



**KALKINMA YATIRIM
BANKASI**



Emtia Görünüm Raporu

Nisan 2026

Sayı: 55

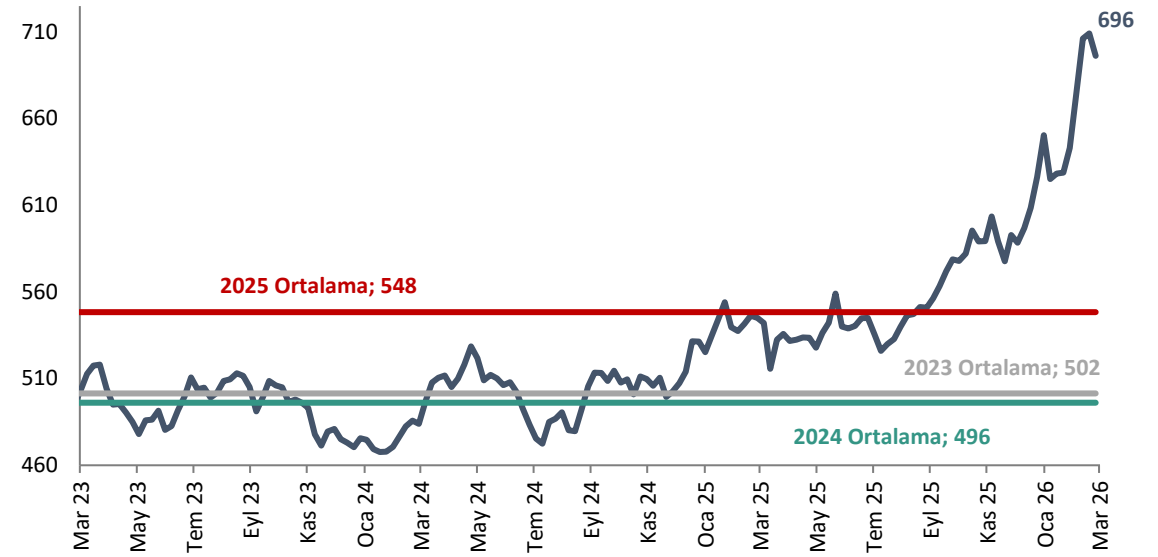
© 2026 Kalkınma Yatırım Bankası
Tüm hakları saklıdır

Bloomberg Emtia Fiyat Endeksi* (Son 20 Yıl)



Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Emtia Fiyat Endeksi (Son 3 Yıl)



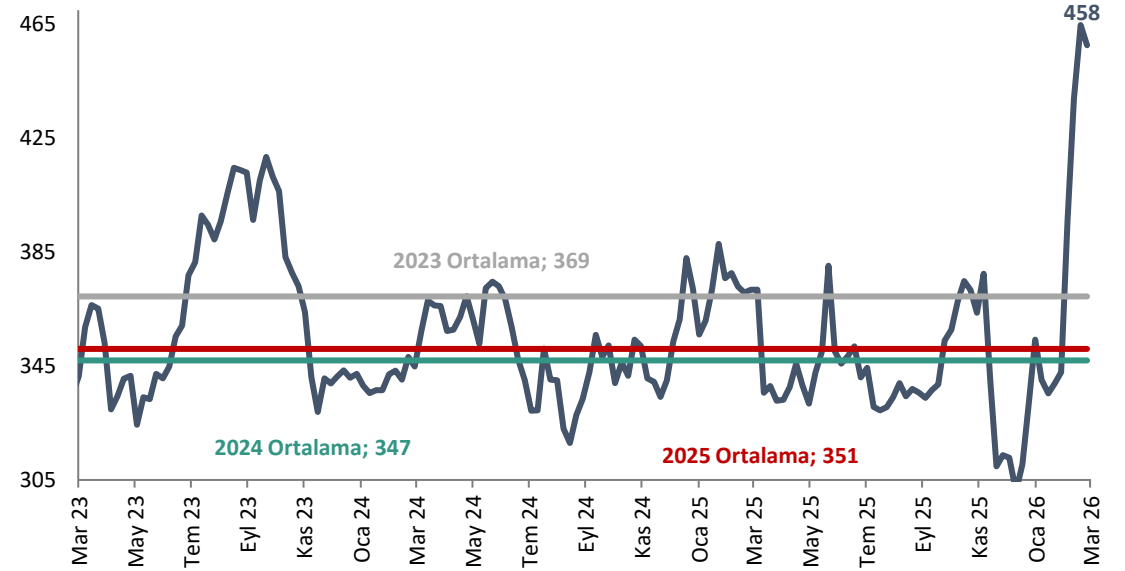
- ❖ Mart ayı, ABD-İran savaşı nedeniyle arz şokunun belirgin bir hale geldiği ve emtia gruplarını farklı kanallardan etkilediği bir ay olmuştur. Bloomberg Emtia Endeksi, martta enerji grubunun öncülüğünde %10,3 artmıştır. Artışın detaylarında; enerji ve tarım emtia fiyatları sırasıyla %29,5 ve %5,3 yükselirken, kıymetli metal fiyatları %2,7 gerilemiş ve ana metal fiyatları yatay bir seyir izlemiştir.
- ❖ Enerji altyapılarına düzenlenen saldırılarla ve Hürmüz Boğazı'ndan geçişlerin engellenmesiyle AB doğal gazı ve Brent Petrol fiyatı mart ayında ortalama %63,1 ve %41,3 artmıştır.
- ❖ Ana metaller arasında gözlenen ayrışma karışık bir seyre işaret ederken, bazı ana metallerin arzına dair endişeler ve küresel iktisadi faaliyete ilişkin belirsizlikler fiyatlamlarda etkili olmuştur. Kıymetli metallerde ise resesyon endişeleri güvenli liman talebinin önüne geçmiş, Fed'den faiz indirimine dair beklentilerin sona ermesi ve dolarda yaşanan değer kazancı metal fiyatlarının değer kaybetmesine yol açmıştır.
- ❖ Tarım emtialarında savaşın yol açtığı maliyet artışları ve lojistik sorunları etkili olmaya devam ederken, ana üretim alanlarında etkili olan kuraklık tahıl fiyatlarını artırmıştır.

*Bloomberg Emtia Fiyat Endeksi; enerji (%37,4), tarım (%19,9), kıymetli metal (%16,7), ana metal (%14,1), soft (kahve, pamuk, şeker, kakao; %6,7) ve canlı hayvan (%5,3) fiyatlarının ağırlıklandırılmasıyla hesaplanmaktadır. Emtia gruplarının endekse dahil edilebilmesi için iktisadi olarak önemli ve çeşitlendirilmiş olması, sürekli fiyatlanması gerekmektedir.

Bloomberg Enerji Fiyat Endeksi* (Son 20 Yıl)



Bloomberg Enerji Fiyat Endeksi (Son 3 Yıl)



Kaynak: Bloomberg

- ❖ Bloomberg Enerji Emtia fiyat endeksi martta aylık ortalama %29,5 yükselişle Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviyesine çıkmıştır. ABD-İran savaşı kaynaklı riskler enerji piyasalarında zincirleme bir arz şokunu tetiklerken, üretimde yaşanan aksaklıklar enerji fiyatlarını son yılların en yüksek seviyelerine çıkarmıştır.
- ❖ ABD-İran arasında 28 Şubat'ta başlayan savaş ile Hürmüz Boğazı fiilen kapanmış, küresel LNG arzının %20'sini oluşturan Katar'daki LNG tesisleri önce insansız hava aracı saldırılarıyla faaliyetlerini durdurmuş, ardından füze saldırılarıyla kalıcı biçimde hasar görmüştür. Büyük petrol üretim kapasitesine sahip olan Suudi Arabistan'daki Ras Tanura ve BAE'deki Ruwais rafinerileri saldırılar nedeniyle kapanırken, diğer petrol üreticileri ise depolama kısıtları nedeniyle kademeli olarak üretime ara vermek zorunda kalmıştır. Bu kapsamda AB Doğal Gazı ve Brent Petrol fiyatları aylık ortalama sırasıyla %63,1 ve %41,3 yükselmiştir.
- ❖ Petrol ve doğal gaz fiyatlarında görülen yüksek seviyeler, kömürü Asya başta olmak üzere zorunlu bir alternatif haline getirmiştir. Bu kapsamda kömür fiyatları %17,3 artış kaydetmiştir.

*Bloomberg Enerji Fiyat Endeksi Bloomberg tarafından Brent petrol, WTI ham petrol, benzin, dizel ve doğalgaz fiyatları ağırlıklandırılarak hesaplanmaktadır.

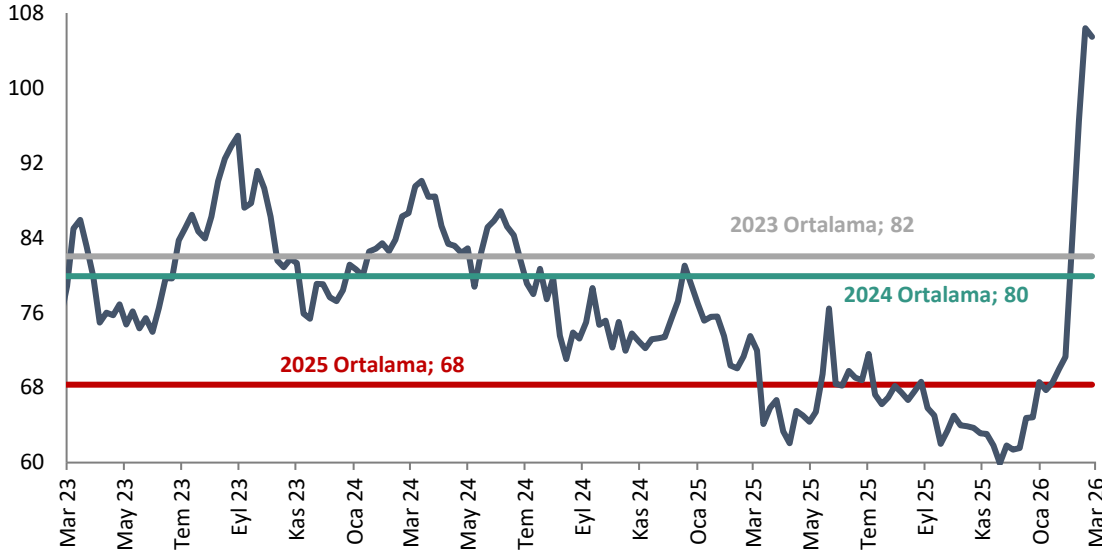
	Spot Fiyat*	Aralık 2025	YBY Değişim (%)	2025 Yıllık Ortalama Değişim (%)	Son 20 yıldaki en yüksek değeri**	Son 20 yıldaki en düşük değeri**
Brent Petrol (Dolar/Varil)	98	62	59%	-15%	143 (Tem 08)	22 (Nis 20)
ABD Doğal Gazı (Dolar/MMBtu)	2,59	4,25	-39%	51%	13,46 (Tem 08)	1,58 (Haz 20)
AB Doğal Gazı (Dolar/MWh)	45,50	27,90	63%	10%	299,71 (Ağu 22)	4,10 (May 20)
Kömür (Dolar/Ton)	106	96	10%	-11%	254 (Şub 22)	39 (May 20)

