



**KALKINMA YATIRIM  
BANKASI**



# Emtia Görünüm Raporu

*Şubat 2026*

*Sayı: 53*

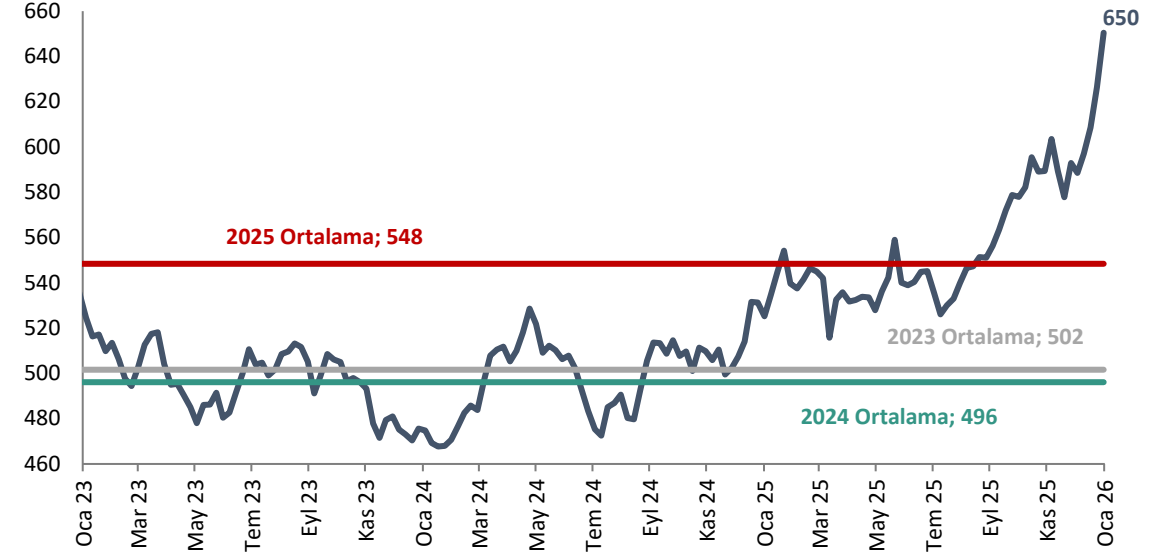
© 2026 Kalkınma Yatırım Bankası  
Tüm hakları saklıdır

## Bloomberg Emtia Fiyat Endeksi\* (Son 20 Yıl)



Kaynak: Bloomberg

## Bloomberg Emtia Fiyat Endeksi (Son 3 Yıl)



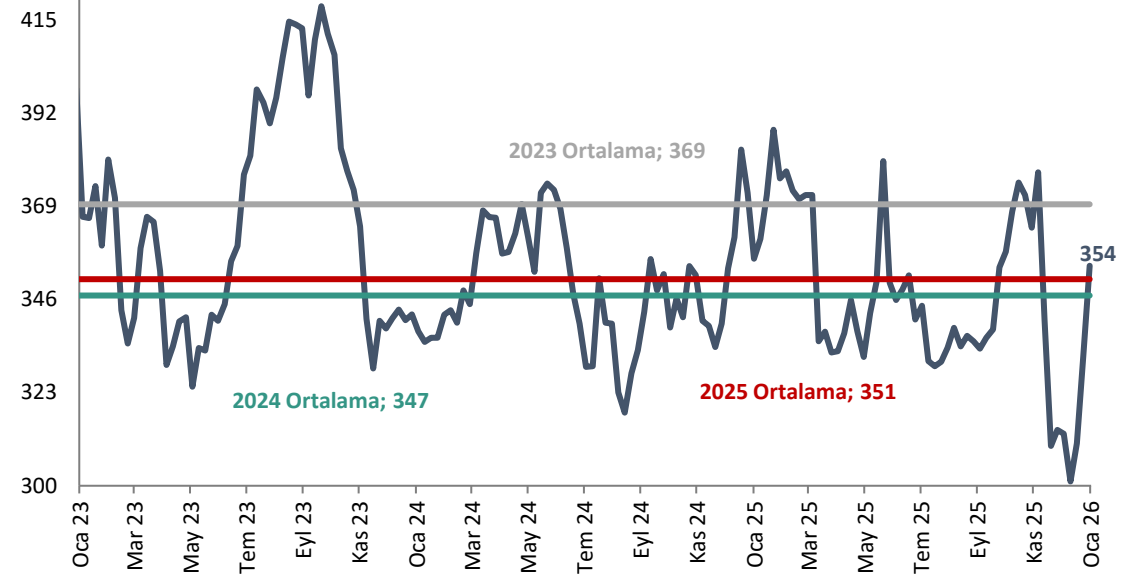
- ❖ Artan küresel belirsizlikler ve Trump Yönetimi'nin politikaları ocak ayında küresel emtia piyasalarını şekillendiren temel unsurlar olmuştur. Bloomberg Emtia Endeksi, kıymetli ve ana metal fiyatlarındaki yükselişlerin öncülüğünde aylık ortalamada %3,9 artış göstermiştir. Detaylarda kıymetli metal ve ana metal fiyatları aylık ortalamada sırasıyla %15,5 ve %8,3 yükselirken; tarım ve enerji emtiaları sırasıyla %2,2 ve %4,0 gerilemiştir. Bloomberg Emtia Fiyat Endeksi'nin ağırlıklandırılmasında yapılan revizyon kapsamında, kıymetli metal grubunun ağırlığı %30'dan %19,5'e düşürülürken; enerji grubunun ağırlığı %21,9'dan %32,1'e yükseltilmiştir. Böylece son aylarda kıymetli metal grubunda görülen ciddi yükselişlerin endeks içindeki etkisinin sınırlandırılması hedeflenmiştir.
- ❖ Brent Petrol, ABD ile İran arasında yaşanan gerilimin ardından Hürmüz Boğazı'ndan petrol akışlarının aksayabileceği endişeleriyle aylık ortalamada %4,2 değer kazanmıştır.
- ❖ Ana metallerdeki artış eğilimi sürerken; dolarda devam eden değer kaybı ve Asya'da devam eden altyapı yatırımları, fiyatları destekleyen temel unsurlar olmuştur.
- ❖ Jeopolitik gelişmeler ve politika belirsizlikleri kıymetli metalleri tarihi zirvelerine ulaştırmıştır. Gümüş ve platin, arz endişelerinin de etkisiyle güçlü yükseliş kaydetmiştir.
- ❖ Tarım emtiaları, arz ve talep görünümünün değişkenlik göstermesi nedeniyle dalgalı seyir izlemiş; küresel belirsizliklerinin devam etmesi nedeniyle baskı altında kalmıştır.

\*Bloomberg Emtia Fiyat Endeksi; enerji (%32,1), tarım (%20,5), kıymetli metal (%15,8), ana metal (%14,9), soft (kahve, pamuk, şeker, kakao; %7,4) ve canlı hayvan (%5,7) 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

- ❖ Enerji fiyatları; ocakta aylık ortalama %4,0 düşüyle 2021'den bu yana en düşük seviyesine gerilemiştir. Ancak ayın son haftasında ABD ve Avrupa'da hava durumunun kötüleşmesi doğalgaz talebini artırmış ve enerji fiyat endeksi 2025 ortalamasının üzerine çıkmıştır.
- ❖ ABD ile İran arasında yaşanan gerilim, bölgede bir arz kesintisi yaşanabileceği beklentilerini artırırken petrol aylık ortalama %4,2 değer kazanmıştır. Öte yandan ABD kaynaklı artan arz kapasitesi ve küresel iktisadi faaliyetlerdeki belirsizliğin yol açtığı sınırlı talep büyümesi fiyatlardaki yükselişi görece sınırlamıştır.
- ❖ ABD'de ılıman hava beklentisi ve Teksas eyaletinin Meksika Körfezi'nde bulunan iki LNG ihracat terminalinin yüksek stok seviyeleri nedeniyle kapasitelerini azalttığını duyurması doğalgaz fiyatlarını aylık ortalama %3,8 düşürmüştür. Ancak, jeopolitik gerilimin artması ve ocak ayının son haftasında ABD ve Avrupa'da gerçekleşen fırtınalar fiyatlardaki düşüşü sınırlamıştır.
- ❖ Küresel kömür talebinin Hindistan'daki enerji ihtiyacı öncülüğünde sınırlı bir artış göstermesi, kömür fiyatlarının aylık ortalama %1,2 artmasına neden olmuştur.

