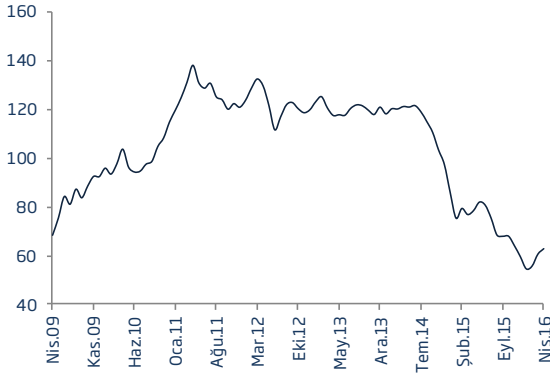




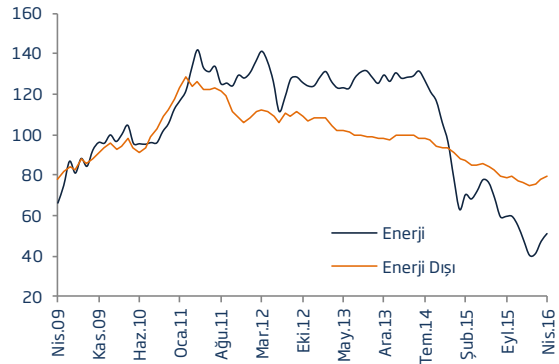
- Mart ayında son 7 yılın en hızlı artışını kaydeden emtia fiyatları Nisan ayında da küresel risk algısında gözlenen iyileşme ve ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kaybetmesinin etkisiyle yukarı yönlü bir seyir izledi. Bu dönemde, emtia fiyatları endeksi %3,7 yükseldi.
- Nisan ayında ham petrol fiyatları Doha'da gerçekleştirilen toplantının başarısızlıkla sonuçlanmasına rağmen %9,1 arttı. Bu gelişmede, ABD'de petrol üretiminin yavaşlaması ve Kuveyt'te petrol işçilerinin greve gitmesi etkili oldu. Böylece, ham petrolün fiyatı son 5 ayın en yüksek seviyesine ulaştı.
- Doğalgaz fiyatları ise artan stoklara bağlı olarak aşağı yönlü seyrini sürdürdü.
- Tarım fiyatları endeksi Nisan ayında %2,8 oranında artış kaydetti. Olumsuz hava koşulları nedeniyle Güney Amerika'da üretim kesintilerinin yaşanması bu gelişmede etkili oldu.

EMTİA FİYAT ENDEKSLERİ (2010=100)