*14 Nisan ** Haftalık ortalamalara göre

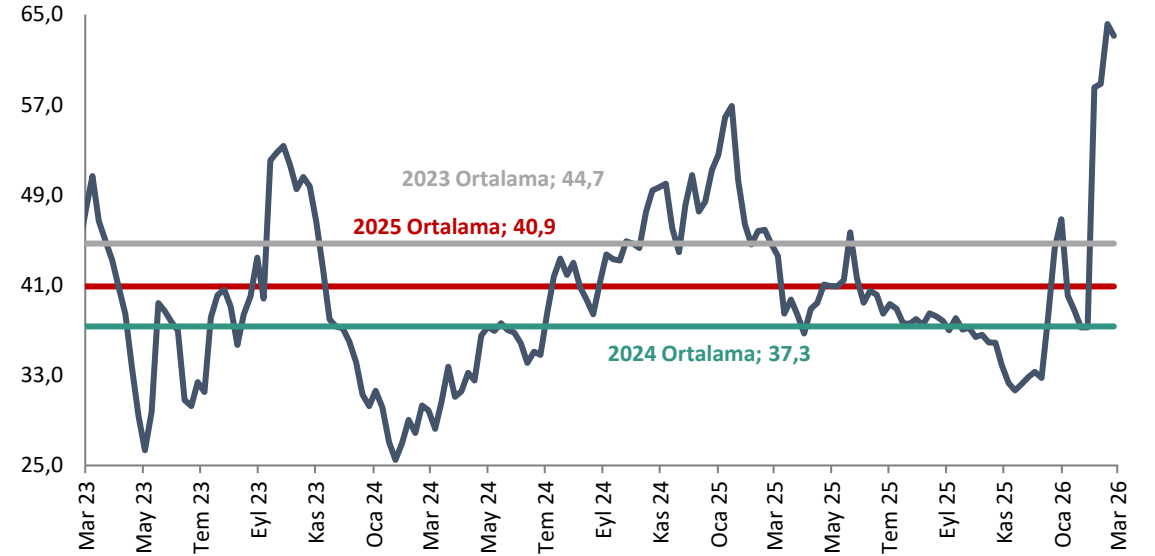
- ❖ Küresel ekonomik ve jeopolitik belirsizlikler 2026'da enerji fiyatlarının temel belirleyicileri olurken, 28 Şubat'ta başlayan ABD-İran savaşı Orta Doğu'daki enerji arzının aksamasına neden olmuştur. Trump'ın İran petrolünü ele geçirme ihtimalini gündeme getirmesi ve Orta Doğu'daki çatışmaların daha da artacağı endişeleri, enerji fiyatlarını güçlü bir şekilde yukarı taşımıştır. Ayrıca İran'ın ana ihracat noktası Harg Adası'nın hedef alınabileceğine dair açıklamalar endişeleri artırmıştır. Bu doğrultuda petrol ve doğal gaz fiyatları yıl başından bu yana %66 ve %71 yükselmiştir.
- ❖ Trump, Venezuela'dan ABD'ye 2 milyar dolar değerinde ham petrol ihraç edilmesi için bir anlaşmaya varıldığını bildirmiştir. Venezuela'nın petrol arzında kısa vadede sınırlı riskler bulunsa da, piyasalar uzun vadeli üretim artışı potansiyeline odaklanmıştır. Ancak ülkedeki yetersiz yatırımlar ve zayıf yatırım iştahı, bu potansiyelin hızlı bir şekilde hayata geçmesini zorlaştırmaktadır.
- ❖ Avrupa Komisyonu, Rus gazı bağımlılığını sona erdirmek için doğalgaz ithalatını 1 Ocak 2028'den itibaren yasaklayacaktır. Bu tarihle birlikte, Avrupa'nın Rus gazı kullanımının sona ermesi planlanmaktadır. Energy Aspects verilerine göre ABD, 2025'in sonuna doğru Avrupa'nın LNG ihtiyacının %50'sinden fazlasını karşılarken; bu oranın 2027'ye kadar %70'e çıkması beklenmektedir. Piyasalarda Rus doğalgazının, Asya pazarlarına yönelerek küresel ticaret haritasını değiştirmesi beklenmektedir.
- ❖ Trump yönetimi, federal arazilerde kömür madenciliğini genişleteceğini ve kömürle çalışan santrallerin modernizasyonu için yüz milyonlarca dolarlık fon sağlayacağını duyurmuştur. Bu plan, ABD'de kömür kullanımındaki düşüşü tersine çevirmeye yönelik kapsamlı bir çabaya işaret ederken; bu büyüklükteki alan, Trump'ın önceki büyük fonlama yasasında belirtilen alanın üç katından fazlasına işaret etmektedir. Asya'da devam eden altyapı yatırımlarının ve petrol ile doğal gaz fiyatlarındaki yükselişin üreticileri kömüre yönlendirmesinin etkisiyle kömür fiyatları yıl başından bu yana %11 artmıştır.

Enerji Fiyatları – Detay ve Tahminler

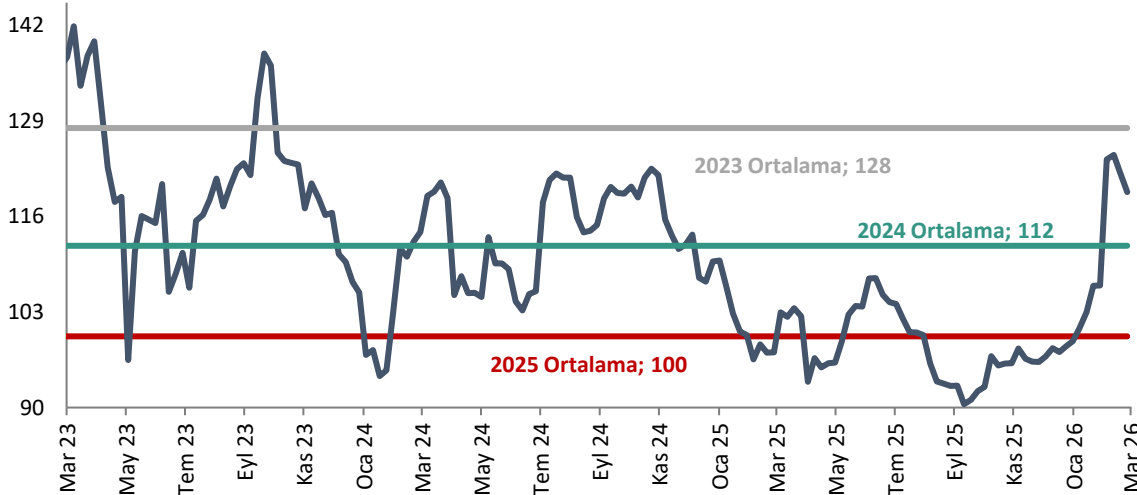
Petrol (Dolar/Varil)



Doğalgaz (Dolar/MWh)**



Kömür (Dolar/Ton)



	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Brent Petrol	82	80	68	98	88	78	74
ABD Doğal Gazı	2,67	2,40	3,62	2,59	3,63	3,55	3,69
AB Doğal Gazı	44,68	37,33	40,90	45,50	42,98	35,45	26,73
Kömür	128	112	100	106	112	115	112

*14 Nisan

Kaynak: Bloomberg

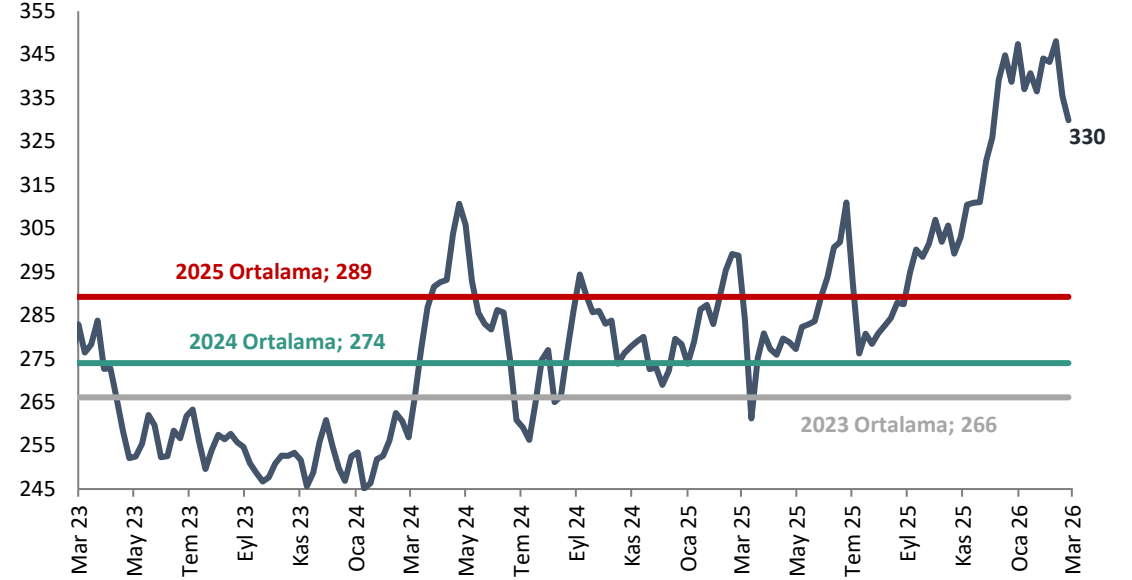
**Orta Doğu'dan sağlanan enerji arzının durma noktasına gelmesi, bölgedeki doğal gazı Rus doğal gazına alternatif olarak gören AB'yi birincil olarak olumsuz etkilemiştir. Bu kapsamda fiyat değişiminin daha doğru yansıtılması amacıyla doğal gaz fiyatları için AB 'Dutch TTF' fiyatları baz alınmıştır.