\*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**
<b>Brent Petrol (Dolar/Varil)</b>	67	62	9%	-15%	143 (Tem 08)	22 (Nis 20)
<b>Doğalgaz (Dolar/MMBtu)</b>	3,19	4,25	-25%	51%	14,46 (Ara 05)	1,58 (Haz 20)
<b>Kömür (Dolar/Ton)</b>	103	96	7%	-11%	254 (Şub 22)	39 (May 20)

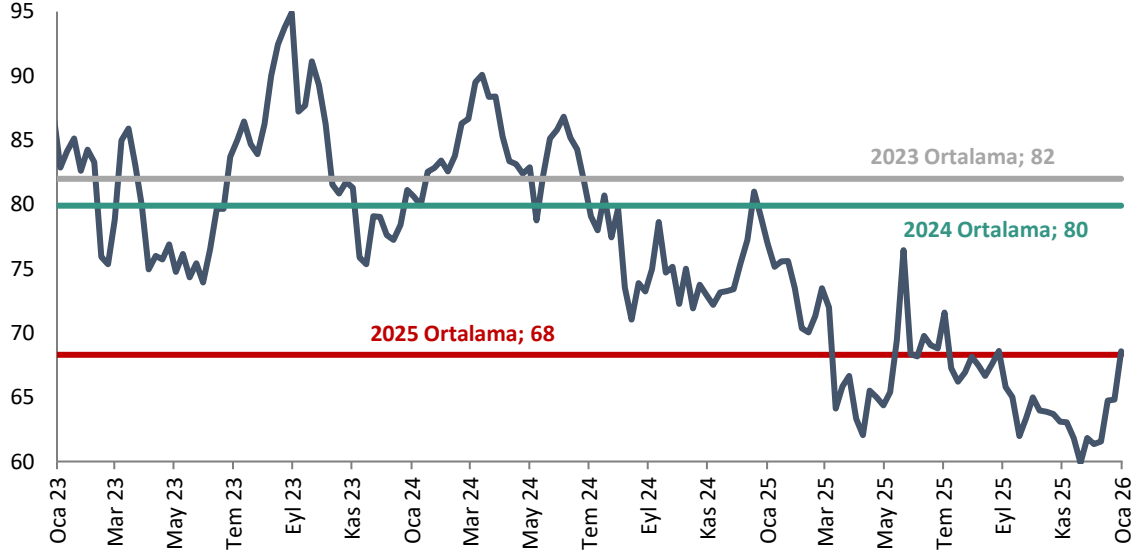
Kaynak: Bloomberg; Aksi belirtilmedikçe fiyatlar dolar/ton cinsindedir.

\*9 Şubat \*\* Haftalık ortalamalara göre

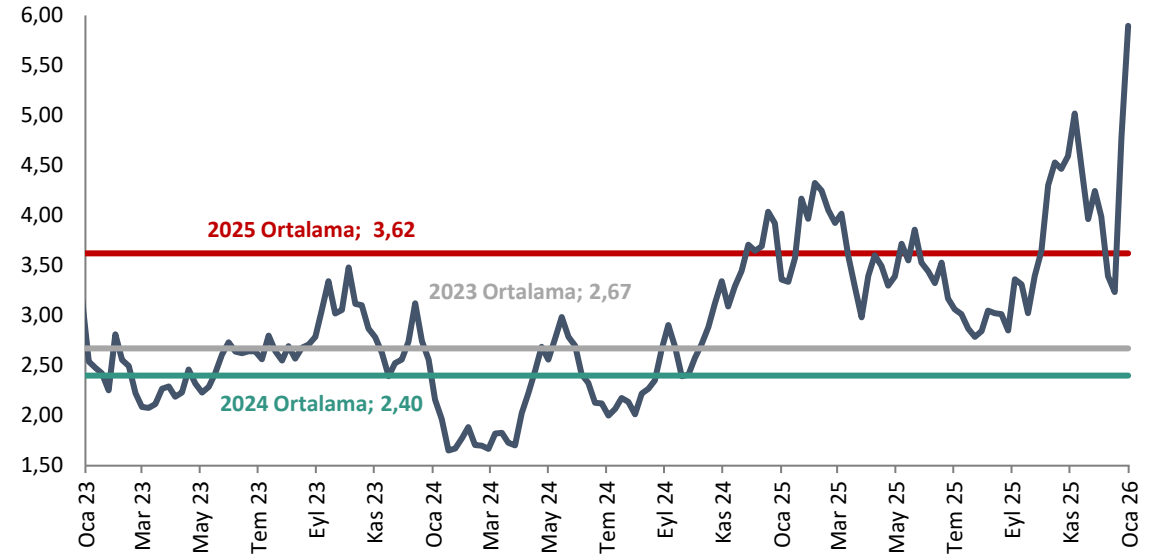
- ❖ Küresel belirsizlikler 2026'da petrol fiyatlarını belirlemeye devam ederken, ocak ayında ABD-İran arasındaki gerilimler ön plana çıkmıştır. Bu doğrultuda petrol fiyatları, yıl başından bu yana %9 yükselmiştir.
- ❖ Trump, Venezuela'dan ABD'ye 2 milyar dolar değerinde ham petrol ihraç edilmesi için 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. Piyasadaki analistler Rus doğalgazının, Asya pazarlarına yönelerek küresel ticaret haritasını değiştireceğini belirtmektedir. AB-Rusya arasında yaşanan gelişmelerden ve küresel arz ile stok seviyelerinin yüksek olmasından etkilenen doğalgaz fiyatları, yıl başından bu yana %25'lik bir gerileme kaydetmiştir.
- ❖ 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; İçişleri Bakanı, 13,1 milyon dönümlük federal arazinin kömür leasingine açılacağını açıklamıştır. Bu büyüklükteki alan, Trump'ın önceki büyük fonlama yasasında belirtilen alanın üç katından fazlasını kapsamaktadır. Asya'da devam eden altyapı yatırımlarının neden olduğu enerji ihtiyacının da etkisiyle kömür fiyatları yıl başından bu yana %7 artmıştır.

# Enerji Fiyatları – Detay ve Tahminler

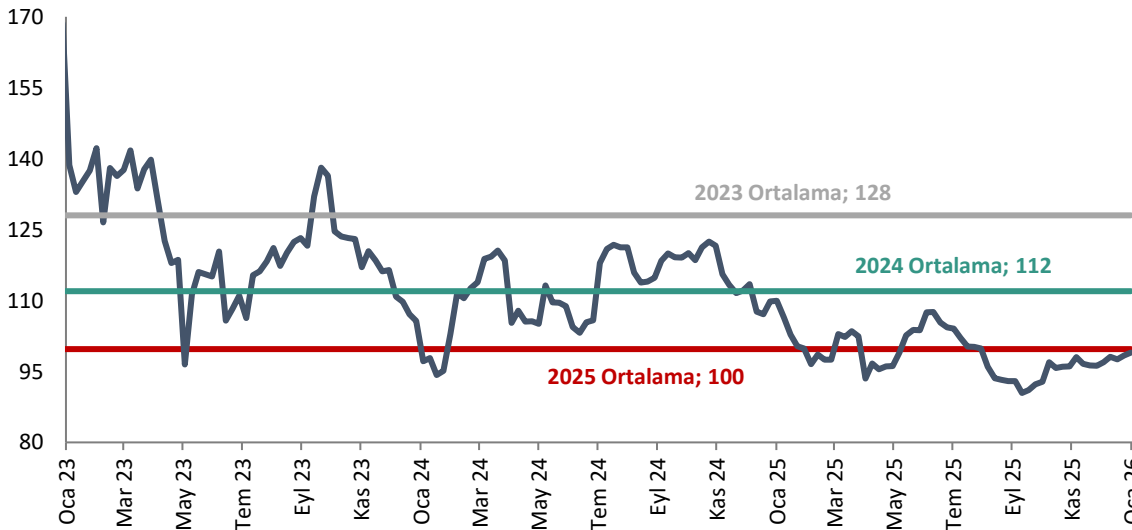
## Petrol (Dolar/Varil)



## Doğalgaz (Dolar/MMBtu)



## Kömür (Dolar/Ton)



	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Brent Petrol	82	80	68	67	66	65	65
Doğalgaz	2,67	2,40	3,62	3,19	3,94	3,72	3,60
Kömür	128	112	100	103	102	105	107

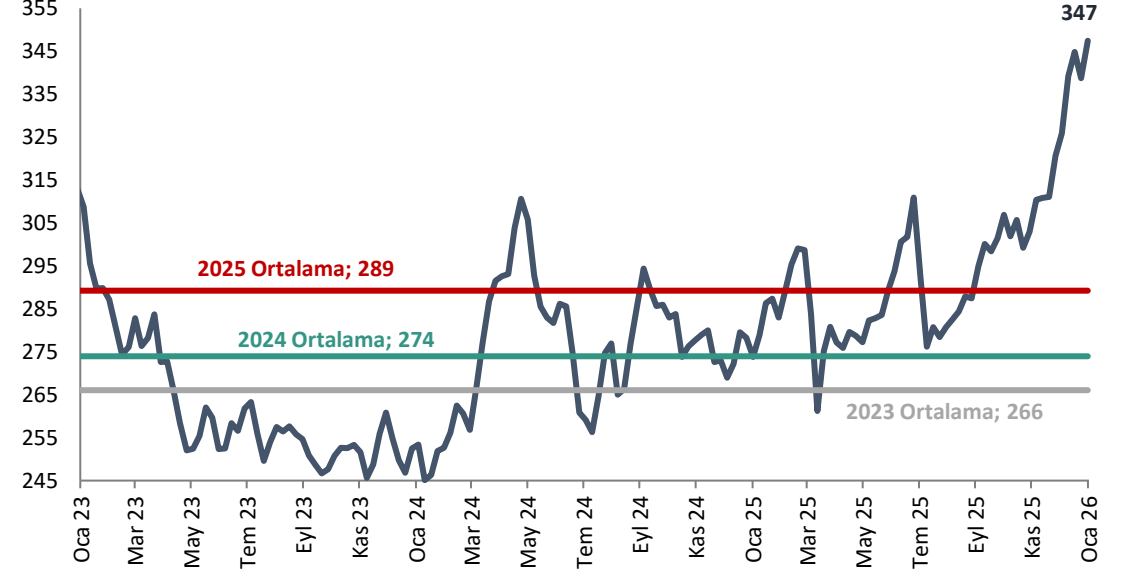
\*9 Şubat

Bloomberg Ana Metal Fiyat Endeksi\* (Son 20 Yıl)



Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Ana Metal Fiyat Endeksi (Son 3 Yıl)



- ❖ Ocakta ana metal fiyat endeksi, bir önceki ay ortalamasına göre %8,3'lük yükselişle 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Dolar endeksinde devam eden düşüşün etkisiyle ana metaller genelinde yukarı yönlü bir seyir gözlenirken; bakır ve alüminyum gibi emtiaların arzına dair yaşanan kesintiler de fiyatları yukarı çekmiştir.
- ❖ Bu kapsamda, demir cevheri ve çelik fiyatları aylık ortalama sırasıyla %1,6 ve %2,9 yükselmiştir. Asya'da devam eden altyapı yatırımlarının etkisiyle artan talep fiyatlarda etkili olmuştur. Ayrıca Çin'in demir cevheri ve çelik üretimini son yılların en düşük seviyelerine çekmesi ve bu ihtiyacı ithalat kanalıyla karşılaması fiyatları artıran bir diğer önemli unsur olmuştur.
- ❖ Bakır arzına dair yapısal sorunlar devam ederken; endüstriyel talebe ilişkin güçlü seyir bakır fiyatlarının aylık ortalama %8,1 yükselmesine neden olmuştur. İzlanda, Mozambik ve Avustralya'daki önemli eritme tesislerinde yaşanan üretim aksamaları, alüminyum arzına ilişkin endişeleri artırırken; enerji dönüşümünün desteklediği talep, alüminyum fiyatlarını aylık ortalama %7,5 artırmış ve 2022'den bu yana ek yüksek seviyesine çıkarmıştır.
- ❖ Ana metal fiyatlarındaki olumlu görünümünden etkilenen çinko yüksek seyreden talebin de etkisiyle aylık ortalama %4,3 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	102	107	-4%	-7%	221 (May 21)	38 (Ara 15)
Çelik	948	925	2%	11%	1.960 (Eyl 21)	370 (Ara 15)
Alüminyum	3.085	2.947	5%	7%	3.596 (Mar 22)	1.325 (Mar 09)
Bakır	12.994	12.049	8%	7%	13.214 (Oca 26)	2.892 (Ara 08)
Çinko	3.346	3.090	8%	1%	4.450 (Nis 22)	1.099 (Ara 08)

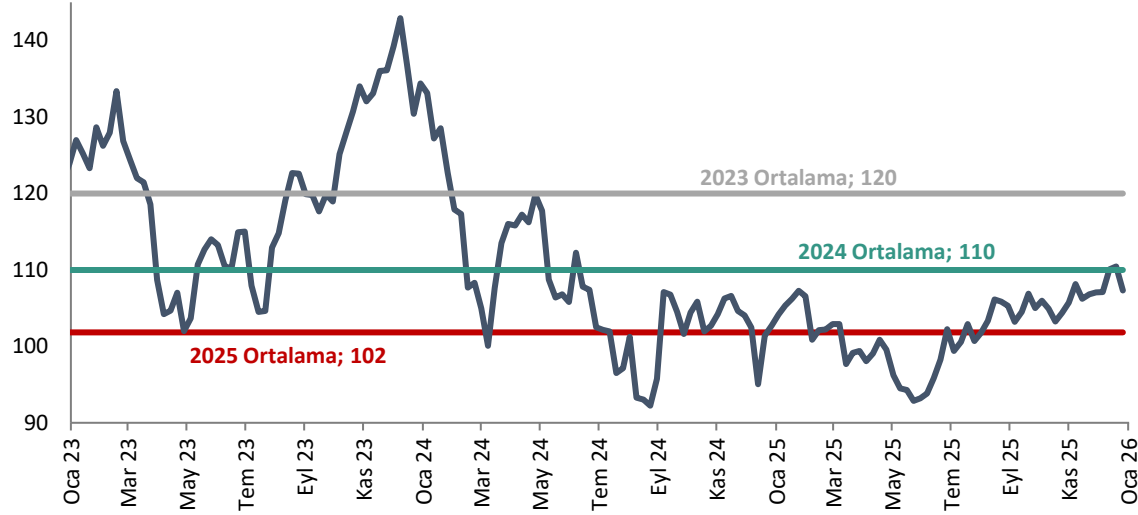
Kaynak: Bloomberg

\*9 Şubat \*\* Haftalık ortalamalara göre

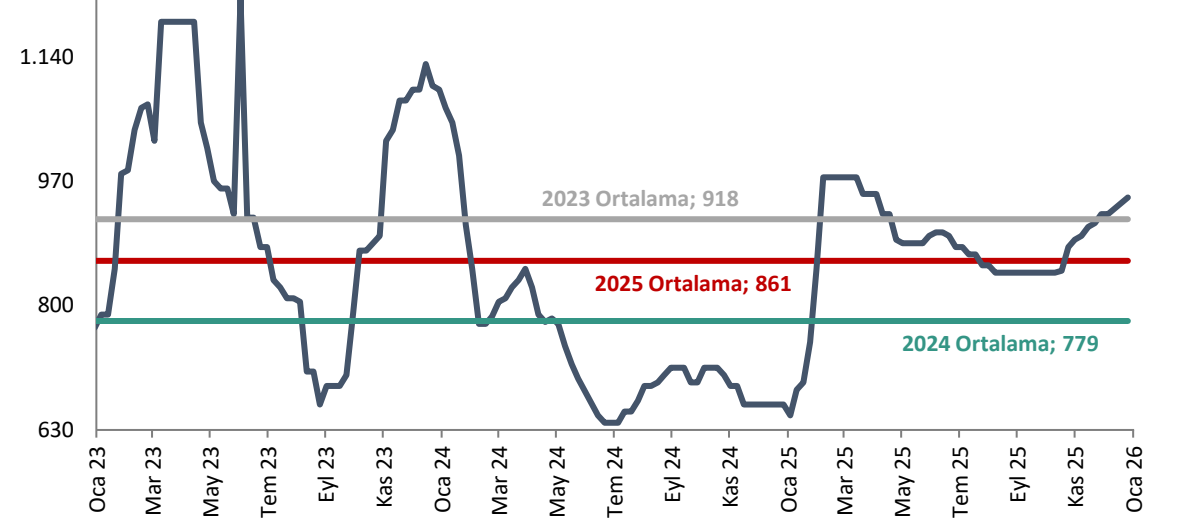
- ❖ Yapay zeka yatırımları, elektrikli araç üretimi ile veri merkezlerinin enerji dönüşümüne kadar çeşitli konuları kapsayan küresel teknolojik dönüşüm, ana metal piyasalarında yapısal bir değişikliğe yol açmaktadır. Ayrıca, küresel ana metal arzında gözlemlenen aksaklıklar çoğu ana metalin fiyatlarını yukarı çekmiştir. Bu kapsamda, bakır ve çinko yıl başından bu yana %8 ile artışlara öncülük ederken, alüminyum ve çelik sırasıyla %5 ve %2 değer kazanmıştır. Demir cevheri ise %4 değer kaybetmiştir.
- ❖ Çelik üreticileri, daralan kar 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 sinyalini 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.
- ❖ Çin Ulusal İstatistik Bürosu'nun verilerine göre, Çin demir cevheri üretimi 2025'te bir önceki yıla göre %2,8 azalarak 983,7 milyon tona gerilemiştir. Öte yandan Çin, 2025 yılında demir cevheri ithalatını yıllık bazda %1,8 artırarak 1,3 milyar tona çıkarmış ve bu hacimler üst üste üçüncü yıl artış göstermiştir. Aralık ayında bu seviye bir önceki aya göre %6,2 artarak 119,6 milyon tona ulaşmıştı. Çin'de çelik üretimi geçen yıl 1 milyar tonun altına düşerek 2018'den bu yana en düşük seviyesine inmiştir.