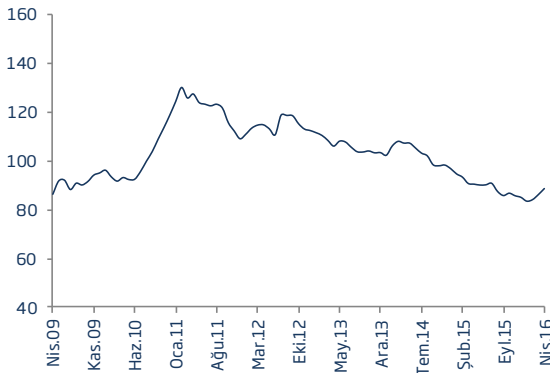
Emtia Fiyatları Genel Endeksi



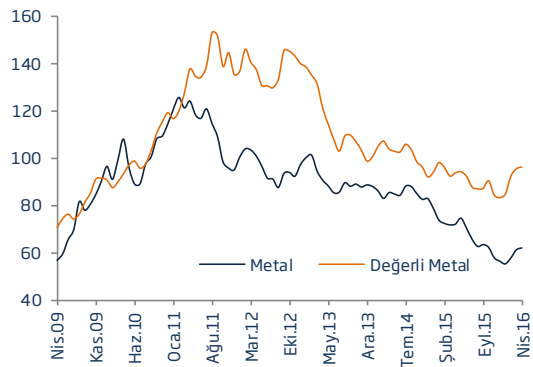
Enerji ve Enerji Dışı



Tarım *

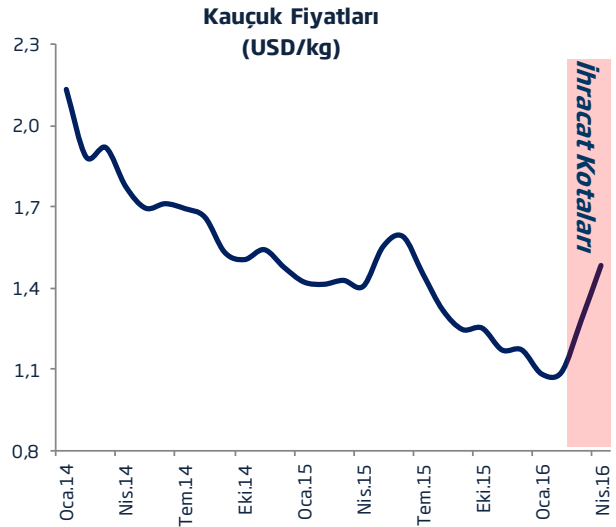
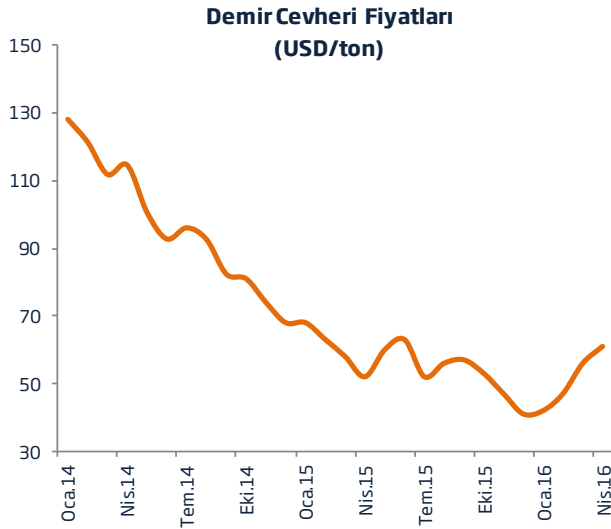