Bloomberg Ana Metal Fiyat Endeksi* (Son 20 Yıl)



Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Ana Metal Fiyat Endeksi (Son 3 Yıl)



- ❖ Mart ayında Bloomberg Ana Metal fiyat endeksi, şubat ayı ortalamasına göre yatay bir seyir izlemiştir.
- ❖ Orta Doğu krizi, iki farklı kanal üzerinden ana metaller genelinde ayrışmaya neden olmuştur. Alüminyum ve çelik, Körfez'deki altyapı saldırıları ve artan enerji maliyetleri nedeniyle arz şoku yaşamış ve değer kazanmıştır. Öte yandan, bakır ve çinko küresel resesyon endişeleri ve düşük talep beklentileri nedeniyle değer kaybetmiştir. Bu kapsamda alüminyum ve çelik fiyatları aylık ortalama sırasıyla %7,8 ve %3,7 artarken, bakır ve çinko %3,0 ve %4,2 değer kaybetmiştir.
- ❖ Demir cevheri, navlun artışı ve Hürmüz'ün kapanmasıyla değer kazanmıştır. Öte yandan; fiyatlar, Çin limanlarında stokların rekor seviyelere ulaşması ve talebin zayıf seyrini sürdürmesiyle baskılanmıştır. Demir cevheri fiyatları ocak ayı ortalamasında %1,9 yükselmiştir.

Bloomberg Ana Metal Fiyat Endeksi Bloomberg tarafından bakır, alüminyum, nikel ve çinko fiyatları ağırlıklandırılarak hesaplanmaktadır.

Ana Metal Fiyatları – Genel Görünüm

	Spot Fiyat*	Aralık 2025	YBY Değişim (%)	2025 Yıllık Ortalama Değişim (%)	Son 20 yıldaki en yüksek değeri**	Son 20 yıldaki en düşük değeri**
Demir Cevheri	108	107	1%	-7%	221 (May 21)	38 (Ara 15)
Çelik	1.025	925	11%	11%	1.960 (Eyl 21)	370 (Ara 15)
Alüminyum	3.608	2.947	22%	7%	3.596 (Mar 22)	1.325 (Mar 09)
Bakır	13.054	12.049	8%	7%	13.214 (Oca 26)	2.892 (Ara 08)
Çinko	3.317	3.090	7%	1%	4.450 (Nis 22)	1.099 (Ara 08)

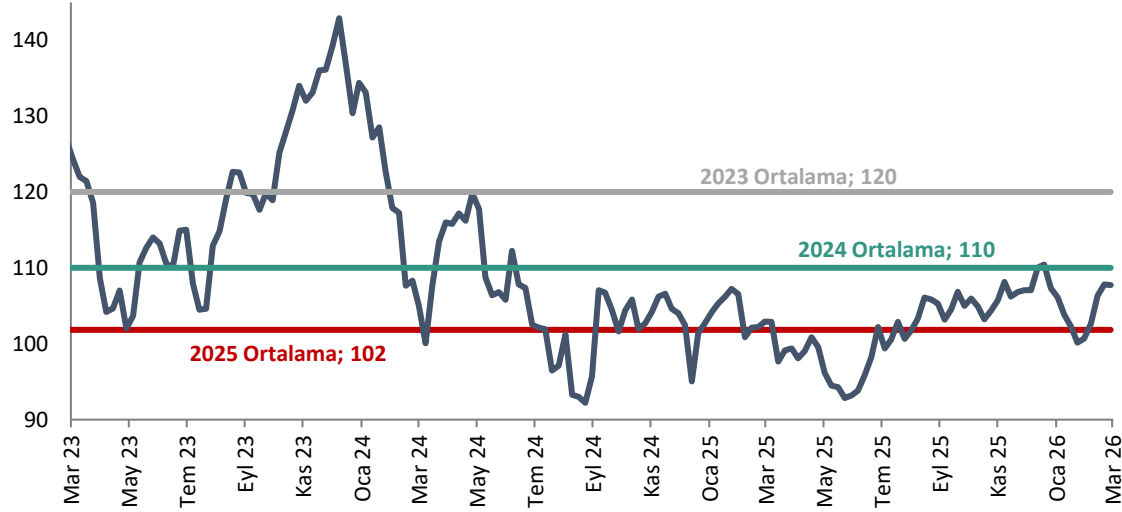
Kaynak: Bloomberg

*14 Nisan ** Haftalık ortalamalara göre

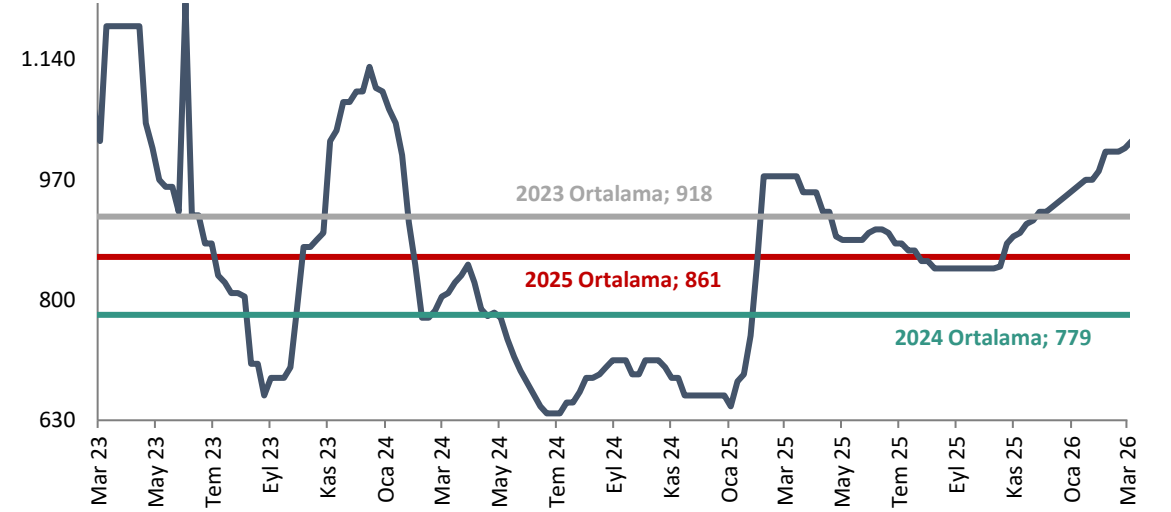
- ❖ Yapay zeka yatırımları, elektrikli araç üretimi ile veri merkezlerinin enerji dönüşümüne kadar çeşitli konuları kapsayan küresel teknolojik dönüşüm, ana metal piyasalarında yapısal bir değişikliğe yol açmaktadır. Ayrıca, küresel ana metal arzında gözlemlenen aksaklıklar çoğu ana metalin fiyatını yukarı çekmiştir. Öte yandan, İran'da başlayan savaş ile birlikte küresel enflasyon ve ekonomik büyümeye yönelik endişeler artmış, Fed'in 2026'da faiz indirimine gideceğine dair beklentiler sona ermiştir. Dolar değer kazanırken, ana metaller bu durumdan olumsuz etkilenmiştir. Fakat alüminyum gibi küresel arzın %10'una yakını Orta Doğu'dan sağlanan metaller, arz endişeleriyle değer kazanırken, yükselen enerji fiyatları çelik üretimini daha maliyetli bir hale getirmiştir. Bu kapsamda, alüminyum ve çelik yıl başından bu yana sırasıyla %19 ve %11 ile artışlara öncülük ederken, çinko ve bakır sırasıyla %8 ve %7 değer kazanmıştır. Demir cevheri ise diğer metallere kıyasla yatay bir görünüm sergilemiştir.
- ❖ Çelik üreticileri, daralan kâr marjları nedeniyle daha ucuz ve düşük tenörlü cevhere yönelirken, 2030'a kadar yeşil çelik yatırımlarıyla yüksek kaliteli cevher talebinin %20 artması beklenmektedir. Orta vadede karbonsuzlaşma sürecinin ve çelik üretiminde yeni teknolojilerin yaygınlaşmasının piyasa için belirleyici olacağı belirtilmektedir.
- ❖ Çin'in emlak krizine karşı yeni teşvik önlemleri sinyali vermesi endüstriyel metallere olan talebi artırma potansiyeli taşımaktadır. Ancak, dünyanın en büyük alüminyum üreticisi olan Çin'in yıllık 45 milyon tonluk üretim sınırına yaklaşması, sektördeki büyüme için sınırlı alan bırakmaktadır. Bu durum, alüminyum fiyatlarında artışı destekleyebilecek bir faktör olarak dikkat çekmektedir. Endonezya'da yeni ergitme tesisleri inşa etme planları, yüksek enerji maliyetleri ve düzenleyici zorluklar nedeniyle aksaklıklarla karşılaşırken; İzlanda'daki Grundartangi ergitme tesisinde yaşanan üretim aksaklığı, arz baskılarını artıran diğer bir unsur olmuştur.

