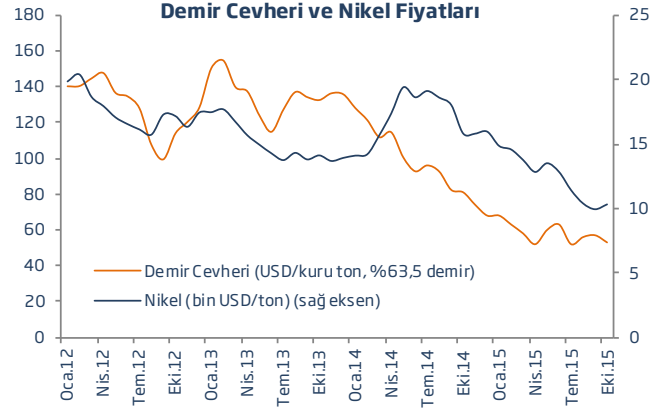
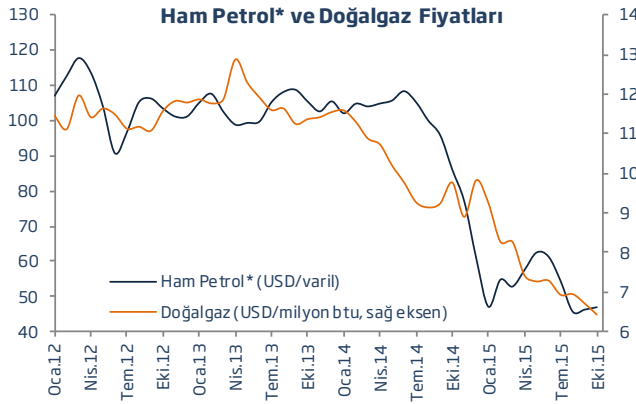
Metal *



* Enerji dışı endeksin alt endeksleri arasında yer almaktadır.

EMTİA PİYASALARINDA SON GELİŞMELER

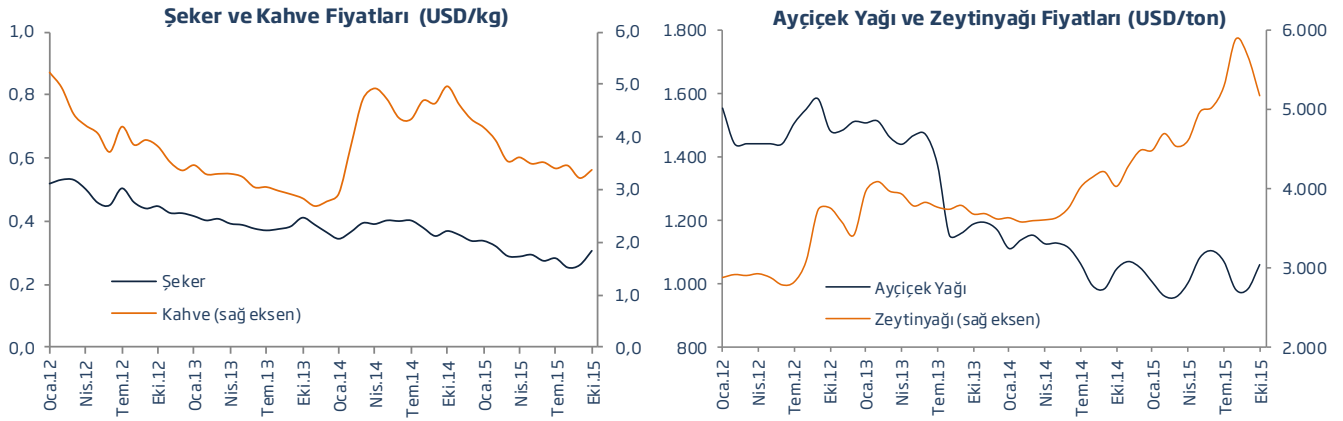
- **Ham petrol** fiyatları Rusya'nın Suriye'ye dönük hava operasyonunun petrol arzına yönelik kaygıları ön plana çıkarması neticesinde ayın ilk yarısında artış kaydetti. ABD'de petrol çıkaran kuyuların sayısının üst üste altıncı hafta düşmesi de petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketi desteklerken, ayın ikinci yarısında hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerde olumsuz veri akışının küresel büyüme tahminlerini aşağı çekmesi ile fiyatlarda gerileme gözlemlendi.
- **Doğalgaz** fiyatları yüksek üretimin stokları önemli ölçüde artırmasının etkisiyle geriledi.
- **Kömür** fiyatları arz ve stoklardaki artışın yanı sıra zayıf talebin etkisiyle düşüşünü sürdürdü. Kömür üretim maliyetlerindeki gerilemenin devam etmesi halinde, Çin'in talebindeki zayıflığın da kısa vadede telafi edilmesinin zor olduğu dikkate alındığında, piyasadaki arz fazlasının ve fiyatlardaki düşüş trendinin önümüzdeki dönemde de sürmesini bekliyoruz.



