



**KALKINMA YATIRIM
BANKASI**



Emtia Görünüm Raporu

Haziran 2026

Sayı: 57

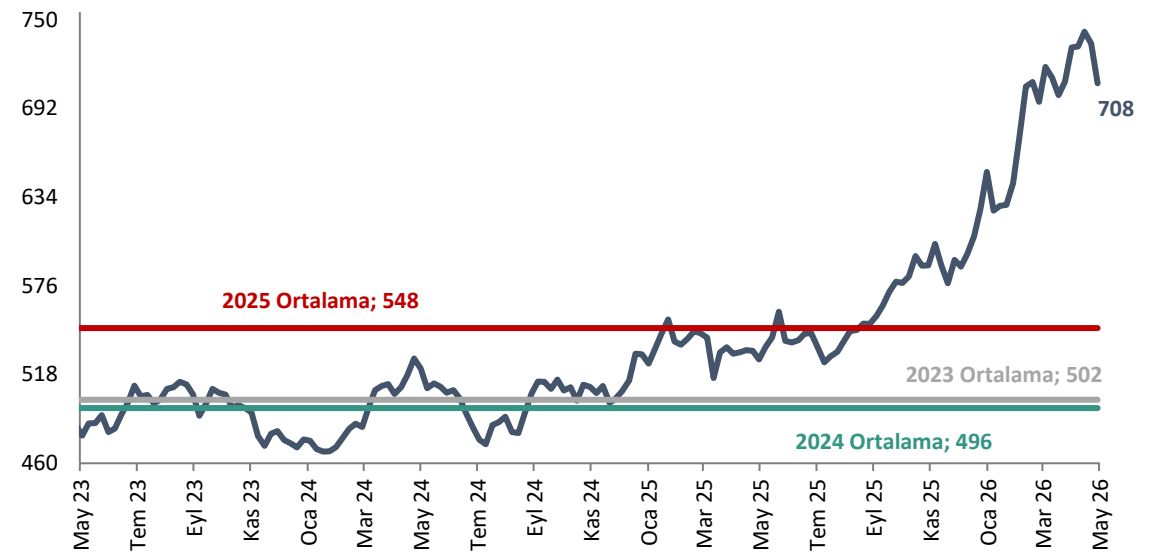
© 2026 Kalkınma Yatırım Bankası
Tüm hakları saklıdır

Bloomberg Emtia Fiyat Endeksi* (Son 20 Yıl)



Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Emtia Fiyat Endeksi (Son 3 Yıl)



- ❖ Mayıs ayı boyunca, ABD-İran anlaşmasının "büyük ölçüde müzakere edildiği" yönündeki açıklamalar ve ilk aşama olarak öngörülen mutabakat muhtırasıyla Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılacağına dair beklentiler güçlenmiş; ancak olumlu sinyaller, ay sonuna doğru gerçekleşen karşılıklı saldırılar nedeniyle süreklilik kazanamamıştır. Belirsizlikler nedeniyle mayısta kıymetli metaller grubu haricinde genele yayılan bir artış gözlenmiştir. Bu kapsamda Bloomberg Emtia Endeksi %2,8 artmıştır. Artışın detaylarında, ana metal ile tarım emtia fiyatları %4,5 ve enerji fiyatları %3,4 yükselirken, kıymetli metal fiyatları %2,0 gerilemiştir.
- ❖ Savaş nedeniyle petrol stokları azalırken, petrol fiyatları ABD-İran anlaşmasına dair verilen sinyallere bağlı olarak dalgalanmalar göstermiştir. Ay içerisinde 115 dolara kadar yükselen Brent petrol ay ortalamasında %3,0 değer kazanmıştır. AB doğal gazı enerji piyasalarındaki olumsuzluklara rağmen ılıman havaların etkisiyle yatay seyretilmiştir.
- ❖ Ana metal grubu mayısta aylık ortalamada %4,5 yükselmiştir. Ana metal fiyatlarındaki yükselişe öncelikli olarak; Çin ve Avrupa tarafından gelen talep, artan yapay zeka yatırımları ile Hürmüz Boğazı kapanışının neden olduğu arz sorunları yön vermiştir.
- ❖ Kıymetli metaller mayıs ayının değer kaybeden tek emtia grubu olmuştur. Fed'in faiz artıracığına yönelik beklentiler ve güçlenen dolar altın ve platin fiyatlarını baskılamıştır.
- ❖ Hürmüz Boğazı'nın kapalı kalmasıyla biyoyakıt maliyetleri üzerinde görülen artış ve Amerika'da yaşanan büyük ölçekli kuraklık tarım emtia fiyatlarını yukarı yönlü etkilemiştir.