Ana Metal Fiyatları – Detay ve Tahminler

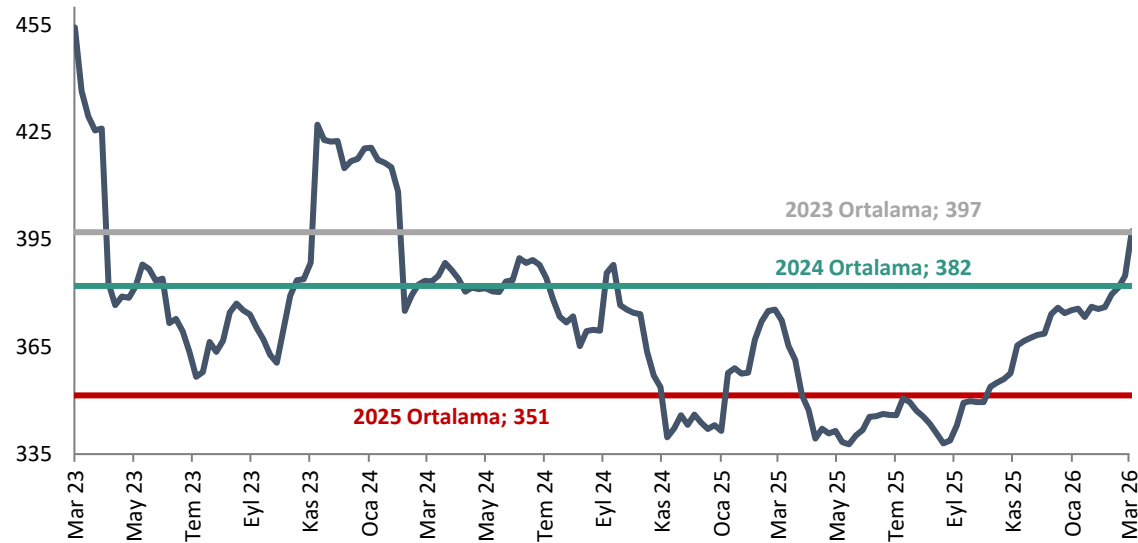
Demir Cevheri (Dolar/Ton)



Çelik (Sıcak Rulo, Dolar/Ton)



Hurda Metal (LME, Dolar/Ton)

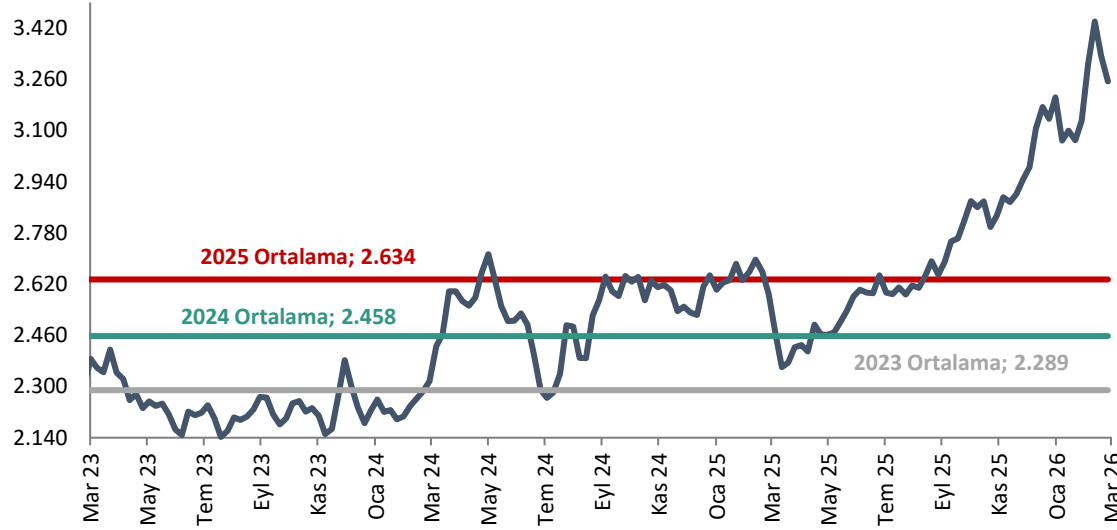


	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Demir Cevheri	120	110	102	108	103	98	95
Çelik	918	779	861	1.025	1.017	986	986
Hurda Metal	397	382	351	409	356	339	328

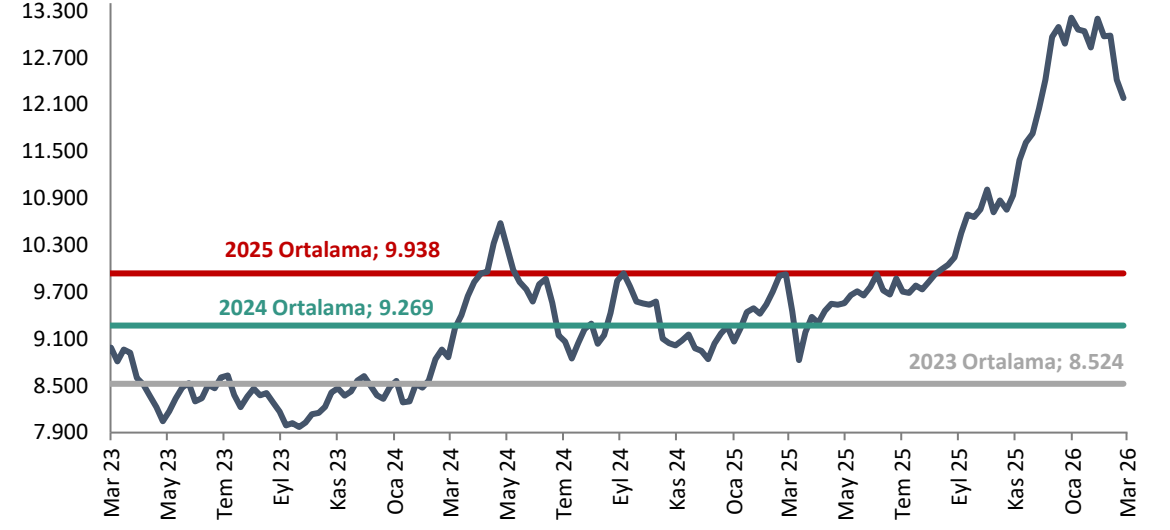
*14 Nisan

Ana Metal Fiyatları - Detay ve Tahminler

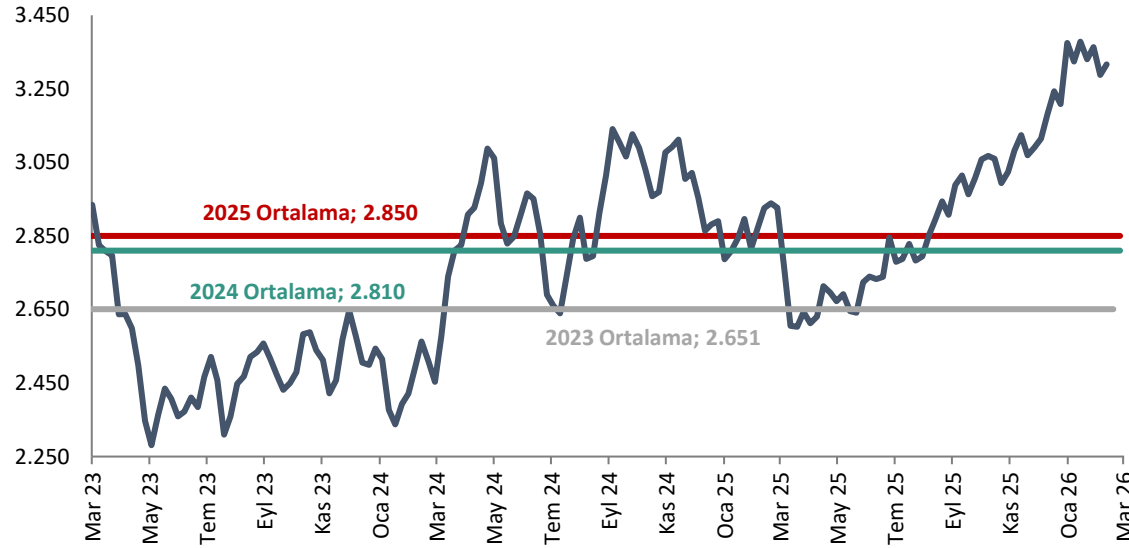
Alüminyum (LME, Dolar/Ton)



Bakır (LME, Dolar/Ton)



Çinko (LME, Dolar/Ton)



	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Alüminyum	2.289	2.458	2.634	3.608	3.496	3.171	2.920
Bakır	8.524	9.269	9.938	13.054	13.005	13.118	13.173
Çinko	2.651	2.810	2.850	3.317	3.290	3.230	3.085

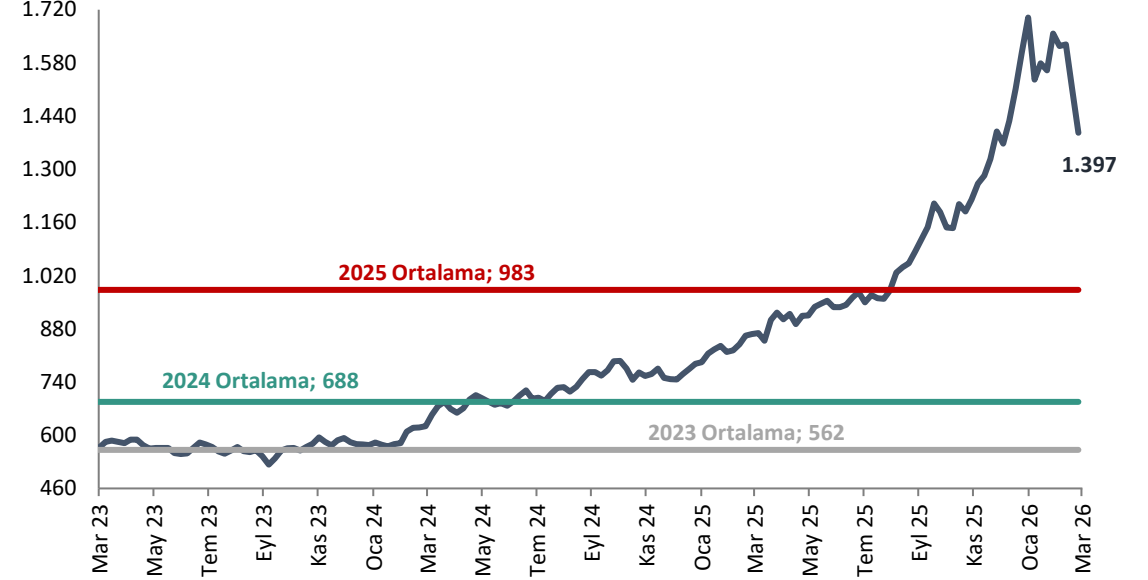
*14 Nisan

Bloomberg Kıymetli Metal Fiyat Endeksi* (Son 20 Yıl)



Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Kıymetli Metal Fiyat Endeksi (Son 3 Yıl)



- ❖ Mart ayında, jeopolitik gerilimlerin güvenli liman talebini artırarak kıymetli metal fiyatlarını yükselteceği beklentilerinin aksine, kıymetli metaller kayda değer bir düşüş göstermiştir. Orta Doğu'daki krizin tetiklediği enerji fiyat artışları, küresel enflasyon baskılarını önemli ölçüde artırmıştır. Enflasyona ilişkin endişeler, Fed'in faiz indirimine gitmeyeceği yönündeki beklentileri güçlendirmiş; bu durum doların değer kazanmasına ve kıymetli metallere olan talebin azalmasına yol açmıştır.
- ❖ Altın fiyatları; savaşın başlamasıyla birlikte kısa süreli olarak yukarı yönlü ivmelense de, vadeli işlemlerdeki kaldıraçlı pozisyonların hızlıca tasfiye edilmesi bu ivmenin tersine dönmesine neden olmuştur. Brent Petrol fiyatının 100 doların üzerine çıkması, enflasyon riskini ön plana taşımış ve altın fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskıyı artırmıştır. Bu kapsamda ons altın fiyatları şubat ayı ortalamasına göre %2,7 gerilemiştir.
- ❖ Altına benzer nedenlerle değer kayıpları yaşayan platin ve gümüş sırasıyla %3,7 ve %4,1 gerilemiştir. Artan küresel resesyon endişelerinin; bu metallere olan talebin yaklaşık %50'sini oluşturan endüstriyel kullanımı olumsuz etkileyeceğine dair beklentiler, fiyatlardaki düşüşte büyük ölçüde etkili olmuştur.