Metal *



EMTİA PIYASALARINDA SON GELİŞMELER

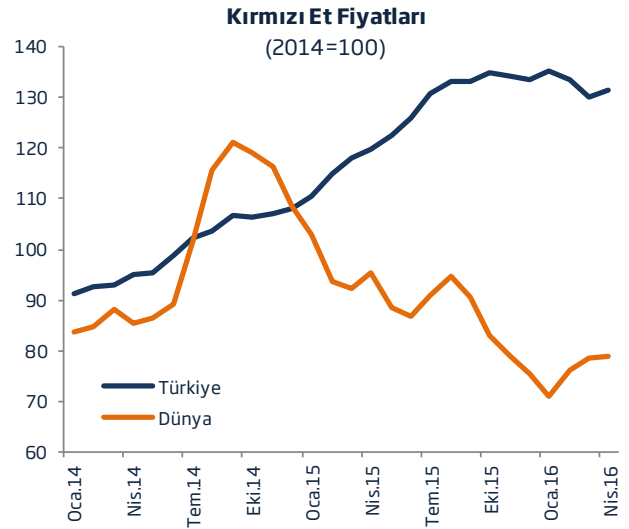
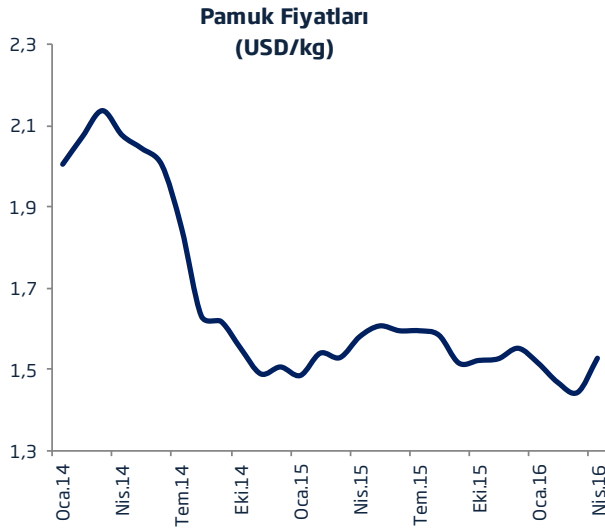
- 17 Nisan'da Doha'da düzenlenen toplantının ardından düşüş kaydeden **ham petrol** fiyatları izleyen günlerde Kuveyt'te petrol işçileri tarafından gerçekleştirilen grevin etkisiyle artan arz yönlü endişeler nedeniyle kayıplarını telafi etti. Bu gelişmeye ek olarak, ABD Enerji Bakanlığı'nın ülkede günlük petrol üretiminin 830 bin varil azalarak 8,6 milyona gerilediğini açıklaması fiyatlardaki artışı destekledi. Böylece, ham petrol fiyatları yükselişini üçüncü aya taşıdı.
- Dünyada çelik talebinin %45'ini gerçekleştiren Çin'de yaşanan son ekonomik gelişmeler **demir cevheri** fiyatlarının seyrinde etkili oluyor. Ülkede inşaat ve imalat sektörlerinde iktisadi faaliyetin hız kazanması demir cevheri fiyatlarının Nisan ayında %8,9 oranında artmasında etkili oldu. Yıllık bazda değerlendirildiğinde ise, demir cevheri fiyatlarının Aralık 2013'ten bu yana ilk kez yükseliş kaydettiği görüldü. (%17,3)
- 2016'nın ilk çeyreğinde %15,7 oranında yükselen **altın** fiyatları, Nisan ayında yatırımcıların kâr realizasyonları nedeniyle hafif geriledi. Yıllık bazda değerlendirildiğinde ise, altın fiyatlarının %3,6 arttığı görüldü. **Gümüş** fiyatları ise Nisan ayında %5,8 artarak yukarı yönlü eğilimini sürdürdü.
- Nisan ayında endüstriyel metal fiyatları genelinde yükseliş izlendi. Öte yandan, bu dönemde **kurşun** ve **bakır** fiyatları küresel piyasalardaki arz fazlalığı nedeniyle bir miktar geriledi.



- Dünyanın en büyük üreticileri arasında yer alan Tayland, Endonezya ve Malezya'nın Eylül 2016'ya kadar ihracatı sınırlandırma yönünde anlaşmaları nedeniyle **kauçuk** fiyatları hızlı yükseldi. Nisan ayında kauçuk fiyatları %15,9 artarken, son iki aydaki yükseliş %36,3 olarak gerçekleşti.

EMTİA PIYASALARINDA SON GELİŞMELER

- Son aylarda artış eğiliminin belirginleştiği **şeker** fiyatları Nisan ayında yatay bir seyir izledi. Etanol üretiminde girdi olarak kullanılan şekere yönelik talebin artması yıllık bazda fiyatların %16,4 oranında yükselmesine neden oldu.
- Asya kıtasındaki kuraklık nedeniyle rekolteye yönelik olumsuz beklentiler **soya yağı** ve **pirinç** fiyatlarındaki yükselişi beraberinde getirdi. Nisan ayında ilgili ürünlerdeki artışlar sırasıyla %4,6 ve %2,9 olarak kaydedildi. Artan küresel talebin etkisiyle **palm yağının** fiyatı da son 2 yılın en yüksek seviyesine ulaştı.
- Küresel piyasalarda gözlenen arz fazlalığı nedeniyle geçtiğimiz aylarda aşağı yönlü bir eğilim sergileyen **kırmızı et** fiyatları Nisan ayında yatay seyretti. Yurt içinde ise karkas et ithalatına izin verilmesinin ardından gerileyen kırmızı et fiyatları Nisan ayında hafif arttı. Son haftalarda gündemde olan ette KDV indirimi beklentisinin gerçekleşmesi durumunda fiyatlardaki gerilemenin belirginleşeceğini düşünüyoruz.