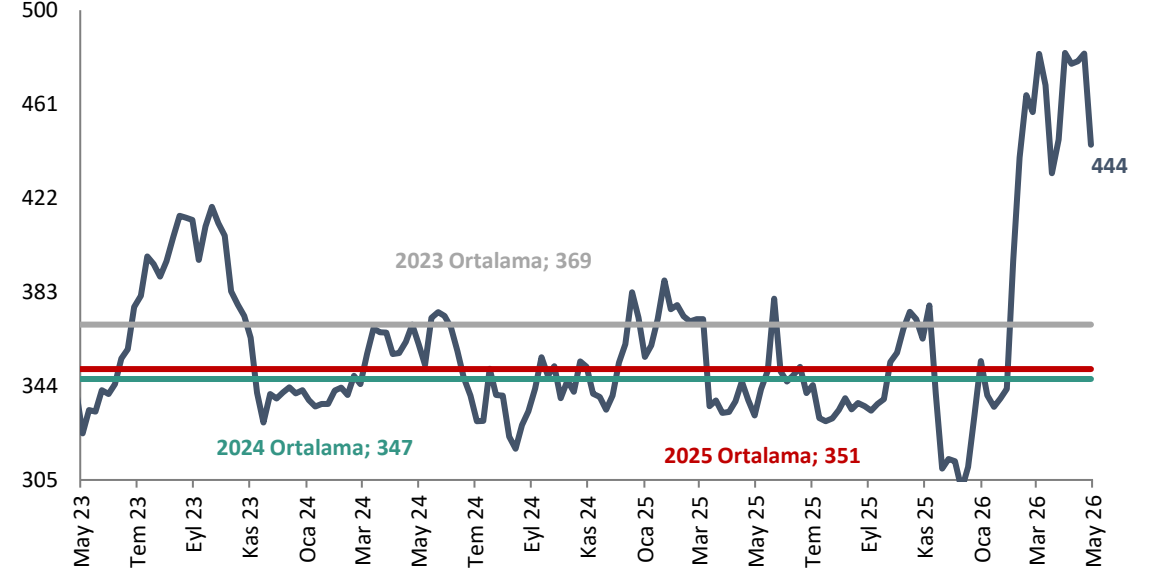
*Bloomberg Emtia Fiyat Endeksi; enerji (%37,4), tarım (%19,9), kıymetli metal (%16,7), ana metal (%14,1), soft (kahve, pamuk, şeker, kakao; %6,7) ve canlı hayvan (%5,3) fiyatlarının ağırlıklandırılmasıyla hesaplanmaktadır. Emtia gruplarının endekse dahil edilebilmesi için iktisadi olarak önemli ve çeşitlendirilmiş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

Bloomberg Enerji Fiyat Endeksi* (Son 20 Yıl)



Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Enerji Fiyat Endeksi (Son 3 Yıl)



- ❖ Bloomberg Enerji Emtia fiyat endeksi mayısta aylık ortalama %3,5 yükselerek son 3 yılda görülen en yüksek seviyeye ulaşmıştır. Hürmüz Boğazı'ndan enerji akışına yönelik risklerin devam etmesi, Brent petrol ve doğal gaz fiyatlarında arz güvenliği konusunun öne çıkmasına neden olmuştur.
- ❖ ABD-İran savaşının seyrine dair açıklamalardan ve gelişmelerden doğrudan etkilenen Brent Petrol, ayın ilk iki haftasında 115 dolara kadar çıktıktan sonra ateşkes anlaşmasının sağlanabileceğine dair artan beklentilerle gerilemiş; aylık ortalama %3,0 artış kaydetmiştir. EIA, Hürmüz Boğazı'nın mayıs sonuna kadar fiilen kapalı kalacağı varsayımında bulunmuş, böylece Brent Petrol fiyatları ayın çoğunluğunda 100 doların üzerinde seyretmiştir. Arz tarafında ise BAE'nin 1 Mayıs itibarıyla OPEC'ten ayrılması ve atıl kapasite beklentilerinin aşağı çekilmesi, fiyatları destekleyici bir diğer unsur olmuştur.
- ❖ AB Doğal Gazı, aylık ortalama yatay bir seyir izlemiştir. QatarEnergy'nin LNG kapasitesine yönelik ilan ettiği mücbir sebebin süresini uzatması ve AB depolama doluluğunun beş yıllık ortalamanın belirgin ölçüde altında kalması fiyatları desteklerken; ılıman hava koşulları nedeniyle talep sınırlı kalmış, böylece fiyat üzerindeki etkiler dengelenmiştir.
- ❖ Kömür fiyatları ise aylık ortalama %1,6'lık artış göstermiştir. Kömür, nisan ayındaki %17,3'lük yükselişe göre daha yavaş bir hızda değer kazansa da, ABD-İran savaşı nedeniyle yaşanan enerji arzı sorunlarının ardından öncelikli alternatif olmaya devam etmiştir.