# Ana Metal Fiyatları – Detay ve Tahminler

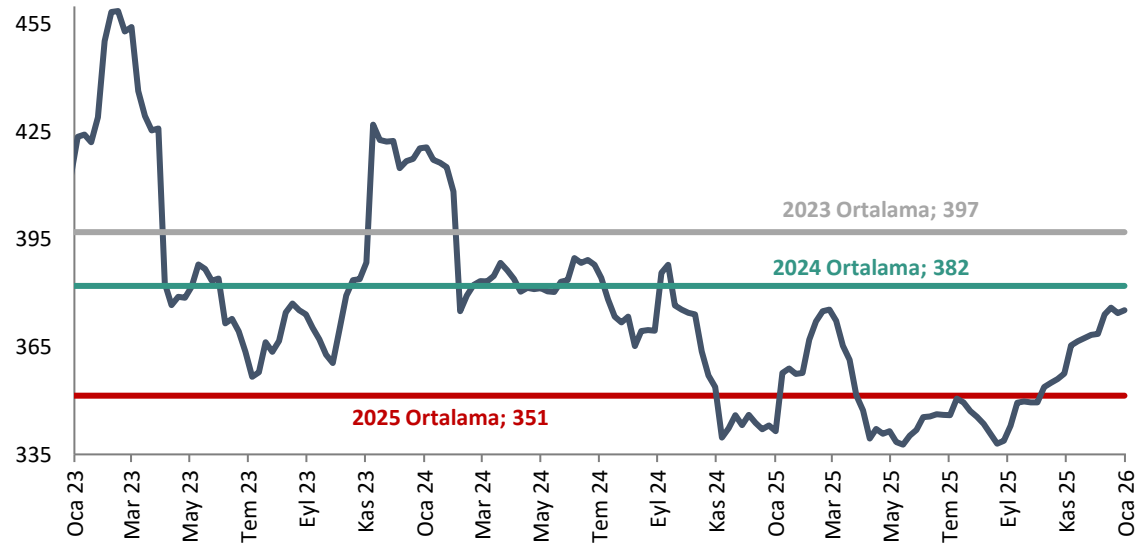
## Demir Cevheri (Dolar/Ton)



## Çelik (Sıcak Rulo, Dolar/Ton)



## Hurda Metal (LME, Dolar/Ton)

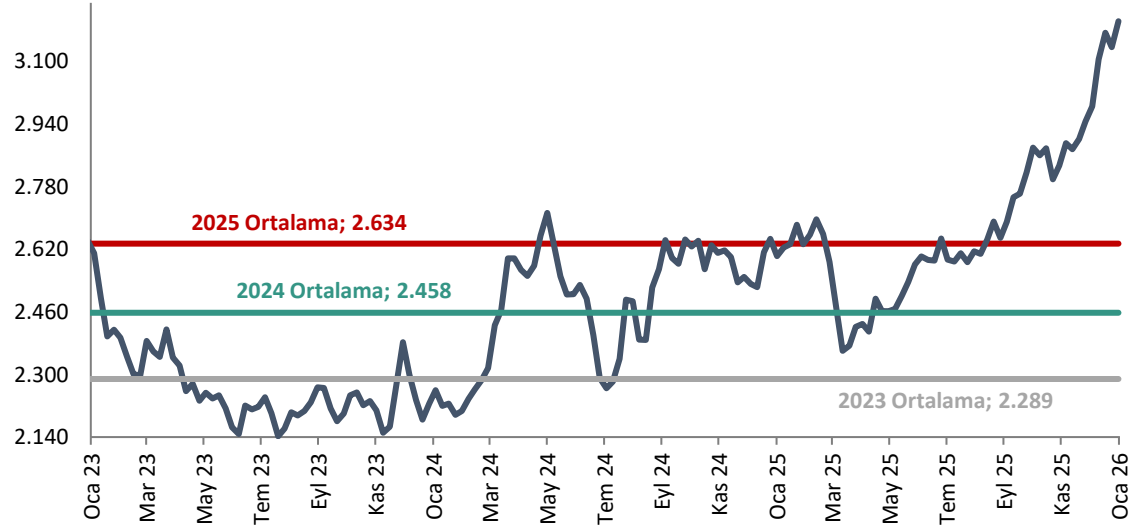


	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Demir Cevheri	120	110	102	102	99	95	92
Çelik	918	779	861	948	929	898	898
Hurda Metal	397	382	351	375	342	328	316

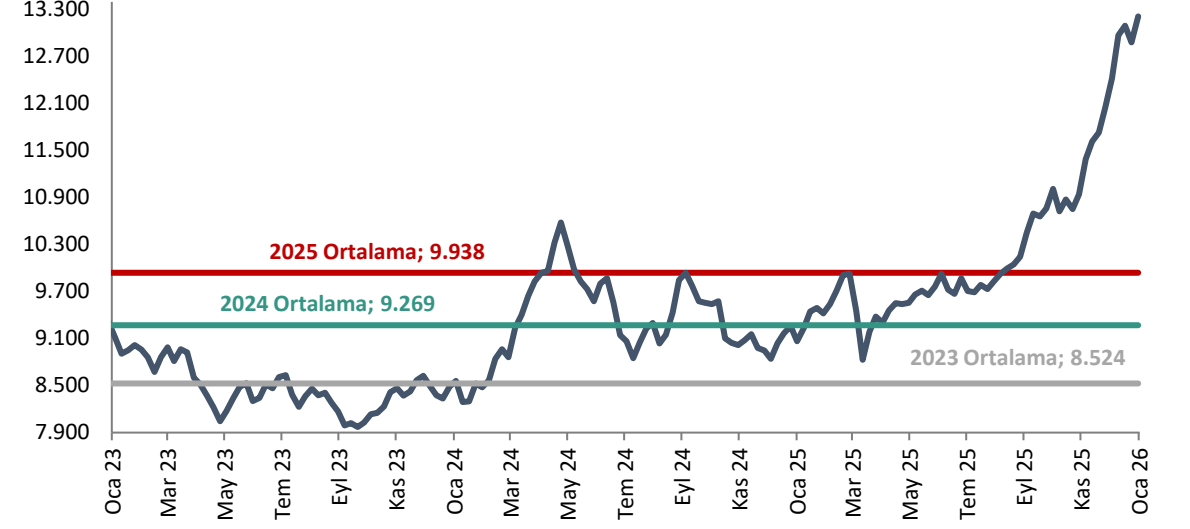
\*9 Şubat

# Ana Metal Fiyatları - Detay ve Tahminler

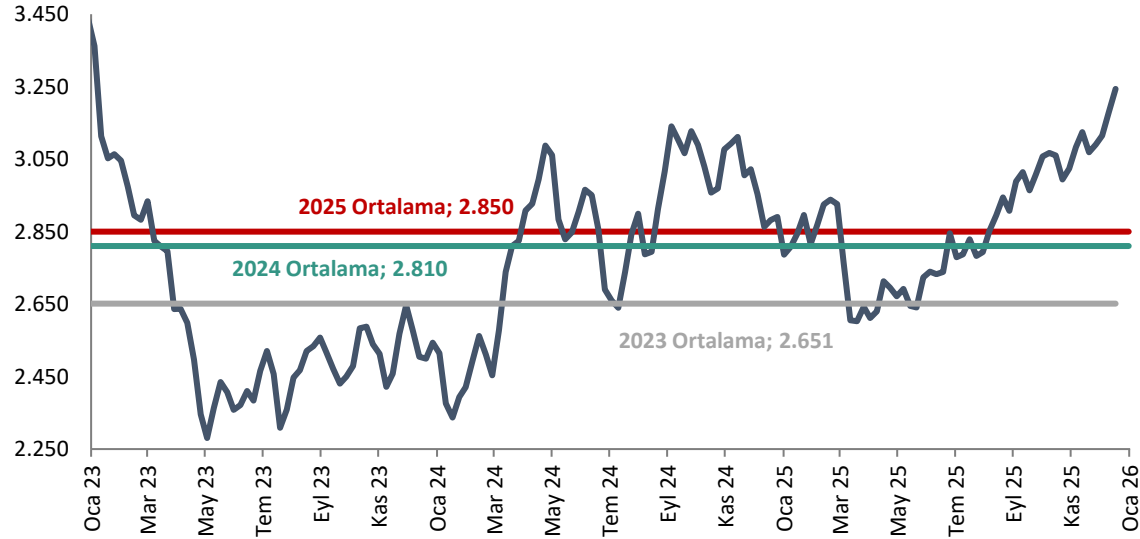
## Alüminyum (LME, Dolar/Ton)



## Bakır (LME, Dolar/Ton)



## Çinko (LME, Dolar/Ton)



	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Alüminyum	2.289	2.458	2.634	3.085	3.089	3.066	3.017
Bakır	8.524	9.269	9.938	12.994	13.022	13.092	13.152
Çinko	2.651	2.810	2.850	3.346	3.333	3.275	3.130

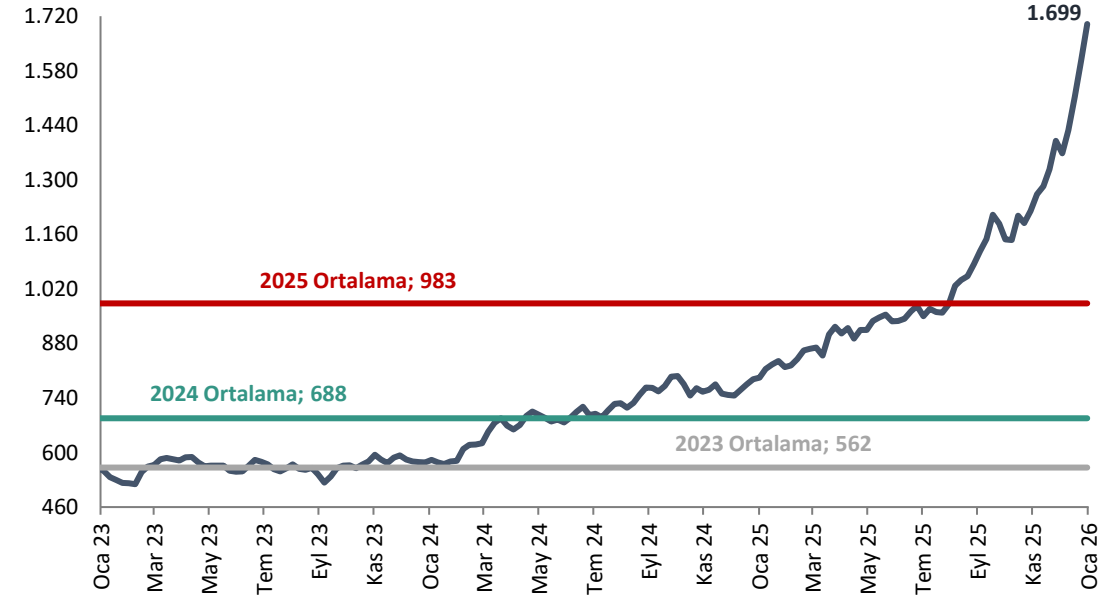
\*9 Şubat

Bloomberg Kıymetli Metal Fiyat Endeksi\* (Son 20 Yıl)



Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Kıymetli Metal Fiyat Endeksi (Son 3 Yıl)



- ❖ Ocak ayında; ABD'nin Grönland'ı kontrol etme girişimleriyle ABD-NATO ilişkilerinde yaşanan gerilim; Orta Doğu'da artan tansiyon ve Venezuela'daki gelişmeler küresel belirsizliği artıran temel unsurlar olmuştur. Değer kaybını sürdüren dolar ve Fed'in bağımsızlığına yönelik endişeler de güvenli liman olarak görülen kıymetli metallere talebi güçlendirirken, kıymetli metal fiyat endeksi aralık ayı ortalamasına göre %15,5 artarak yeni zirvesine ulaşmıştır.
- ❖ Tüm bu gelişmelere ek olarak; küresel merkez bankalarının rezerv birikimi kapsamında sürdürdüğü güçlü altın alımları ve yatırımcıların portföy çeşitlendirmesinde altına öncelik tanınmaları, altın fiyatlarının aylık ortalama %8,6 yükselmesine neden olmuştur.
- ❖ Gümüş ve platin fiyatları, küresel arz daralmasının derinleşmesi ve finansal piyasalarda gözlemlenen spekülasyon hareketlerinin etkisiyle aylık ortalama sırasıyla %37,9 ve %26,8'lik güçlü yükselişler kaydetmiştir. Fiziksel gümüşe artan talep ve gümüş stoklarının düşük seviyelerini sürdürmesi fiyatlardaki yükselişi desteklemiştir.

\*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	5.016	4.485	12%	44%	5.417 (Oca 26)	500 (Ara 05)
Gümüş	81,7	72,9	12%	40%	106,7 (Oca 26)	8,4 (Ara 05)
Platin	2.107	2.284	-8%	33%	2.558 (Oca 26)	632 (Mar 20)

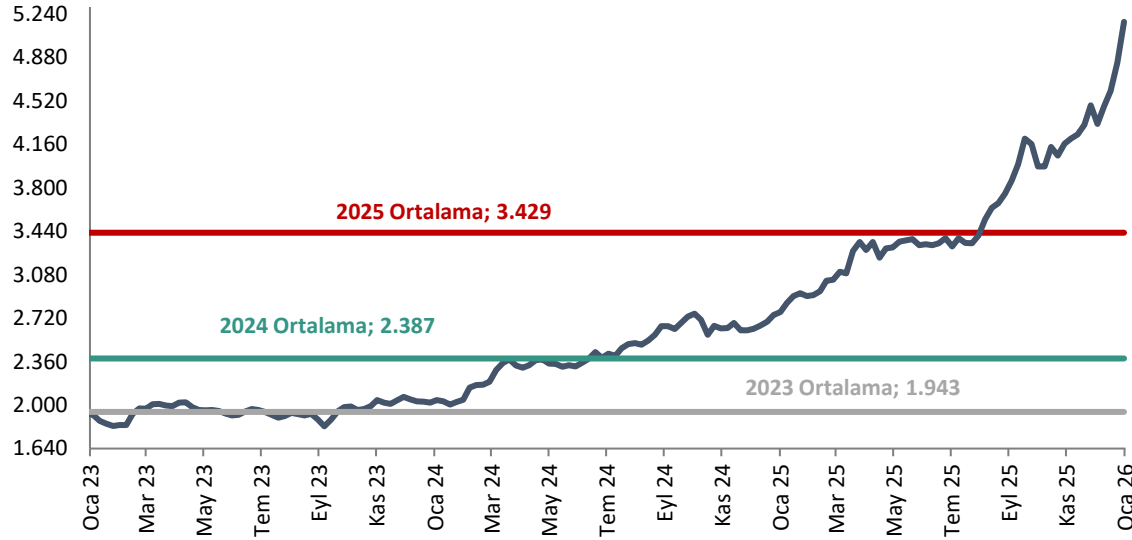
Kaynak: Bloomberg

\*9 Şubat \*\* Haftalık ortalamalara göre

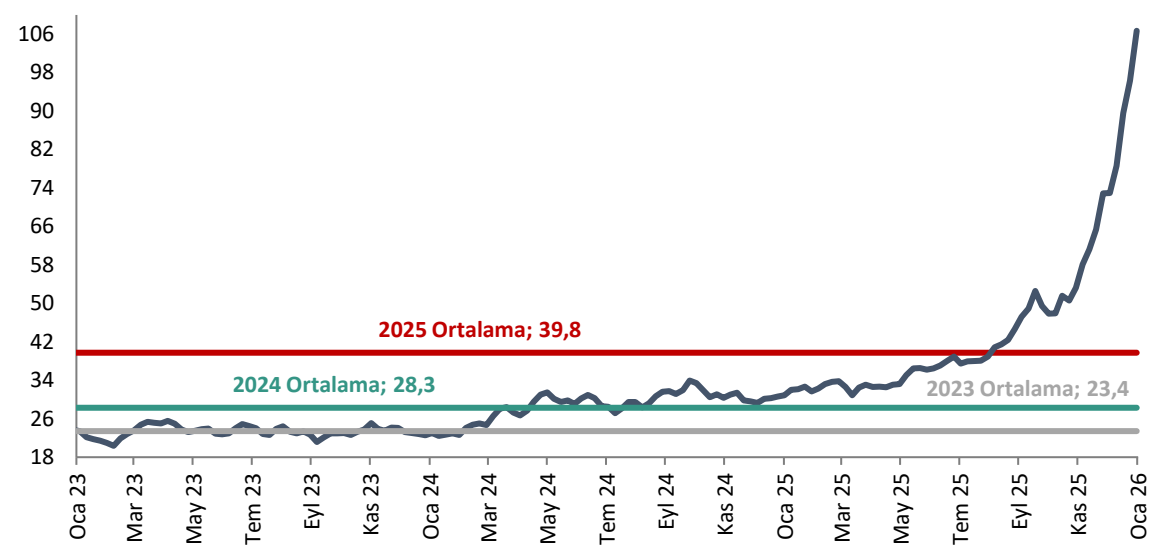
- ❖ Kıymetli metal fiyatları, kar satışları hariç tutulduğunda yükseliş eğilimini sürdürmüştür. Artan jeopolitik riskler ve küresel belirsizlikler kıymetli metal fiyatlarını artıran temel unsurlar olurken; merkez bankalarının sürdürdüğü alımlar talebi canlı tutmuştur. Ayrıca ABD'nin mali ve ekonomik görünümüne dair belirsizlikler ve Fed'in bağımsızlığına ilişkin endişeler, güvenli limana yönelimi güçlendirerek kıymetli metal fiyatlarını desteklemiştir. Öte yandan, gümüş ve platin fiyatlarının yükselişinde artan endüstriyel talep de etkili olmuştur. Ancak, ocak ayının sonunda ve şubat ayında kaydedilen yüklü satışlar, kıymetli metallerdeki olumlu görünümü sınırlamıştır. Bu gelişmeler ışığında altın ve gümüş; yıl başından bu yana sırasıyla %12 değer kazanırken; platin %8 değer kaybetmiştir.
- ❖ JP Morgan, merkez bankalarının altın alımlarının 2026'da da süreceğini öngörmektedir. Banka, 2026 yılı için merkez bankası altın alımlarını 755 ton olarak tahmin etmiştir. Bu seviye, son üç yıldaki 1.000 tonun üzerindeki rekor alımların altında kalsa da, 2022 öncesindeki 400–500 tonluk tarihsel ortalamanın oldukça üzerinde bir seviyeye işaret etmektedir.
- ❖ Dünya Altın Konseyi raporuna göre, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde küresel altın talebi 1,3 bin ton ile en yüksek çeyreklik seviyeye ulaşmıştır. Üçüncü çeyrekte ETF alımları 222 ton olurken, bar ve madeni para talebi 300 tonun üzerinde gerçekleşmiştir. Merkez bankalarının alımları 220 ton ile yüksek seviyede kalırken önceki çeyreğe göre %28 artmıştır. Kazakistan Merkez Bankası en büyük altın alıcısı olurken, Brezilya Merkez Bankası dört yılın ardından ilk kez altın satın almıştır. Yılbaşından bu yana bakıldığında, toplam altın talebi 3.717 ton (384 milyar dolar) olurken; geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %41 artış göstermiştir.