- **Demir cevheri** fiyatları Çin'de gerileyen talep ve global üreticilerin yüksek arzının etkisiyle düşüşünü sürdürdü. **Çinko** fiyatlarındaki düşüş trendi dünyanın en büyük çinko üreticisi Glencore'un üretimde kesintiye gitmesinin etkisiyle Ekim ayında dururken, **kurşun** fiyatlarında ılımlı bir artış gözlemlendi.
- **Nikel** fiyatları son aylardaki keskin düşüşlerin ardından Ekim ayında %3,8 artış kaydetti. Afrika ve Latin Amerika'daki madenlerde yaşanan aksamalar nedeniyle stokların erimesi **bakır** fiyatlarının sabit kalmasını sağlarken, **alüminyum** fiyatlarında Çin'deki arz fazlasının etkisiyle düşüş gözlemlendi.

EMTİA PİYASALARINDA SON GELİŞMELER

- Ekim'de gıda emtiasında aylık bazda en hızlı düşüş %8,9 ile **zeytinyağı**, en hızlı artış ise %17,3 ile **şeker** fiyatlarında izlendi. Şeker piyasasında Eylül ayında başlayan artış trendinin iklimsel etkilerle oluşan arz açığı nedeniyle önümüzdeki dönemde de süreceği öngörülüyor.
- Ekim'de bitkisel ve hayvansal yağların fiyatları aylık bazda %2,4 arttı. **Zeytinyağı** fiyatındaki yüksek oranlı düşüşün aksine **soya yağı** fiyatında ılımlı, **ayçiçek yağı** fiyatında yüksek oranlı artış gözlemlendi. **Bitkisel yağ** fiyatlarının Çin'de yerli tohum üretiminin azalmasına, buna karşılık tüketim talebinin artmasına bağlı olarak önümüzdeki dönemde artış seyrini sürdürmesi bekleniyor.
- Kahve** fiyatları Latin Amerika'daki hasat kayıpları nedeniyle artış kaydetti.



- Son dokuz aydır üretim fazlası, yüksek seviyedeki stoklar ve Çin kaynaklı talep endişeleri paralelinde gerileyen **buğday** fiyatları olumsuz hava koşullarının üretime etkisiyle Ekim ayında sabit kaldı.
- Mısır** fiyatları üretim tahminlerinin aşağı çekilmesi nedeniyle, **pirinç** fiyatları ise Asya'da artan talep ile bir önceki aya göre artış kaydetti.
- Eylül'de başta Asya olmak üzere beklenenden daha yavaş artan talep ve gelecek dönem zayıf talep beklentileri paralelinde düşüş kaydetmiş olan **pamuk** fiyatlarında, Ekim ayında bir miktar toparlanma gözlemlendi.
- Kırmızı et** fiyatlarındaki gerileme Avrupa, Rusya ve ABD'de üretimin artmasıyla Ekim ayında da devam etti.