- Mart ayında son 7 yılın en düşük seviyesine gerileyen **pamuk fiyatları**, Nisan ayında %5,8 oranında arttı.
- Güney Amerika'daki kuraklık nedeniyle son aylarda fiyat artışının hız kazandığı **kakao** fiyatları, Nisan ayında yatay seyretti. Böylece, ilgili ürünün fiyatı yıllık bazda %7,3'lük bir artış kaydetti.

EMTİA PİYASALARINDA BEKLENTİLER

- Fed'in faiz artırımlarını sürdürmeyi planladığı önümüzdeki dönemde ABD dolarında gözlenecek olası bir değerlenme sonucunda başta kıymetli metaller olmak üzere emtia fiyatlarında gerileme kaydedilebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, mevsimsel faktörler nedeniyle Asya ülkelerinin artan talebinin bu etkiyi sınırlayacağını tahmin ediyoruz.
- Çin ekonominin son haftalarda nispeten istikrarlı bir görünüm sergilemesi ve konut sektöründe faaliyetin hızlanması paralelinde artan demir cevheri talebi fiyatların önemli ölçüde yükselmesinde etkili oluyor. Ayrıca, 2016 ve 2017 yıllarında çelik ve kömür üretim kapasitesinin %10 azaltılacağını açıklayan Çinli yetkililer ilgili emtia fiyatlarının yükselmesine uygun bir zemin hazırlıyor.

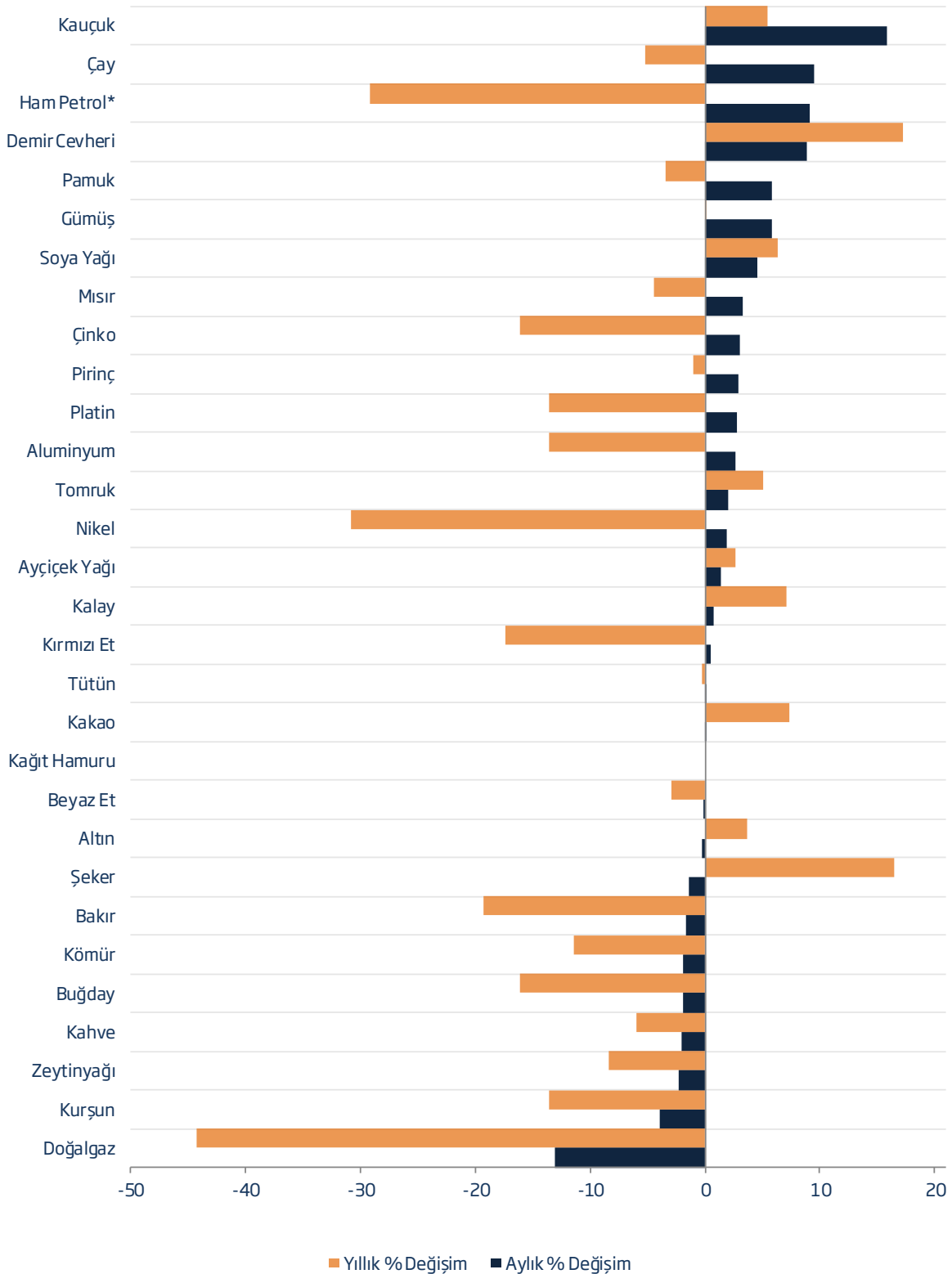
EMTİA FİYATLARI: Gerçekleşme ve Tahminler