# Kıymetli Metal Fiyatları – Detay ve Tahminler

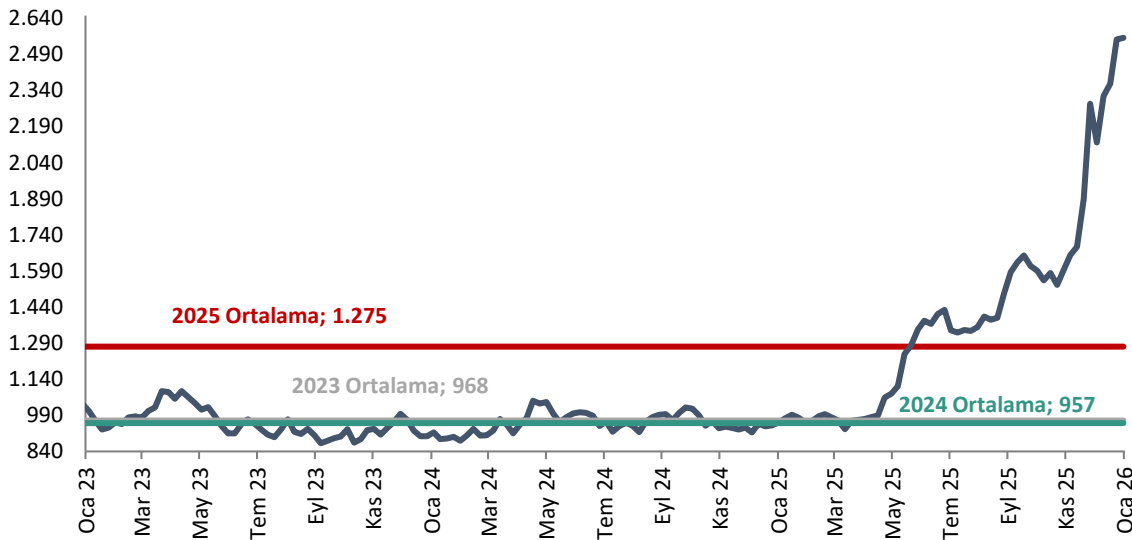
## Altın (Dolar/Ons)



## Gümüş (Dolar/Ons)



## Platin (Dolar/Ons)

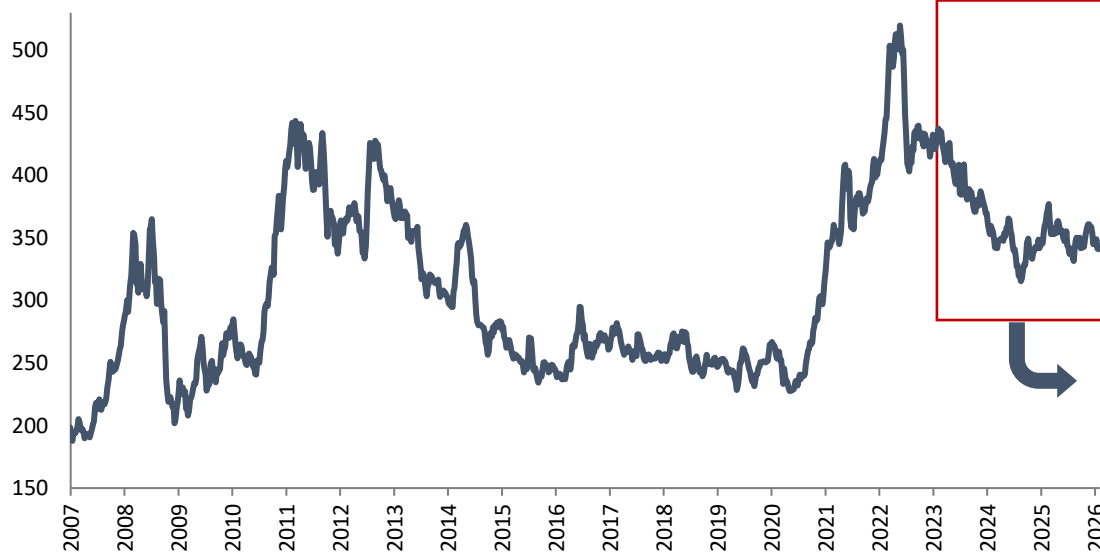


	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
<b>Altın</b>	1.943	2.387	3.429	5.016	5.104	5.225	5.413
<b>Gümüş</b>	23,4	28,3	39,8	81,7	82,5	80,7	83,4
<b>Platin</b>	968	957	1.275	2.107	2.172	2.135	2.174

\*9 Şubat

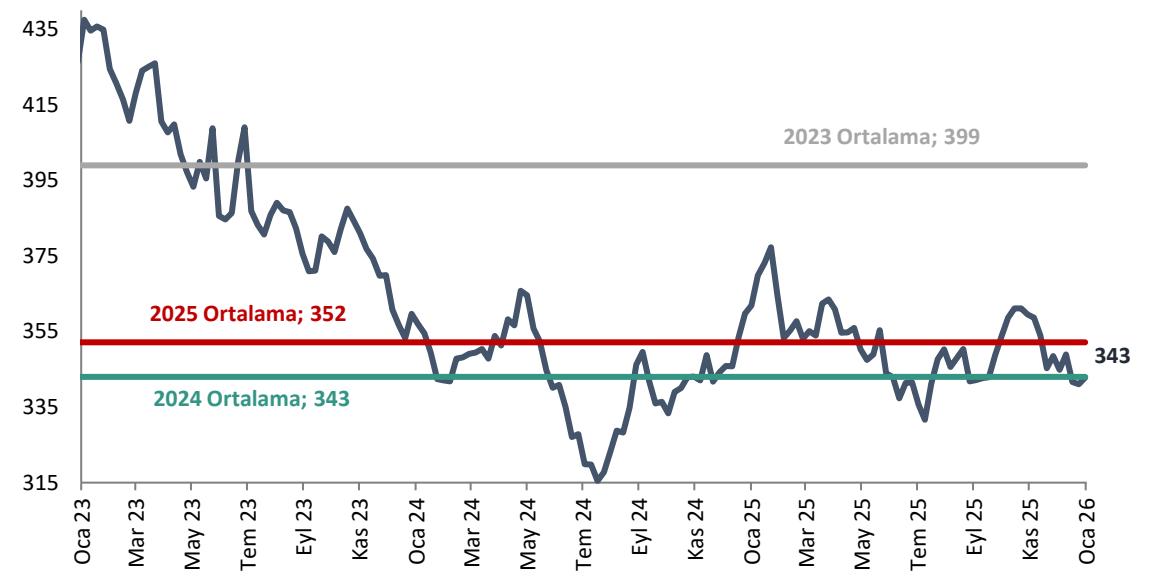
# Tarım Fiyatları – Mevcut Durum

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 ocakta aylık %0,4'lük düşüş kaydederken, yıllık %0,6 gerilemiştir. Böylece endeks, yıllık bazda düşüşünü üçüncü aya taşımıştır. Yüksek seyre rağmen endeks, 2022 yılı mart zirvesinin %22,7 altında seyretilmektedir. Tarım emtiaları, hava durumlarının ve arz görünümünün değişkenlik göstermesi nedeniyle dalgalı bir seyir izlemiştir. Dolar endeksinde devam eden düşüş küresel talebi olumlu etkileyerek fiyatlardaki düşüşü sınırlamıştır.
- ❖ Avustralya ve Kanada'nın güçlü buğday ihracatı talep görünümüne dair iyimser sinyaller verirken; Arjantin ile Avustralya'da güçlü hasat beklentileri ve yüksek stok seviyeleri buğday fiyatlarının aylık ortalama %1,5 gerilemesine neden olmuştur. Mısır fiyatları, ABD'nin etanol üretimi kaynaklı yüksek seyreten talebe rağmen; küresel arz seviyesinin yüksek olması nedeniyle aylık ortalama %1,8 gerilemiştir.
- ❖ Hindistan ve Tayland'da beklenen güçlü üretim artışı küresel arz görünümünde aralık ayında etkili olan endişeleri azaltırken; şeker fiyatları aylık ortalama %0,7 gerilemiştir. En büyük kakao üreticileri olan Fildişi Sahilleri ve Gana'nın kakao arzındaki yüksek seviyelere rağmen küresel talebin zayıf kalması kakao fiyatlarını %11,7 düşürmüştür.
- ❖ Çin'in Asya'dan pirinç alımlarını artırması talebin güçlü olduğuna işaret ederken; pirinçe uygulanan tarifelerin artabileceği beklentileri pirinç fiyatlarını %4,8 artırmıştır.