EMTİA PİYASALARINDA BEKLENTİLER

- Dünyanın en büyük emtia tüketicisi Çin'de ekonomideki yavaşlama ve bunun küresel ekonomik faaliyete yansımaları, metal fiyatları başta olmak üzere emtia fiyatları üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Çin'de yılın üçüncü çeyrek büyüme rakamlarının ardından Ekim ayı sanayi üretimi verisinin de yavaşlamayı teyit etmesi, küresel ekonomik aktivitenin seyrine ve orta vadede emtia talebine yönelik endişeleri artırıyor.
- Fed'in Aralık ayı toplantısında faiz artırımına gitmesi halinde doların diğer önemli para birimleri karşısında değer kazanması ile emtia talebinin zayıf seyrini sürdüreceğini ve emtia fiyatları üzerindeki baskının kısa sürede ortadan kalkmayacağını düşünüyoruz.

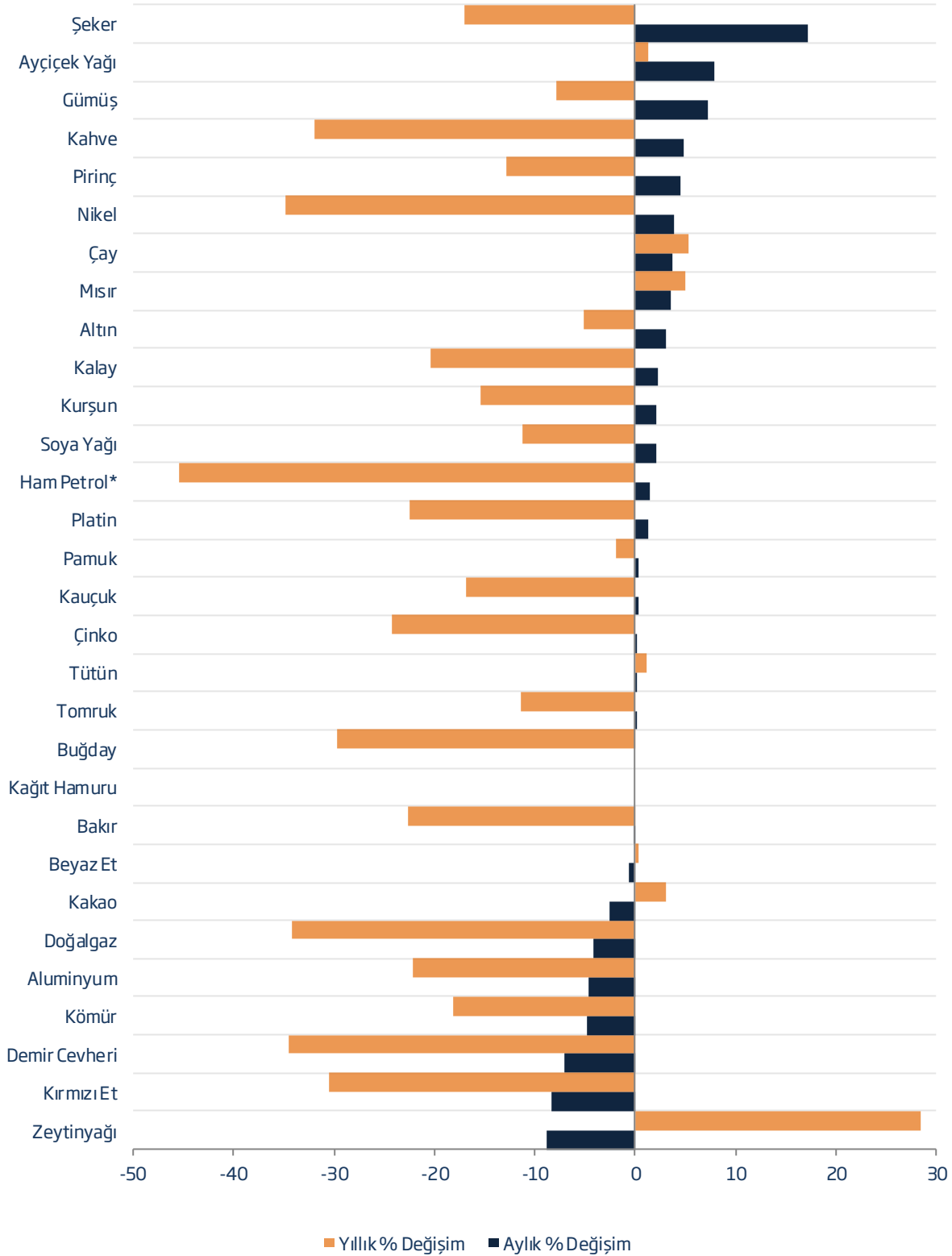
EMTİA FİYATLARI: Gerçekleşme ve Tahminler