*Bloomberg Kıymetli Metal Fiyat Endeksi Bloomberg tarafından altın ve gümüş fiyatları ağırlıklandırılarak hesaplanmaktadır.

Kıymetli Metal Fiyatları – Genel Görünüm

Dolar/Ons	Spot Fiyat*	Aralık 2025	YBY Değişim (%)	2025 Yıllık Ortalama Değişim (%)	Son 20 yıldaki en yüksek değeri**	Son 20 yıldaki en düşük değeri**
Altın	4.775	4.485	6%	44%	5.200 (Şub 26)	546 (Şub 06)
Gümüş	77,6	72,9	6%	40%	106,7 (Oca 26)	9,3 (Şub 06)
Platin	2.093	2.284	-8%	33%	2.558 (Oca 26)	632 (Mar 20)

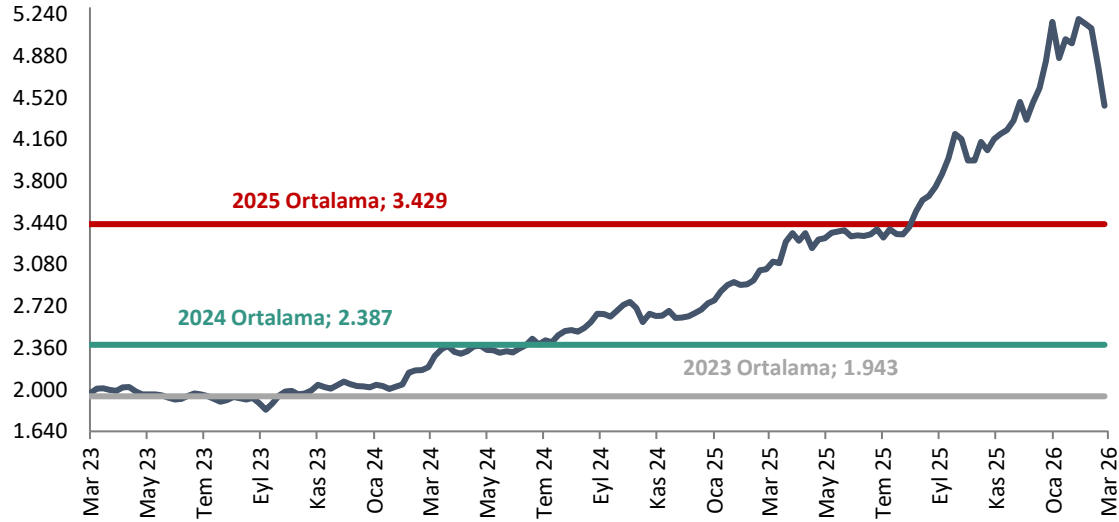
Kaynak: Bloomberg

*14 Nisan ** Haftalık ortalamalara göre

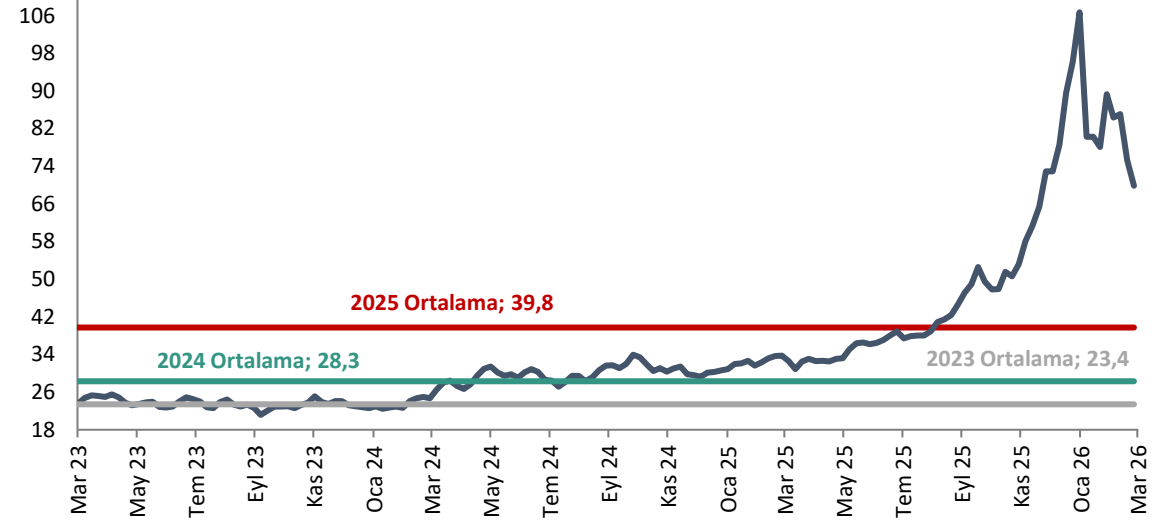
- ❖ 2025 yılında yaklaşık %60 değer kazanan altın, 2026'nın ilk iki ayında da bu ivmeyi sürdürerek %25'lik yükseliş elde etmiştir. Ancak Fed'in bağımsızlığına yönelik endişeler ve Trump yönetiminden gelen açıklamalar ABD varlıklarından çıkışı hızlandırmış ve altın fiyatlarının artmasına neden olmuştur. Mart ayında başlayan Orta Doğu kriziyle küresel enflasyon beklentileri artarken, Fed'in faiz indirimini erteleyeceğine dair beklentiler belirginleşmiştir. Güçlenen doların etkisiyle altın fiyatları önemli düzeyde değer kayıpları yaşamıştır. Ayrıca küresel altın rezervinin büyük bir kısmına sahip olan merkez bankalarının likidite sağlamak amacıyla yaptığı satışlar, altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketini desteklemiştir. Bu gelişmelerle birlikte altın ve gümüş fiyatları yıl başından bu yana sırasıyla %5 ve %2 yükselirken, platin %11 değer kaybetmiştir.
- ❖ Dünya Altın Konseyi'nin raporuna göre, 2025 yılında yaşanan jeopolitik gerilimler ve dolara olan güvenin zayıflamasıyla artan güvenli liman arayışı, altına olan talebi zirveye taşımıştır. Küresel altın talebi 5 bin tona yükselirken; yatırım amaçlı altın talebi 2024'e göre %84 artarak 2,2 bin tona yükselmiştir. Özellikle borsa yatırım fonlarına olan girişlerin 801 tonu bulması, yatırımı ilk kez mücevherat talebinin önüne geçirmiştir. Fiziki altın alımlarında da artış gözlenirken; külçe ve madeni paralara yönelik küresel talep %16 artarak 1,4 tona yükselmiştir. Talepteki en güçlü artış Çin ve Hindistan'dan gelirken; bu iki ülke 2025'teki fiziki altın talebinin %50'sinden fazlasını oluşturmuştur.

Kıymetli Metal Fiyatları – Detay ve Tahminler

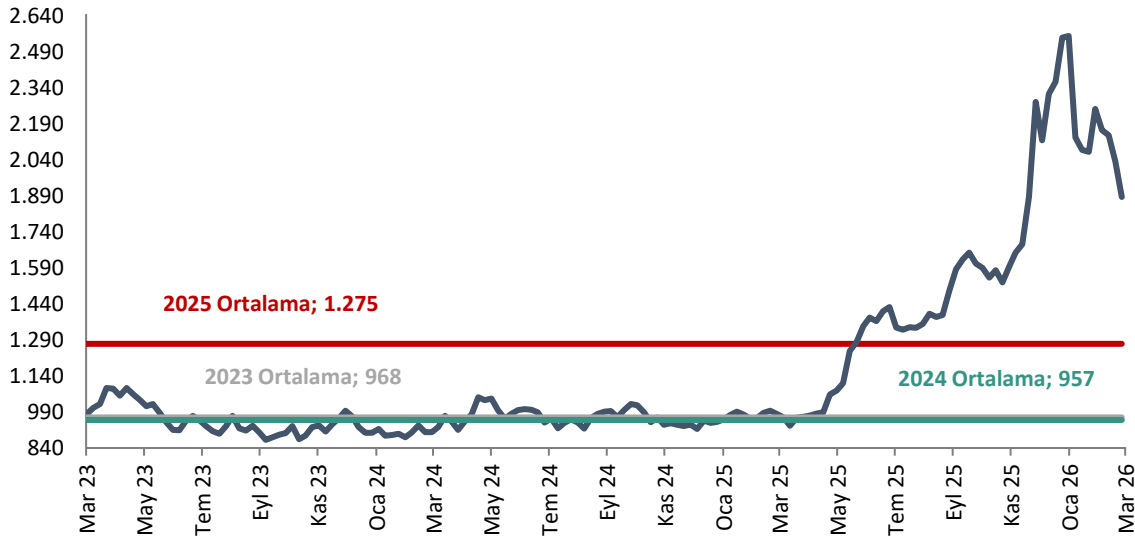
Altın (Dolar/Ons)



Gümüş (Dolar/Ons)



Platin (Dolar/Ons)



	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Altın	1.943	2.387	3.429	4.775	4.852	4.992	5.210
Gümüş	23,4	28,3	39,8	77,6	79,7	79,3	82,4
Platin	968	957	1.275	2.093	2.128	2.124	2.160