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

Şubat 2026 | Özel ve Gizlidir

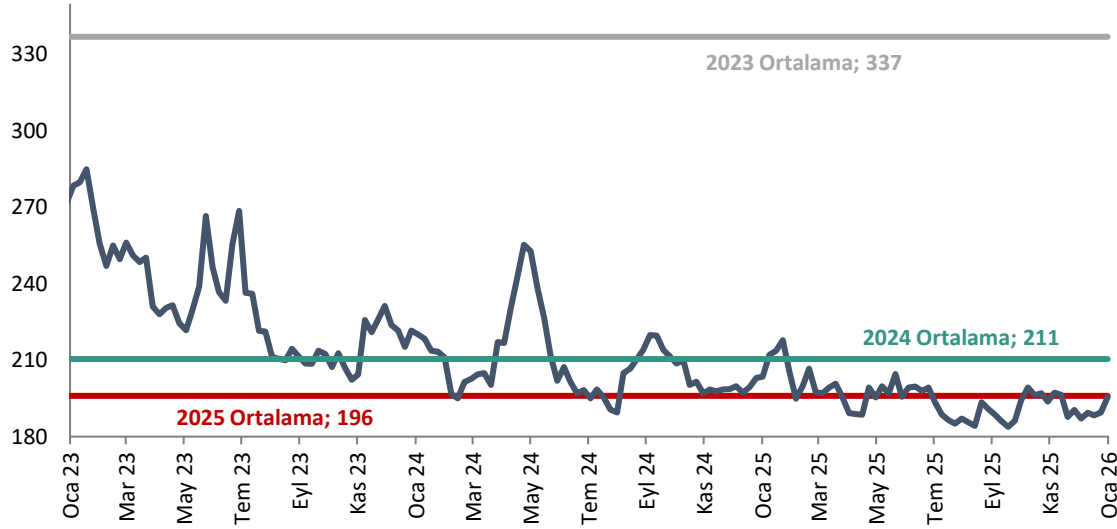
Dolar/Ton	Spot Fiyat*	Aralık 2025	YBY Değişim (%)	2025 Yıllık Ortalama Değişim (%)	Son 20 yıldaki en yüksek değeri**	Son 20 yıldaki en düşük değeri**
Buğday	194	190	2%	-7%	450 (May 22)	135 (Eyl 16)
Pamuk	1.353	1.413	-4%	-15%	4.557 (Mar 11)	883 (Kas 08)
Şeker	311	334	-7%	-18%	740 (Şub 11)	189 (Haz 07)
Mısır	169	177	-4%	4%	322 (Ağu 12)	87 (Ağu 06)
Kakao	4.197	5.941	-29%	1%	12.042 (Ara 24)	1.413 (Eyl 06)
Pirinç	247	217	14%	-25%	443 (Haz 20)	204 (Nis 17)

Kaynak: Bloomberg \*9 Şubat \*\* Haftalık ortalamalara göre

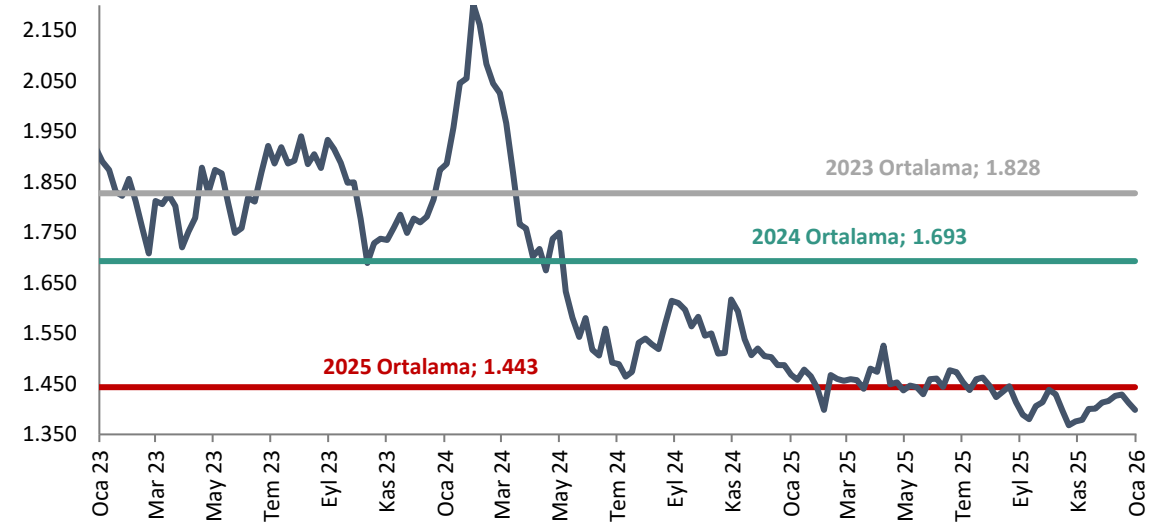
- ❖ 2026'da tarım emtialarına dair küresel arz görünümü bölgesel bazda değişiklik gösterirken; Trump'ın tarifelerine dair beklentiler fiyatlardaki ayrışmayı desteklemiştir. Bu gelişmeler ışığında pirinç ve buğday yıl başından bu yana %14 ve %2 değer kazanırken, mısır ve pamuk %4 değer kaybetmiş; şeker ve kakao ise değer kayıplarını sırasıyla %7 ve %29'a taşımıştır.
- ❖ Küresel bazda artan tahıl üretimin 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.
- ❖ Küresel pirinç üretim ve tüketimin yaklaşık %90'ını gerçekleştiren Asya, ana oyuncu olmaya devam etmektedir. 2024 yılında, beş Asya ülkesi ihracatın %75'ini gerçekleştirirken, bunun %40'ını Hindistan oluşturmuştur.

# Tarım Fiyatları – Detay ve Tahminler

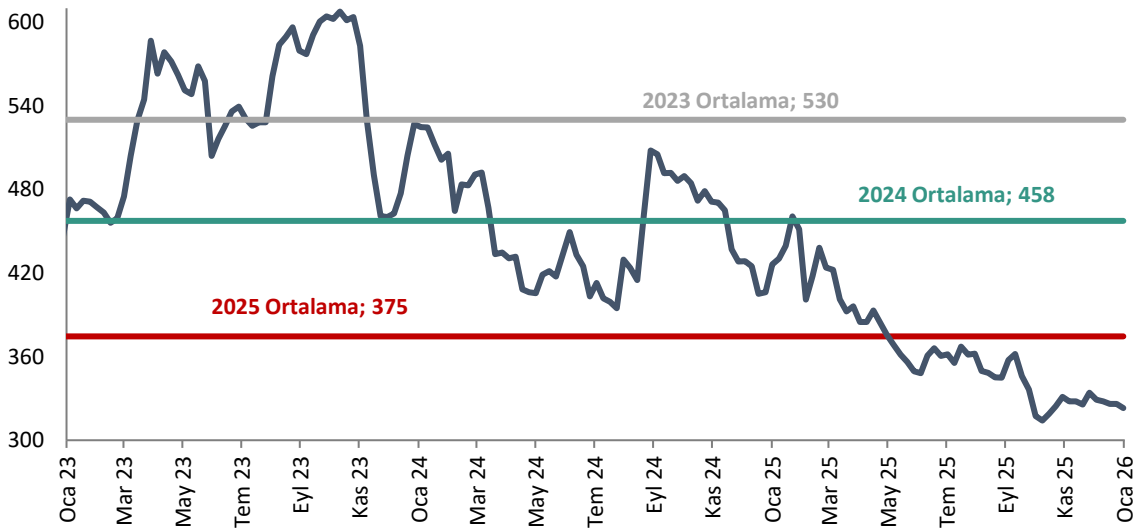
## Buğday (Amerikan, Dolar/Ton)



## Pamuk (Amerikan, Dolar/Ton)



## Şeker (Dolar/Ton)

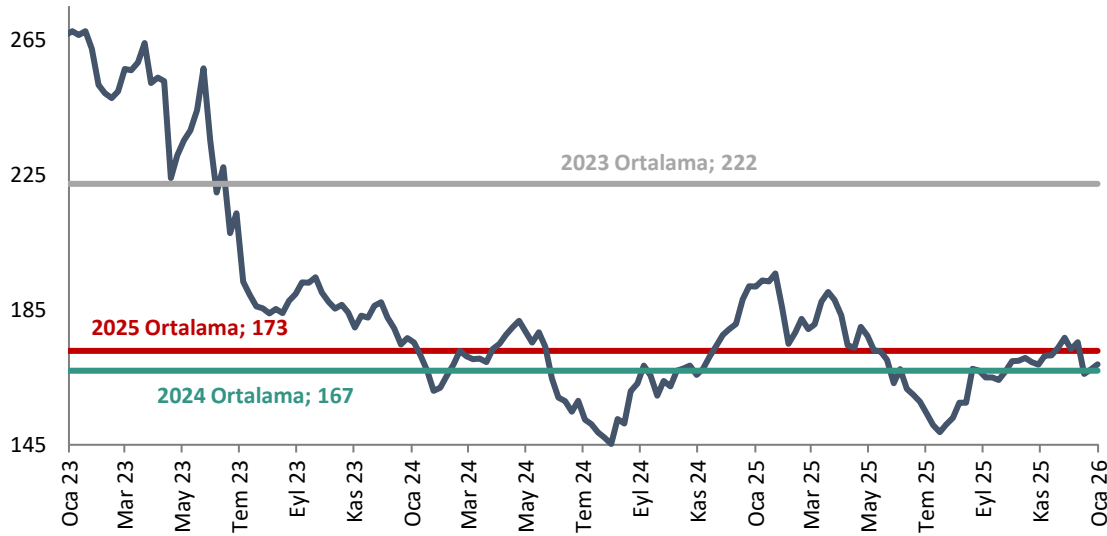


	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
<b>Buğday</b>	337	211	196	194	204	224	234
<b>Pamuk</b>	1.828	1.693	1.443	1.353	1.434	1.520	1.539
<b>Şeker</b>	530	458	375	311	311	329	340