		Gerçekleşme				Tahmin			
		2000	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2020
Enerji									
Ham Petrol*	USD/varil	28,2	105,0	104,1	96,2	52,5	51,4	54,6	65,3
Kömür	USD/ton	26,3	96,4	84,6	70,1	58,0	50,0	51,9	58,1
Doğalgaz (Avrupa)	USD/milyon btu	3,9	11,5	11,8	10,1	7,4	7,5	7,7	8,2
Tarım									
Kakao	USD/kg	0,9	2,4	2,4	3,1	3,1	3,0	3,0	2,7
Kahve	USD/kg	1,9	4,1	3,1	4,4	3,5	3,5	3,5	3,5
Çay	USD/kg	1,9	2,9	2,9	2,7	2,7	2,7	2,8	2,9
Soya Yağı	USD/ton	338	1.226	1.057	909	755	777	799	869
Mısır	USD/ton	89	298	259	193	170	174	179	193
Pirinç	USD/ton	202	563	506	423	385	387	390	397
Buğday	USD/ton	114	313	312	285	205	211	217	235
Kırmızı Et	USD/kg	1,9	4,1	4,1	5,0	4,6	4,5	4,5	4,4
Beyaz Et	USD/kg	1,3	2,1	2,3	2,4	2,5	2,5	2,4	2,4
Şeker	USD/kg	0,2	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
Tomruk	USD/metre küp	275	451	464	465	390	400	410	442
Pamuk	USD/kg	1,3	2,0	2,0	1,8	1,6	1,6	1,7	1,9
Kauçuk	USD/kg	0,7	3,4	2,8	2,0	1,6	1,7	1,8	2,0
Tütün	USD/ton	2.976	4.302	4.589	4.991	5.000	4.948	4.896	4.743
Metal									
Aluminyum	USD/ton	1.549	2.023	1.847	1.867	1.700	1.650	1.704	1.875
Bakır	USD/ton	1.813	7.962	7.332	6.863	5.625	5.749	5.876	6.275
Demir Cevheri	USD/kuru ton	28,8	128,5	135,0	97,0	58,0	60,0	61,0	66,0
Kurşun	USD/ton	454	2.065	2.140	2.095	1.800	1.836	1.874	1.990
Nikel	USD/ton	8.638	17.548	15.032	16.893	12.200	12.818	13.468	15.620
Kalay	USD/ton	5.436	21.126	22.283	21.899	16.100	16.685	17.290	19.243
Çinko	USD/ton	1.128	1.950	1.910	2.161	1.980	2.100	2.131	2.228
Altın	USD/troy ons	279	1.670	1.411	1.266	1.175	1.156	1.138	1.084
Gümüş	USD/troy ons	5,0	31,1	23,8	19,1	16,0	16,1	16,2	16,5
Platin	USD/troy ons	545	1.551	1.487,0	1.384	1.080	1.116	1.153	1.273