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

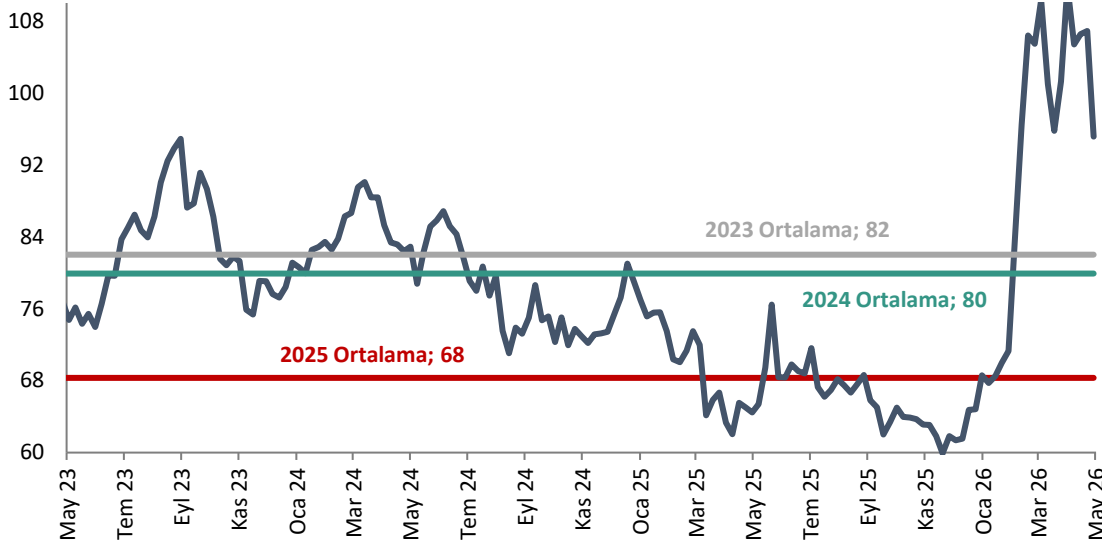
	Spot Fiyat*	Aralık 2025	YBY Değişim (%)	2025 Yıllık Ortalama Değişim (%)	Son 20 yıldaki en yüksek değeri**	Son 20 yıldaki en düşük değeri**
Brent Petrol (Dolar/Varil)	83	62	34%	-15%	143 (Tem 08)	22 (Nis 20)
ABD Doğal Gazı (Dolar/MMBtu)	3,03	4,25	-29%	51%	13,5 (Tem 08)	1,6 (Haz 20)
AB Doğal Gazı (Dolar/MWh)	43,9	27,9	57%	10%	299,7 (Ağu 22)	4,1 (May 20)
Kömür (Dolar/Ton)	131	96	36%	-11%	254 (Şub 22)	39 (May 20)