		Gerçekleşme				Tahmin			
		2000	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2020
Enerji									
Ham Petrol*	USD/varil	28,2	104,1	96,2	50,8	41,0	50,0	53,3	60,4
Kömür	USD/ton	26,3	84,6	70,1	57,5	50,0	51,0	52,1	54,2
Doğalgaz (Avrupa)	USD/milyon btu	3,9	11,8	10,1	7,3	4,5	4,8	5,1	5,8
Tarım									
Kakao	USD/kg	0,9	2,4	3,1	3,1	3,1	3,0	2,9	2,8
Kahve	USD/kg	1,9	3,1	4,4	3,5	3,3	3,3	3,3	3,4
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	775	797	820	868
Mısır	USD/ton	89	259	193	170	165	170	176	188
Pirinç	USD/ton	202	506	423	386	375	379	383	390
Buğday	USD/ton	114	312	285	204	180	188	197	216
Kırmızı Et	USD/kg	1,9	4,1	5,0	4,4	3,8	3,8	3,9	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	0,3	0,3	0,3	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	1,6	1,7	1,8
Kauçuk	USD/kg	0,7	2,8	2,0	1,6	1,4	1,4	1,5	1,7
Tütün	USD/ton	2.976	4.589	4.991	4.908	5.000	4.942	4.884	4.771
Metal									
Aluminyum	USD/ton	1.549	1.847	1.867	1.665	1.600	1.649	1.700	1.806
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	135,4	96,9	55,8	50,0	51,5	53,0	56,2
Kurşun	USD/ton	454	2.140	2.095	1.788	1.775	1.827	1.880	1.992
Nikel	USD/ton	8.638	15.032	16.893	11.863	9.200	10.029	10.933	12.992
Kalay	USD/ton	5.436	22.283	21.899	16.067	15.000	15.652	16.333	17.783
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	1.161	1.150	1.132	1.115	1.081
Gümüş	USD/troy ons	5,0	23,8	19,1	15,7	15,0	15,1	15,2	15,4
Platin	USD/troy ons	545	1.487	1.384	1.053	950	999	1.051	1.164