Kaynak: Dünya Bankası, IMF

* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

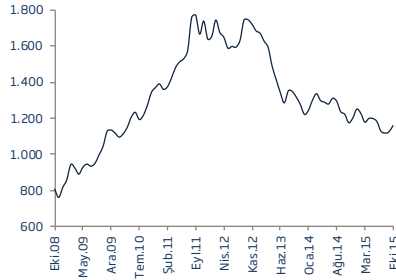
Emtia Fiyatlarında Değişim Oranları (Ekim 2015)



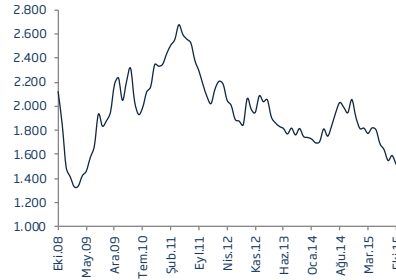
* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

EMTİA FİYATLARI - I

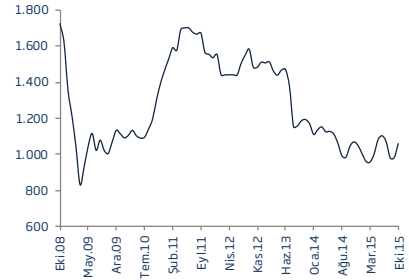
Altın (USD/troy ons)



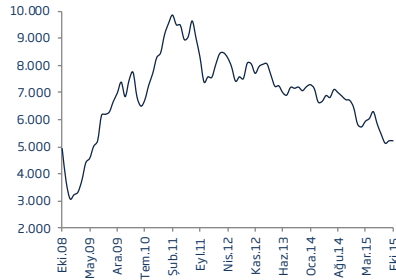
Alüminyum (USD/ton)



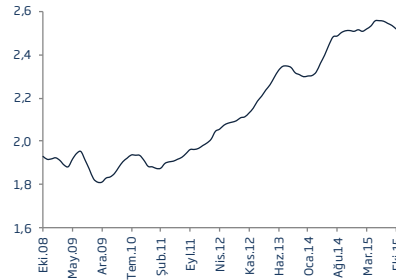
Ayçiçek Yağı (USD/ton)



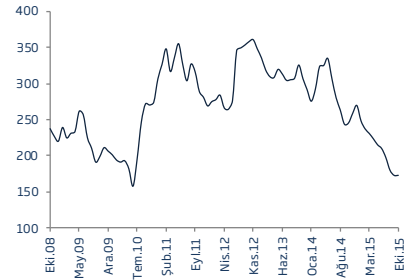
Bakır (USD/ton)



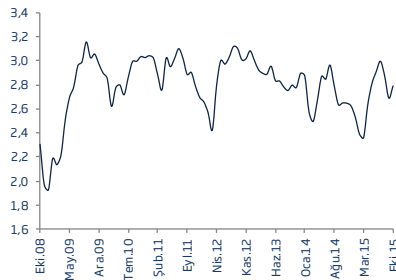
Beyaz Et (USD/kg)



Buğday (USD/ton)



Çay (USD/kg)



Çinko (USD/ton)



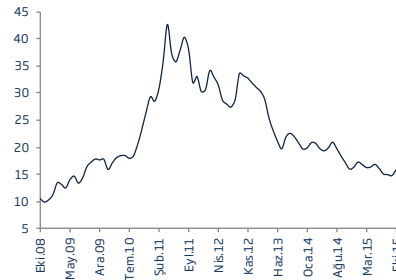
Demir Cevheri (USD/ kuru ton %63,5 demir)



Doğalgaz (USD/milyon btu)