*14 Nisan

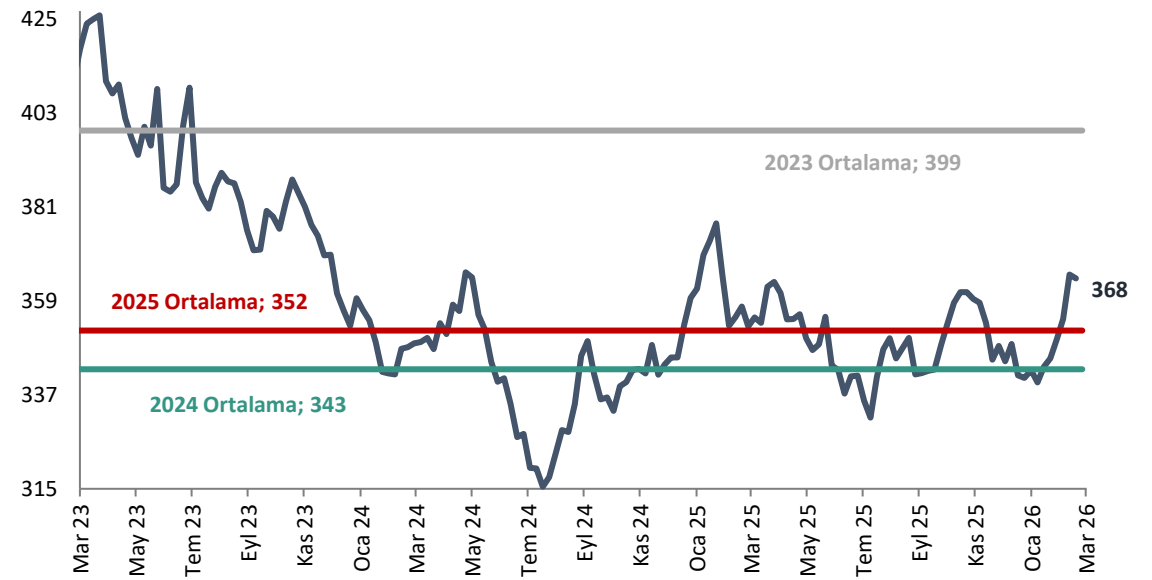
Tarım Fiyatları – Mevcut Durum

Bloomberg Tarım Fiyat Endeksi* (Son 20 Yıl)



Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Tarım Fiyat Endeksi (Son 3 Yıl)



- ❖ Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü küresel gıda fiyatları endeksi martta aylık %2,4'lük artış kaydederken, yıllık %1,0 yükselmiştir. Yüksek seyre rağmen endeks, 2022 yılı mart zirvesinin %19,8 altında seyretmektedir. Körfez bölgesi, azot bazlı gübre ihracatının önemli bir geçiş noktası olarak öne çıkarken Hürmüz Boğazı'nda mart ayında yaşanan fiili kapanma; kritik tarım ürünlerinde sevkiyatları geciktirmiş, navlun ve üretim maliyetlerinin ay boyunca yüksek seviyelerde kalmasına yol açmıştır. Bu kapsamda gübre ve lojistik maliyetlerindeki artışlar tarım emtia fiyatlarında öncü rol oynarken, gıda güvenliğine dair endişelerin ülkeleri stok oluşturma davranışına yöneltmesi fiyatları artıran bir diğer unsur olmuştur. Ayrıca kuraklığın neden olduğu arz baskıları tarım emtialarının bölgesel bazda değişkenlik göstermesinde etkili olmuştur.
- ❖ Orta Doğu'daki gelişmelere ek olarak, ABD'deki kuraklık endişeleri ve Avustralya'da yüksek gübre maliyetleri nedeniyle ekim alanlarının azalacağı beklentileri buğday ve mısır fiyatlarını yükseltmiştir. Bu durum, Avrupa'daki yüksek hasatlar ve ihracatçılar arasındaki güçlü rekabet ile kısmen baskılanırken; buğday ve mısır fiyatları aylık ortalamada sırasıyla %8,1 ve %5,2 artmıştır. Küresel pirinç ihracatının %25'ini gerçekleştiren Hindistan, gübre ithalatındaki aksaklıklar nedeniyle üretimi yavaşlatma kararı alırken, pirinç %3 değer kazanmıştır. Brezilya'nın, elde ettiği şeker kamışını şeker yerine ağırlıklı olarak etanol üretimine yönlendireceği beklentileri şeker fiyatlarını %3,6 artırmıştır.

*Bloomberg Tarım Fiyat Endeksi Bloomberg tarafından mısır, soya fasulyesi, soya yağı, buğday, şeker, kahve, kırmızı yumuşak buğday ve pamuk vadeli fiyatları ağırlıklandırılarak hesaplanmaktadır.

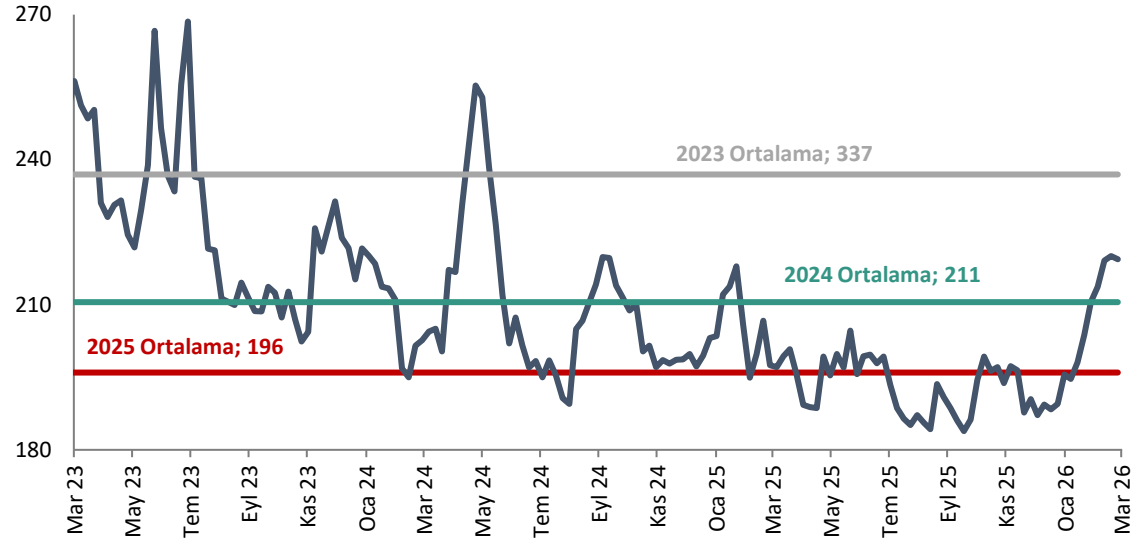
Dolar/Ton	Spot Fiyat*	Aralık 2025	YBY Değişim (%)	2025 Yıllık Ortalama Değişim (%)	Son 20 yıldaki en yüksek değeri**	Son 20 yıldaki en düşük değeri**
Buğday	214	190	13%	-7%	450 (May 22)	135 (Eyl 16)
Pamuk	1.646	1.413	17%	-15%	4.557 (Mar 11)	883 (Kas 08)
Şeker	302	334	-10%	-18%	740 (Şub 11)	189 (Haz 07)
Mısır	174	177	-1%	4%	322 (Ağu 12)	121 (May 20)
Kakao	3.278	5.941	-45%	1%	12.042 (Ara 24)	1.424 (Kas 06)
Pirinç	236	217	9%	-25%	443 (Haz 20)	204 (Nis 17)

Kaynak: Bloomberg *14 Nisan ** Haftalık ortalamalara göre

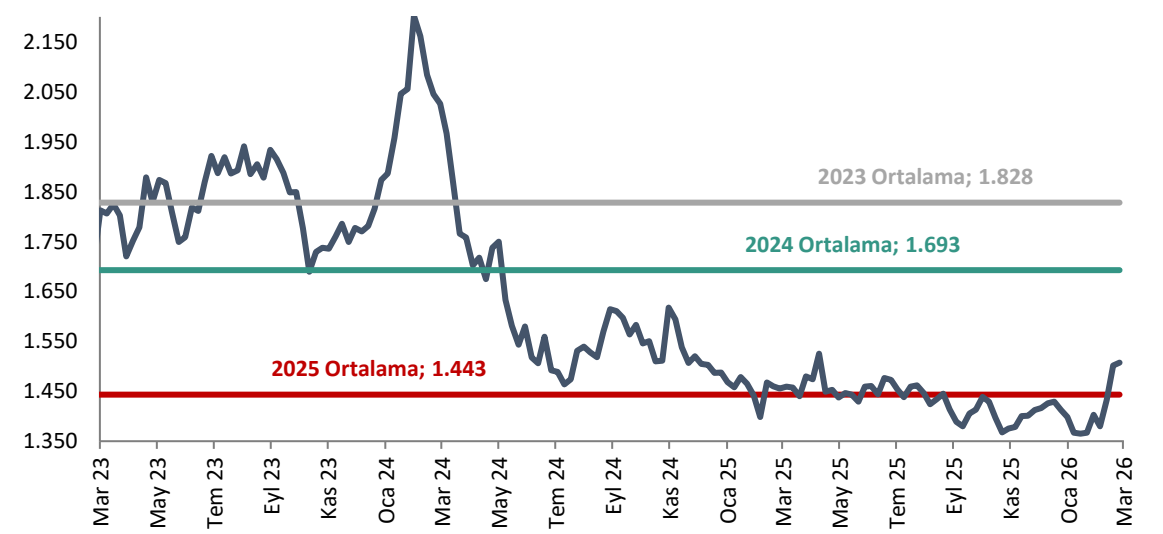
- ❖ 2026'da tarım emtialarına dair küresel arz görünümü bölgesel bazda değişiklik gösterirken, Trump'ın tarifelerine dair belirsizlikler fiyatlardaki ayrışmayı desteklemiştir. Mart ayında Orta Doğu'da yaşanan jeopolitik kriz, tarım emtialarında kritik bir maliyet şokuna neden olmaktadır. Küresel ticaret için önemli bir nokta olan Hürmüz Boğazı'nın fiilen kapanma noktasına gelmesi, küresel gübre ticaretinin yaklaşık üçte birini (özellikle üre ve amonyak) risk altına alarak fiyatların kısa sürede ciddi seviyelerde artmasına neden olmuştur. Öte yandan petrol fiyatlarının ani artışlar kaydetmesi tarımsal üretim ve nakliye maliyetlerini doğrudan yukarı taşıırken, tarım emtialarının fiyatlarında yükselişlere yol açmaktadır. Bu gelişmeler ışığında pamuk, buğday ve pirinç yıl başından bu yana sırasıyla %15; %12 ve %10 değer kazanırken, şeker %8 değer kaybetmiş; kakao ise yıl başından bu yana yaşadığı değer kayıplarını %45'e taşımıştır.
- ❖ Küresel bazda artan tahıl üretiminin etkisiyle tahıl piyasaları baskı altında kalmaya devam ederken, tahıl talebinde en önemli unsur olarak Çin'in ithalat politikaları takip edilmektedir. Dünyanın en büyük mısır ve buğday ithalatçılarından olan Çin, eylül ayında alımlarını hızlandırmıştır. Kış aylarında iç tüketim artışı ve gıda güvenliği endişeleri güçlü talebe neden olsa da, tahıl emtialarındaki arz fazlasının ve güçlü rekabet koşullarının fiyatları baskılaması beklenmektedir.
- ❖ Küresel pamuk piyasası, OECD-FAO öngörülerine göre 2034'e kadar daha kırılgan bir görünüme sürüklenmektedir. Asya; Vietnam ve Bangladeş'in kapasite artışıyla küresel pamuk işleme merkezi olmayı sürdürürken, Çin'de yaşanan ekonomik durgunluğun tüketimi sınırlayacağı öngörülmektedir. Hindistan ise güçlü verim artışı sayesinde üretimde Çin'i geride bırakmaya hazırlanmaktadır.