Kaynak: Dünya Bankası

* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

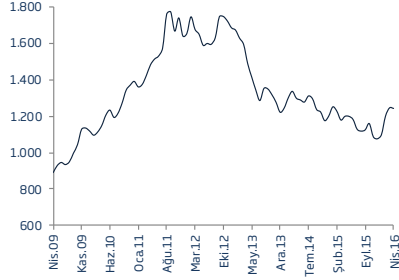
Emtia Fiyatlarında Değişim Oranları (Nisan 2016)



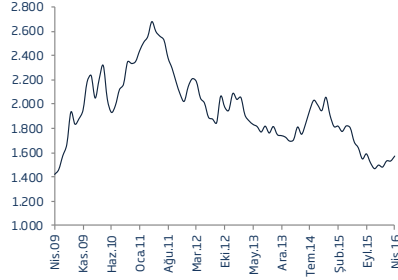
* Brent, WTI ve Dubai petroleri spot fiyatları ortalamasıdır.

EMTİA FİYATLARI - I

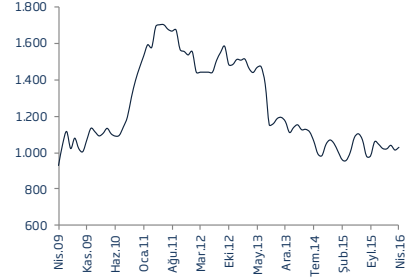
Altın (USD/troy ons)



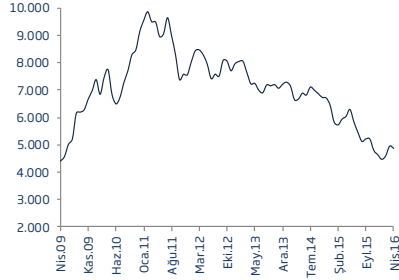
Alüminyum (USD/ton)



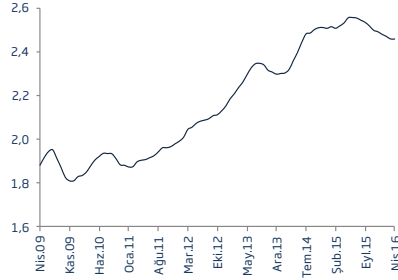
Ayçiçek Yağı (USD/ton)



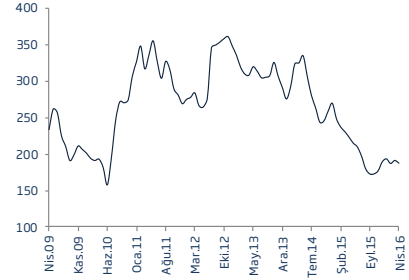
Bakır (USD/ton)



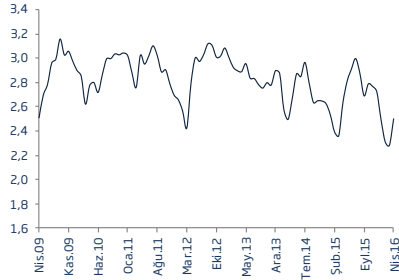
Beyaz Et (USD/kg)



Buğday (USD/ton)



Çay (USD/kg)



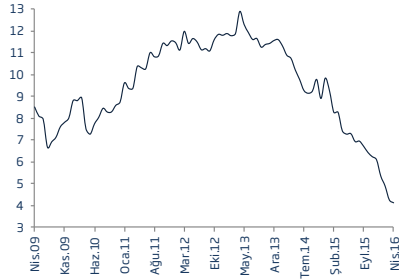
Çinko (USD/ton)