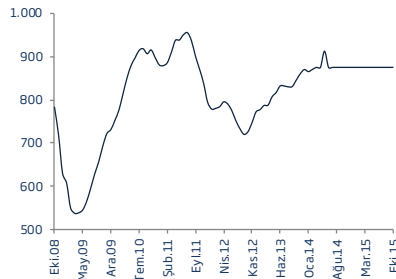
Gümüş (USD/troy ons)



Ham Petrol* (USD/varil)



Kağıt Hamuru (USD/ton)



Kahve (USD/kg)

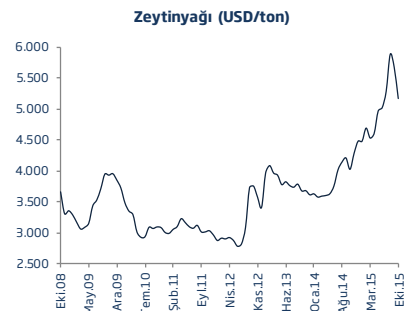
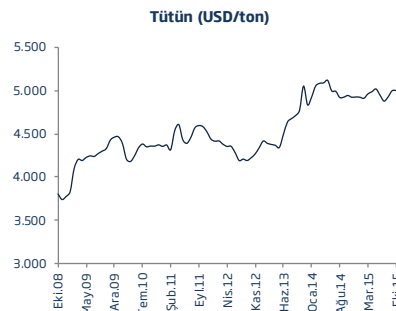
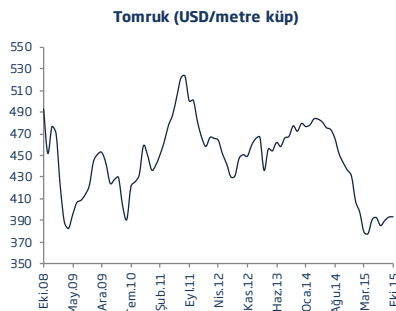
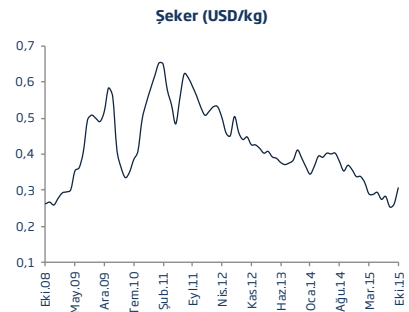
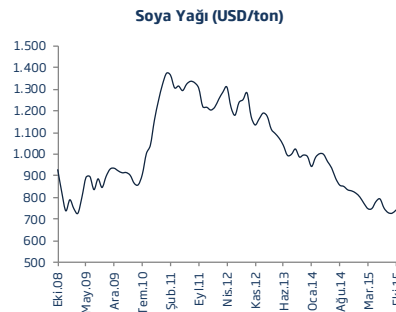
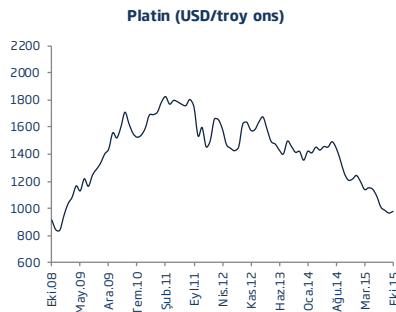
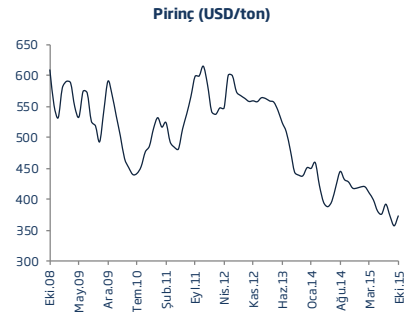
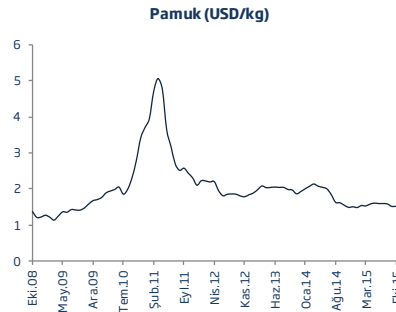
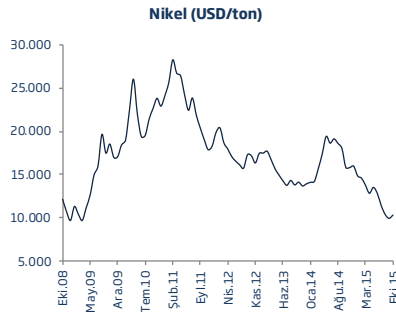
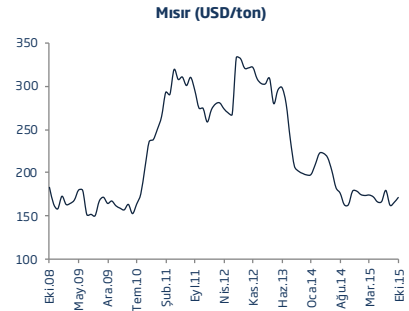
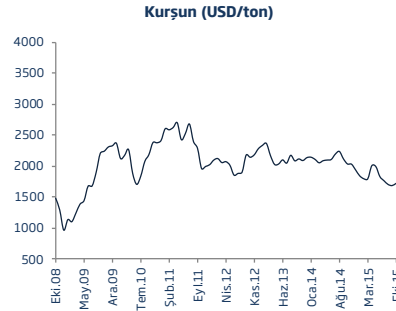