Tarım Fiyatları – Detay ve Tahminler

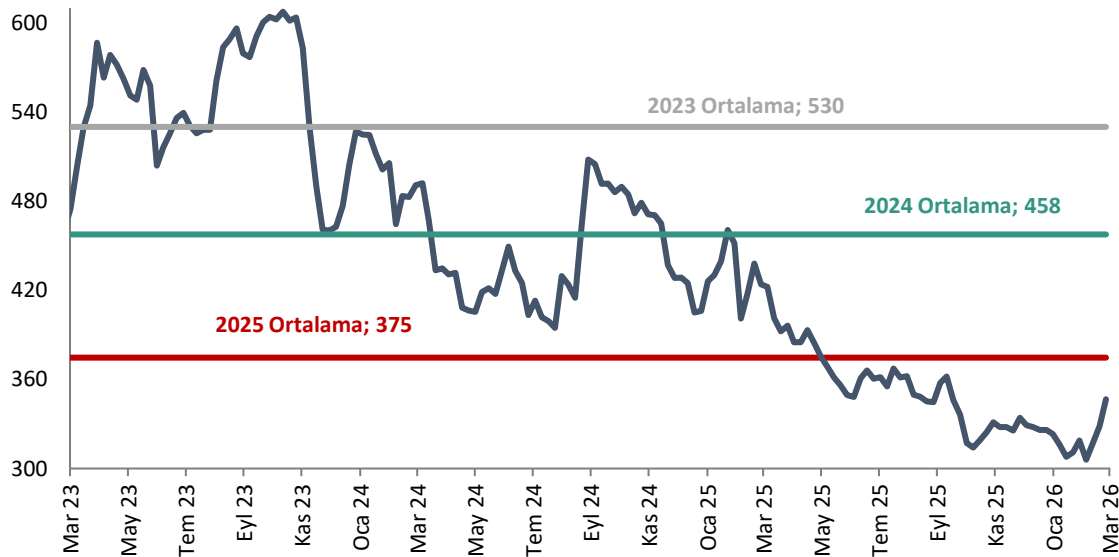
Buğday (Amerikan, Dolar/Ton)



Pamuk (Amerikan, Dolar/Ton)



Şeker (Dolar/Ton)

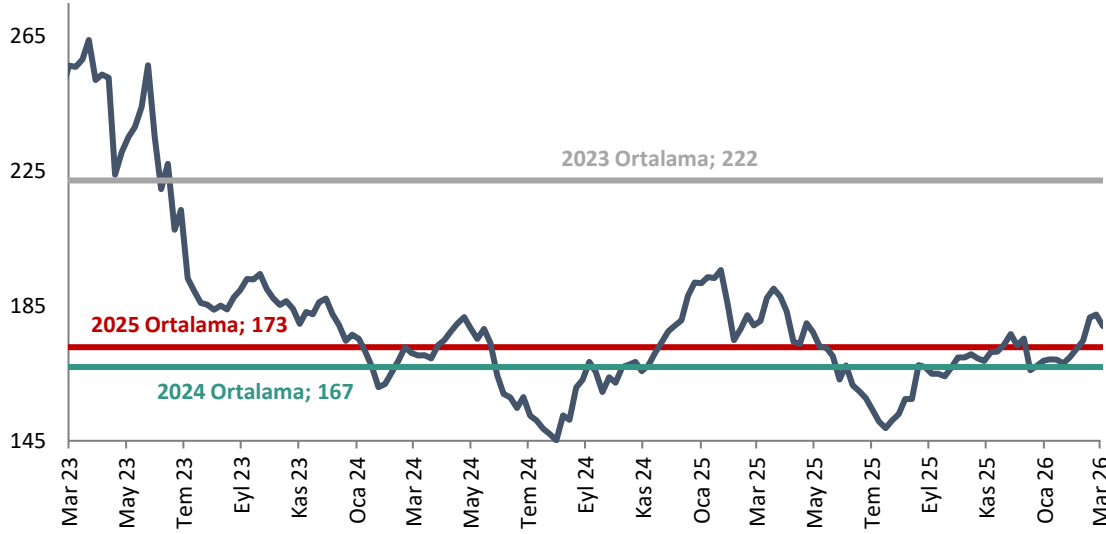


	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Buğday	237	211	196	214	223	237	241
Pamuk	1.828	1.693	1.443	1.646	1.645	1.684	1.646
Şeker	530	458	375	302	315	335	350

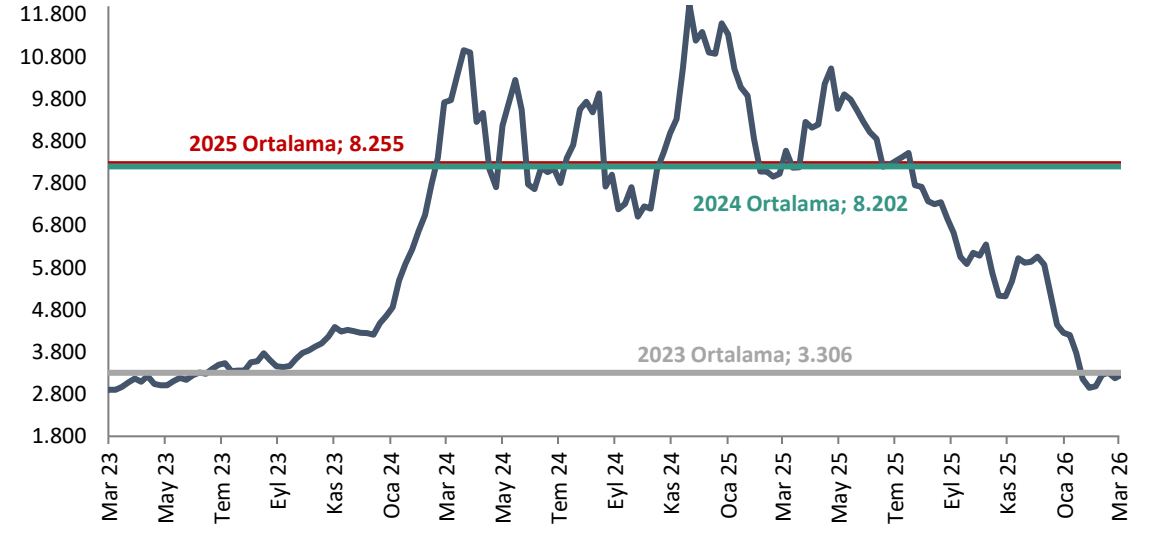
*14 Nisan

Tarım Fiyatları – Detay ve Tahminler

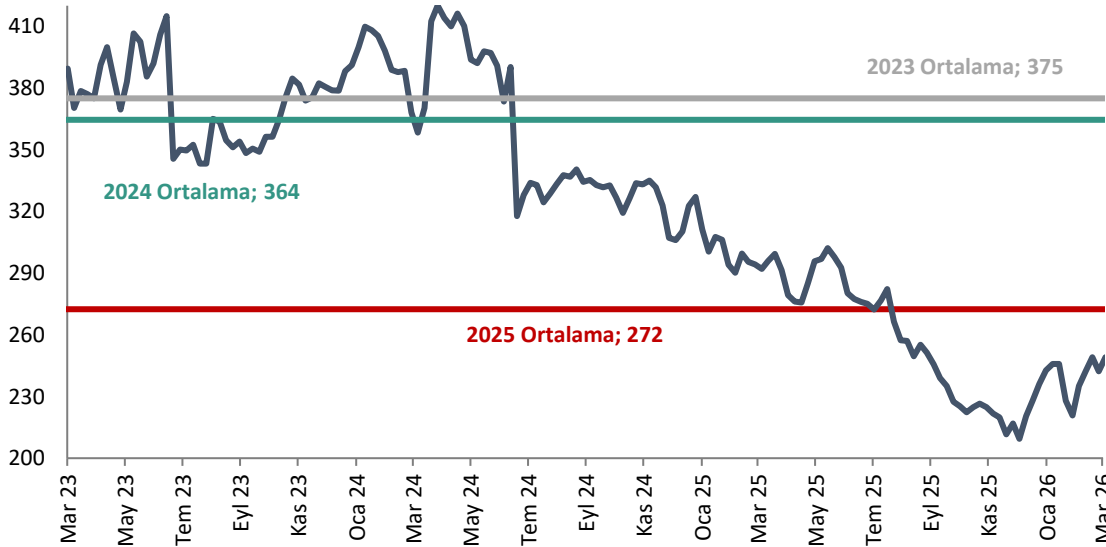
Mısır (Amerikan, Dolar/Ton)



Kakao (Amerikan, Dolar/Ton)



Pirinç (Tayland, Dolar/Ton)