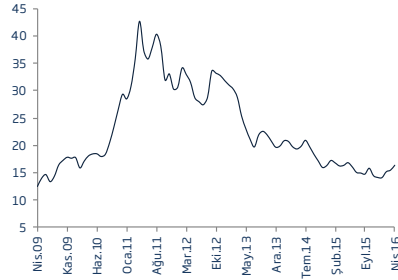
Demir Cevheri (USD/ kuru ton %63,5 demir)



Doğalgaz (USD/milyon btu)



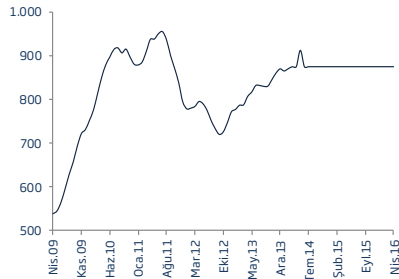
Gümüş (USD/troy ons)



Ham Petrol* (USD/varil)



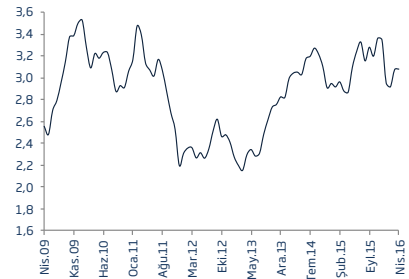
Kağıt Hamuru (USD/ton)



Kahve (USD/kg)