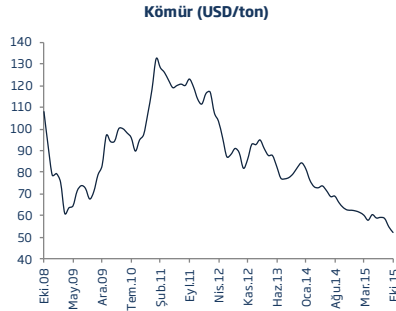
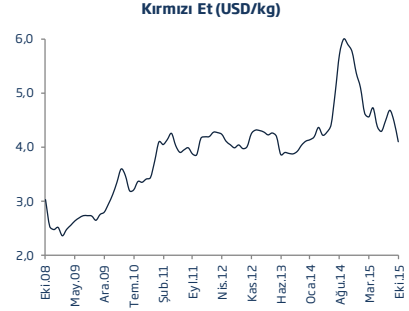
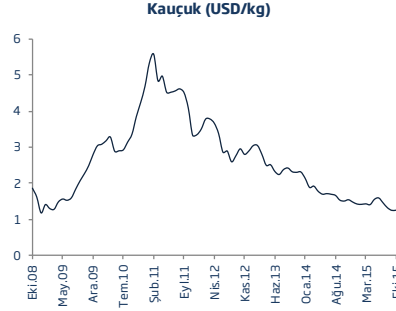
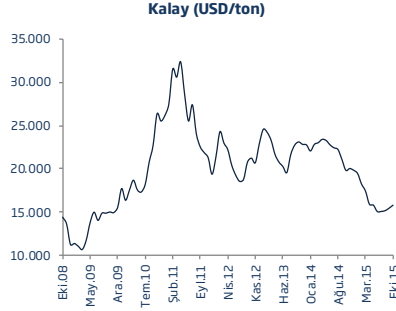


Kakao (USD/kg)



* 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

Alper Gürler - Birim Müdürü

alper.gurler@isbank.com.tr

H. Erhan Gül - Müdür Yrd.

erhan.gul@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya - Uzman

dilek.kaya@isbank.com.tr

Aslı Şat Sezgin - Uzman

asli.sat@isbank.com.tr

Bora Çevik - Uzman

bora.cevik@isbank.com.tr

Ahmet Aşarkaya - Uzman Yrd.

ahmet.asarkaya@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.