	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Mısır	222	167	173	174	180	191	192
Kakao	3.306	8.202	8.255	3.278	3.405	3.638	3.718
Pirinç	375	365	272	236	247	267	273

*14 Nisan

Tahminler

Enerji	2024 Ortalama	2025 Ortalama	Yıllık Ortalama Değişim (%)	Aralık 2025	Spot Fiyat*	YBY Değişim (%)	2026Ç1	2026Ç2	2026Ç3	2026Ç4	2027T	2028T
Petrol (Dolar/Varil)	80	68	-15%	62	98,4	59%	86	94	86	82	78	74
ABD Doğal Gazı (Dolar/MMBtu)	2,40	3,62	51%	4,25	2,59	-39%	4,34	2,85	3,19	4,17	3,55	3,69
AB Doğal Gazı (Dolar/MWh)	37,3	40,9	10%	27,9	45,50	63%	43,0	45,5	44,9	44,4	35,5	26,7
Kömür (Dolar/Ton)	112	100	-11%	96	106	10%	109	108	114	117	115	112
Ana Metal	2024 Ortalama	2025 Ortalama	Yıllık Ortalama Değişim (%)	Aralık 2025	Spot Fiyat*	YBY Değişim (%)	2026Ç1	2026Ç2	2026Ç3	2026Ç4	2027T	2028T
Demir Cevheri (Dolar/Ton)	110	102	-7%	107	108	1%	104	105	103	101	98	95
Çelik (Sıcak Rulo, Dolar/Ton)	779	861	11%	925	1.025	11%	987	1.068	1.028	985	986	986
Alüminyum (LME, Dolar/Ton)	2.458	2.634	7%	2.947	3.608	22%	3.262	3.637	3.565	3.472	3.171	2.920
Bakır (LME, Dolar/Ton)	9.269	9.938	7%	12.049	13.054	8%	12.694	13.039	13.061	13.074	13.118	13.173
Çinko (LME, Dolar/Ton)	2.810	2.850	1%	3.090	3.317	7%	3.221	3.318	3.308	3.294	3.230	3.085
Kıymetli Metal	2024 Ortalama	2025 Ortalama	Yıllık Ortalama Değişim (%)	Aralık 2025	Spot Fiyat*	YBY Değişim (%)	2026Ç1	2026Ç2	2026Ç3	2026Ç4	2027T	2028T
Altın (Dolar/Ons)	2.387	3.429	44%	4.485	4.775	6%	4.954	4.766	4.818	4.865	4.992	5.210
Gümüş (Dolar/Ons)	28,3	39,8	40%	72,9	78	6%	89,1	75,9	76,6	77,5	79,3	82,4
Platin (Dolar/Ons)	957	1.275	33%	2.284	2.093	-8%	2.229	2.066	2.104	2.108	2.124	2.160
Tarım	2024 Ortalama	2025 Ortalama	Yıllık Ortalama Değişim (%)	Aralık 2025	Spot Fiyat*	YBY Değişim (%)	2026Ç1	2026Ç2	2026Ç3	2026Ç4	2027T	2028T
Buğday (Amerikan, Dolar/Ton)	211	196	-7%	190	214	13%	226	216	222	229	237	241
Pamuk (Amerikan, Dolar/Ton)	1.693	1.443	-15%	1.413	1.646	17%	1.440	1.671	1.720	1.721	1.684	1.646
Şeker (Dolar/Ton)	458	375	-18%	334	302	-10%	325	305	314	331	335	350
Mısır (Amerikan, Dolar/Ton)	167	173	4%	177	174	-1%	178	175	180	186	191	192
Kakao (Amerikan, Dolar/Ton)	8.202	8.255	1%	5.941	3.278	-45%	3.297	3.323	3.439	3.538	3.638	3.718
Pirinç (Tayland, Dolar/Ton)	365	272	-25%	217	236	9%	242	239	250	259	267	273

*14 Nisan **Tahminlere ilişkin veriler dönemsel ortalamaları ifade etmektedir

Kaynak: Bloomberg

Dünya'da Emtia Üretiminde Öne Çıkan Ülkeler

Petrol		Çelik		Bakır - Maden		Altın		Buğday		Mısır	
Ülke	Toplamda Payı (2024)	Ülke	Toplamda Payı (2024)	Ülke	Toplamda Payı (2024)	Ülke	Toplamda Payı (2024)	Ülke	Toplamda Payı (2025)	Ülke	Toplamda Payı (2025)
ABD	20,8%	Çin	53,3%	Şili	23,0%	Çin	10,4%	Çin	17,5%	ABD	30,6%
Rusya	11,2%	Hindistan	7,9%	Kongo	14,3%	Rusya	9,0%	AB	17,4%	Çin	23,9%
Suudi Arabistan	11,1%	Japonya	4,5%	Peru	11,3%	Avustralya	7,8%	Hindistan	14,7%	Brezilya	9,4%
Kanada	6,1%	ABD	4,2%	Çin	7,8%	Kanada	5,5%	Rusya	10,5%	AB	4,8%
Çin	5,2%	Rusya	3,8%	ABD	4,8%	ABD	4,3%	ABD	6,6%	Arjantin	4,7%
Türkiye	<0,2%	Türkiye	2,0%	Türkiye	<0,1%	Türkiye	0,8%	Türkiye	2,5%	Türkiye	0,6%
Diğer	45,6%	Diğer	24,3%	Diğer	38,7%	Diğer	62,2%	Diğer	31,0%	Diğer	26,0%
Doğalgaz		Demir Cevheri		Bakır - Rafineri		Gümüş Cevheri		Şeker		Kakao	
Ülke	Toplamda Payı (2024)	Ülke	Toplamda Payı (2024)	Ülke	Toplamda Payı (2024)	Ülke	Toplamda Payı (2024)	Ülke	Toplamda Payı (2025)	Ülke	Toplamda Payı (2023)
ABD	24,4%	Avusturya	37,2%	Çin	44,4%	Meksika	25,2%	Brezilya	24,2%	Fildişi Sahili	42,5%
Rusya	15,8%	Brezilya	17,6%	Şili	9,3%	Çin	13,2%	Hindistan	15,5%	Gana	11,7%
İran	6,6%	Çin	10,8%	Kongo	7,0%	Peru	12,4%	AB	9,1%	Endonezya	11,5%
Çin	6,4%	Hindistan	10,8%	Japonya	5,9%	Bolivya	5,2%	Çin	6,1%	Ekvator	6,7%
Kanada	4,9%	Rusya	3,6%	Rusya	3,6%	Polonya	5,2%	Tayland	5,6%	Brezilya	5,3%
Türkiye	<0,1%	Türkiye	0,7%	Türkiye	<0,1%	Türkiye	0,4%	Türkiye	1,7%	Türkiye	0,0%
Diğer	41,9%	Diğer	17,8%	Diğer	31,9%	Diğer	38,4%	Diğer	37,8%	Diğer	22,4%
Kömür		Alüminyum		Çinko		Platin		Pamuk		Pirinç	
Ülke	Toplamda Payı (2024)	Ülke	Toplamda Payı (2024)	Ülke	Toplamda Payı (2024)	Ülke	Toplamda Payı (2024)	Ülke	Toplamda Payı (2025)	Ülke	Toplamda Payı (2025)
Çin	51,7%	Çin	59,7%	Çin	33,3%	Güney Afrika	66,7%	Çin	26,9%	Hindistan	27,6%
Hindistan	11,7%	Hindistan	5,8%	Peru	10,8%	Rusya	12,8%	Hindistan	20,1%	Çin	26,9%
Endonezya	9,0%	Rusya	5,3%	Avustralya	9,2%	Zimbabve	10,6%	Brezilya	14,3%	Bangladeş	6,8%
ABD	5,0%	Kanada	4,6%	Hindistan	7,2%	Kanada	3,1%	ABD	12,1%	Endonezya	6,3%
Avusturya	5,0%	BAE	3,8%	ABD	6,3%	ABD	1,6%	Avustralya	4,7%	Vietnam	5,2%
Türkiye	0,9%	Türkiye	<0,1%	Türkiye	<0,1%	Türkiye	<0,1%	Türkiye	3,3%	Türkiye	<0,2%
Diğer	16,7%	Diğer	20,8%	Diğer	33,3%	Diğer	5,3%	Diğer	18,6%	Diğer	27,3%

Kaynak: Dünya Çelik Birliği, ABD Jeolojik Araştırma, BP Dünya Enerji İstatistikleri, MTA, ABD Enerji İstatistikleri, ABD Tarım Bakanlığı, Oil and Gas Journal, Uluslararası Pamuk Komitesi, Uluslararası Tarım Konseyi, Petrol ve Gaz, Gümüş Enstitüsü, Dünya Altın Örgütü

Not: Bakır üretimi cevher kısmı öne çıkan maden üretimi ve az işlenmiş rafineri üretimi olarak ikiye ayrılmıştır.

Yasal Çekince

Burada yer alan bilgiler, Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş. (Kalkınma Yatırım Bankası) tarafından, bilgilendirme ve kişisel kullanıma yönelik hazırlanmıştır. İşbu raporda yer alan hiçbir bilgi, bir vaat veya temsil olarak yorumlanamaz ve kabul edilemez. Bu rapor finansal veriler içermesine rağmen bilgilendirme niteliğindedir, bilgilerin doğruluğuna ve eksiksizliğine ilişkin Kalkınma Yatırım Bankası'nın herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Burada yer alan bilgilere dayanılarak alınacak yatırım, kredi ve benzeri kararların sonucunda doğabilecek zararlardan Kalkınma Yatırım Bankası hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler, gizli olup Kalkınma Yatırım Bankası'nın yazılı rızası olmadıkça kısmen veya tamamen üçüncü kişilerle paylaşılamaz, herhangi bir şekilde çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz ve başkası tarafından sunulamaz, başka bir yerde kullanılamaz.

Kalkınma Yatırım Bankası işbu raporda yer alan bilgilerin doğruluğuna veya eksiksizliğine ilişkin açıkça veya zımnen herhangi bir beyan veya taahhüt vermemektedir. Kalkınma Yatırım Bankası, işbu raporda bilgilerde önceden herhangi bir bildirimde bulunmaksızın doğrulama, tamamlama ve değişiklik yapma hakkını saklı tutar.

Ekonomik Araştırmalar

ekonomik.arastirmalar@kalkinma.com.tr