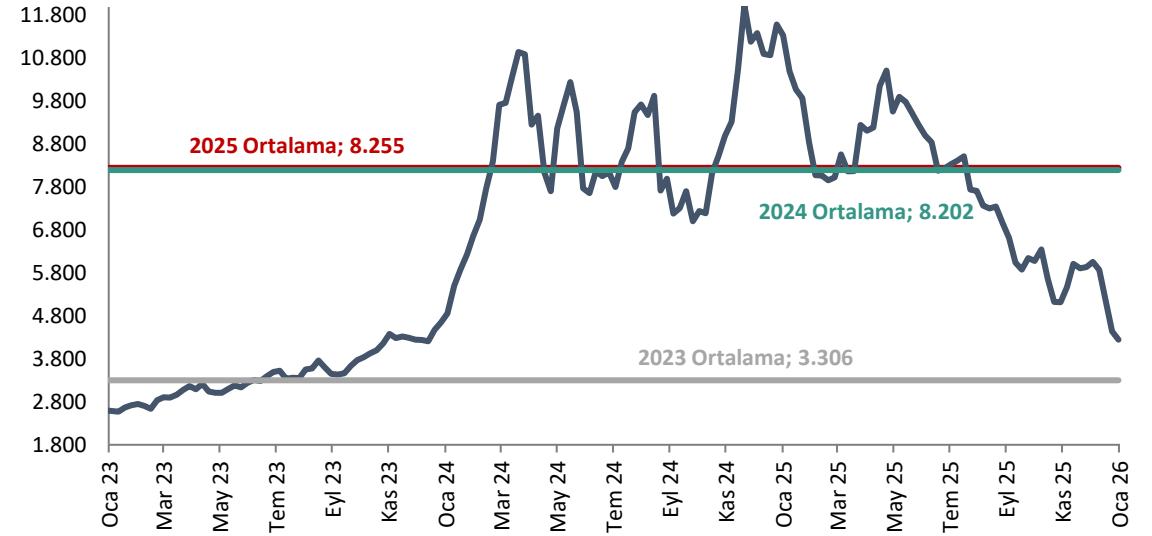
\*9 Şubat

# Tarım Fiyatları – Detay ve Tahminler

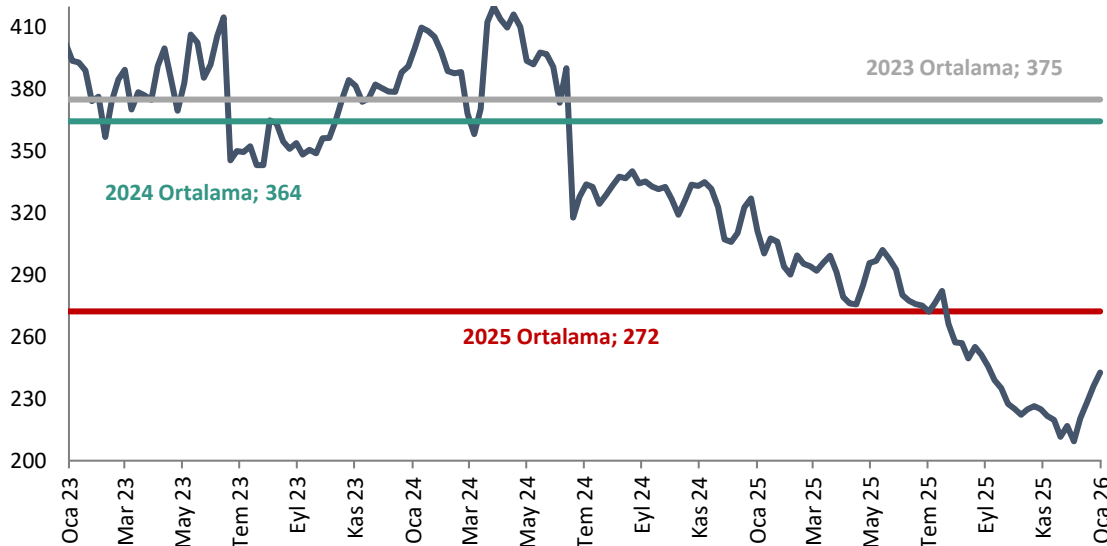
## Mısır (Amerikan, Dolar/Ton)



## Kakao (Amerikan, Dolar/Ton)



## Pirinç (Tayland, Dolar/Ton)



	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
<b>Mısır</b>	222	167	173	169	175	186	189
<b>Kakao</b>	3.306	8.202	8.255	4.197	4.347	4.476	4.521
<b>Pirinç</b>	375	365	272	247	261	281	283

\*9 Şubat

# Tahminler

Enerji	2023 Ortalama	2024 Ortalama	2025 Ortalama	Yıllık Ortalama Değişim (%)	Aralık 2025	Spot Fiyat*	YBY Değişim (%)	2026T	2027T	2028T
Petrol (Dolar/Varil)	82	80	68	-15%	62	67,3	9%	66	65	65
Doğalgaz (Dolar/MMBtu)	2,67	2,40	3,62	51%	4,25	3,19	-25%	3,94	3,72	3,60
Kömür (Dolar/Ton)	128	112	100	-11%	96	103	7%	102	105	107
Ana Metal	2023 Ortalama	2024 Ortalama	2025 Ortalama	Yıllık Ortalama Değişim (%)	Aralık 2025	Spot Fiyat*	YBY Değişim (%)	2026T	2027T	2028T
Demir Cevheri (Dolar/Ton)	120	110	102	-7%	107	102	-4%	99	95	92
Çelik (Sıcak Rulo, Dolar/Ton)	918	779	861	11%	925	948	2%	929	898	898
Alüminyum (LME, Dolar/Ton)	2.289	2.458	2.634	7%	2.947	3.085	5%	3.089	3.066	3.017
Bakır (LME, Dolar/Ton)	8.524	9.269	9.938	7%	12.049	12.994	8%	13.022	13.092	13.152
Çinko (LME, Dolar/Ton)	2.651	2.810	2.850	1%	3.090	3.346	8%	3.333	3.275	3.130
Kıymetli Metal	2023 Ortalama	2024 Ortalama	2025 Ortalama	Yıllık Ortalama Değişim (%)	Aralık 2025	Spot Fiyat*	YBY Değişim (%)	2026T	2027T	2028T
Altın (Dolar/Ons)	1.943	2.387	3.429	44%	4.485	5.016	12%	5.104	5.225	5.413
Gümüş (Dolar/Ons)	23,4	28,3	39,8	40%	72,9	82	12%	82,5	80,7	83,4
Platin (Dolar/Ons)	968	957	1.275	33%	2.284	2.107	-8%	2.172	2.135	2.174
Tarım	2023 Ortalama	2024 Ortalama	2025 Ortalama	Yıllık Ortalama Değişim (%)	Aralık 2025	Spot Fiyat*	YBY Değişim (%)	2026T	2027T	2028T
Buğday (Amerikan, Dolar/Ton)	337	211	196	-7%	190	194	2%	204	224	234
Pamuk (Amerikan, Dolar/Ton)	1.828	1.693	1.443	-15%	1.413	1.353	-4%	1.434	1.520	1.539
Şeker (Dolar/Ton)	530	458	375	-18%	334	311	-7%	311	329	340
Mısır (Amerikan, Dolar/Ton)	222	167	173	4%	177	169	-4%	175	186	189
Kakao (Amerikan, Dolar/Ton)	3.306	8.202	8.255	1%	5.941	4.197	-29%	4.347	4.476	4.521
Pirinç (Tayland, Dolar/Ton)	375	365	272	-25%	217	247	14%	261	281	283

\*9 Şubat \*\*Tahminlere ilişkin veriler yıllık 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%
<b>Türkiye</b>	<b>&lt;0,2%</b>	<b>Türkiye</b>	<b>2,0%</b>	<b>Türkiye</b>	<b>&lt;0,1%</b>	<b>Türkiye</b>	<b>0,8%</b>	<b>Türkiye</b>	<b>2,5%</b>	<b>Türkiye</b>	<b>0,6%</b>
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%
<b>Türkiye</b>	<b>&lt;0,1%</b>	<b>Türkiye</b>	<b>0,7%</b>	<b>Türkiye</b>	<b>&lt;0,1%</b>	<b>Türkiye</b>	<b>0,4%</b>	<b>Türkiye</b>	<b>1,7%</b>	<b>Türkiye</b>	<b>0,0%</b>
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%
<b>Türkiye</b>	<b>0,9%</b>	<b>Türkiye</b>	<b>&lt;0,1%</b>	<b>Türkiye</b>	<b>&lt;0,1%</b>	<b>Türkiye</b>	<b>&lt;0,1%</b>	<b>Türkiye</b>	<b>3,3%</b>	<b>Türkiye</b>	<b>&lt;0,2%</b>
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, yayınlanamaz 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](mailto:ekonomik.arastirmalar@kalkinma.com.tr)