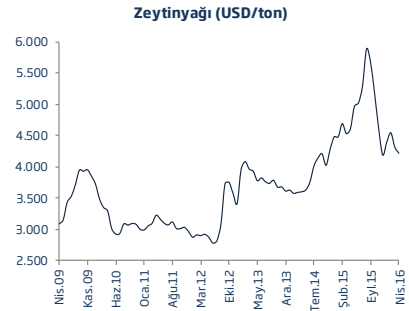
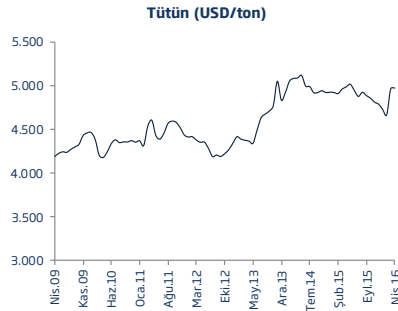
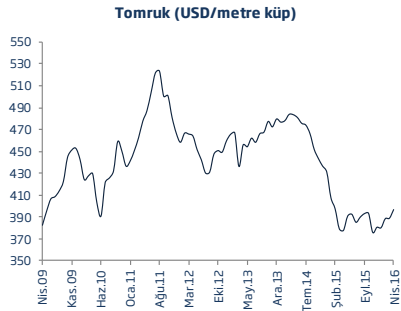
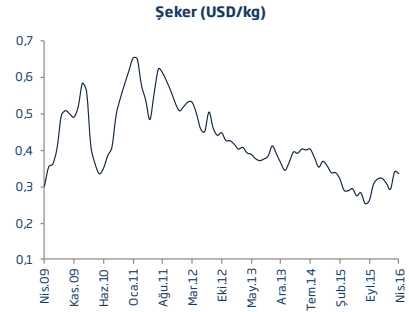
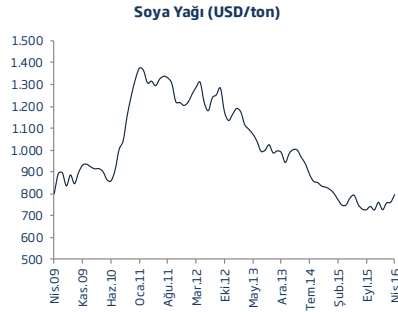
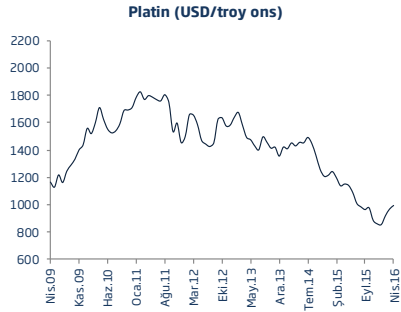
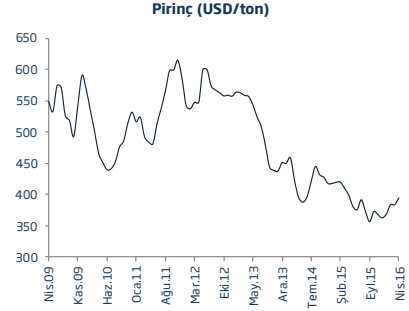
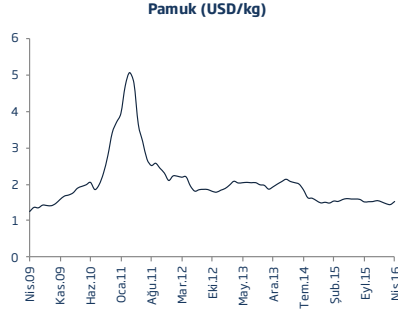
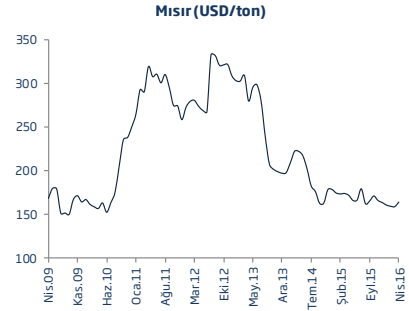
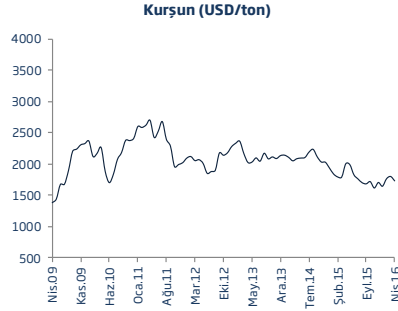
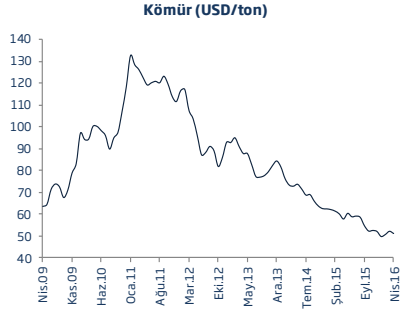
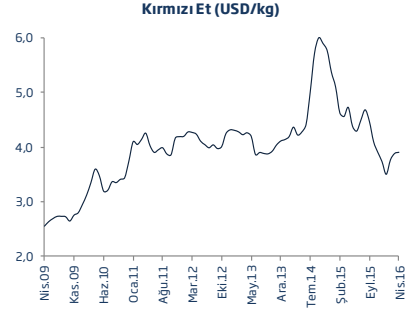
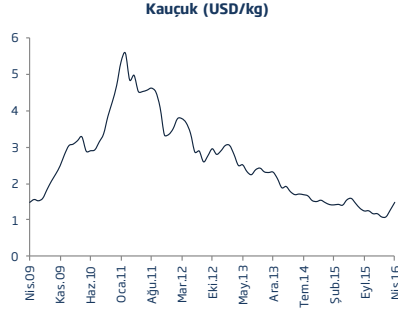
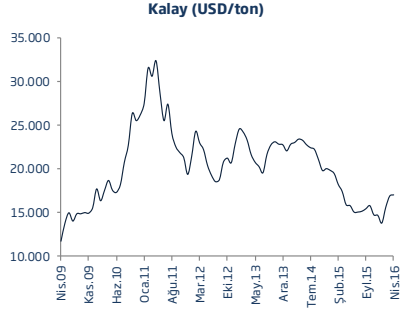


Kakao (USD/kg)



* 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

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.