*15 Haziran** Haftalık ortalamalara göre

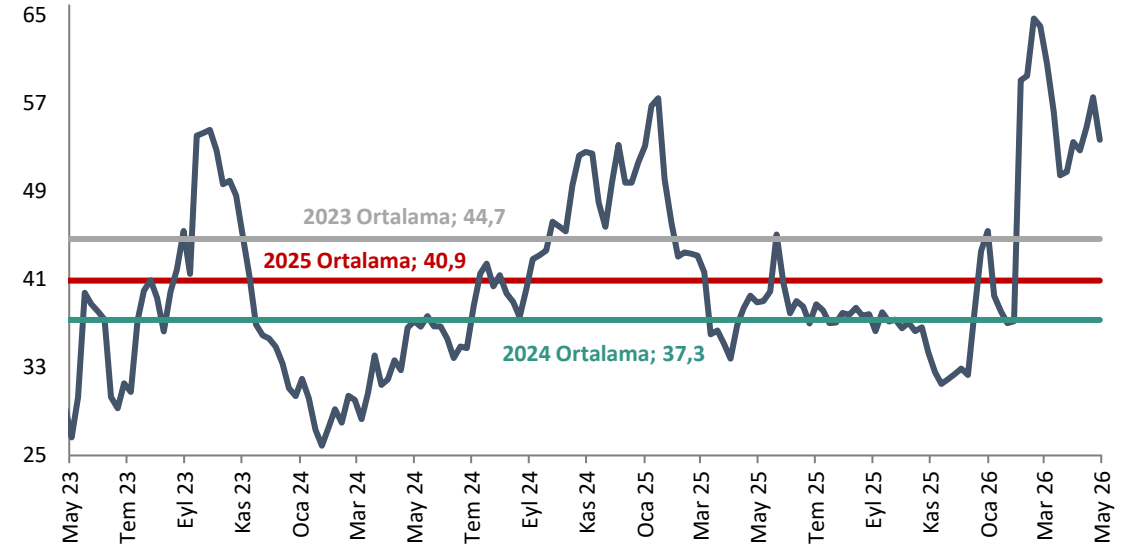
- ❖ Küresel ekonomik ve jeopolitik belirsizlikler 2026'da enerji fiyatlarının temel belirleyicileri olurken, 28 Şubat'ta başlayan ABD-İran savaşı Orta Doğu'daki enerji arzının aksamasına neden olmuştur. Orta Doğu'daki savaşın daha da şiddetleneyeceği endişeleri, enerji fiyatlarını güçlü bir şekilde yukarı taşımıştır. Ancak Mayıs ve Haziran aylarında ABD-İran arasında yapılan görüşmelerden olumlu sonuçlar elde edilmesiyle enerji fiyatları kazanımlarının büyük bir kısmını geri vermiştir. Petrol ve doğal gaz fiyatları yıl başından bu yana %34 ve %57 yükselmiştir.
- ❖ OPEC'in en büyük üçüncü petrol üreticisi olan BAE, 1 Mayıs 2026 itibarıyla gruptan ayrılmıştır. Bu gelişmeyle birlikte BAE'nin; uzun vadede yalnızca üretim kapasitesini değil, OPEC'in petrol piyasası üzerindeki etkisini zayıflatacağı öngörülmektedir. BAE'nin bütçe dengesini sağlamak için varil başına yaklaşık 50 dolarlık petrol fiyatı yeterli olurken Suudi Arabistan'ın yaklaşık 90 dolara ihtiyaç duyması iki ülkenin OPEC'in izleyeceği politikalar üzerinde ayrışmasına yol açmaktadır. Bloomberg'e göre BAE'nin gruptan ayrılması, hacim büyümesine ve daha geniş politika esnekliğine yönelik stratejik bir dönüşümü işaret etmekte; uzun vadede Hürmüz Boğazı tamamen yeniden açıldığında 1 milyon varil/güne kadar ek arz potansiyeli taşımaktadır.
- ❖ Çin'in güneyindeki sanayi merkezi Guangdong, Orta Doğu'daki savaşın küresel enerji piyasaları üzerindeki etkileri nedeniyle yerel elektrik üreticilerinden kömür stoklarını yeniden inşa etmelerini ve doğal gaz kullanımını kısıtlamalarını istemiştir. Çin'in en çok enerji tüketen bölgesi olan eyalet, ithalata olan yüksek bağımlılığı ve hidroelektrik verimliliğini düşüren kurak hava koşulları nedeniyle hassas bir konumda bulunmaktadır. Asya'da devam eden altyapı yatırımlarının ve petrol ile doğal gaz fiyatlarındaki yükselişin üreticileri kömüre yönlendirmesinin etkisiyle kömür fiyatları yıl başından bu yana %36 artmıştır.

Enerji Fiyatları – Detay ve Tahminler

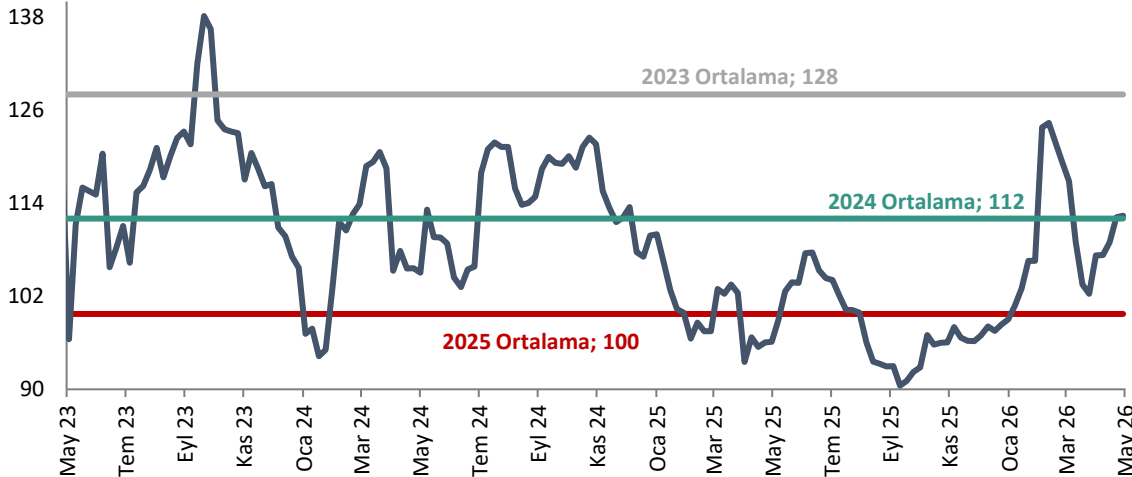
Petrol (Dolar/Varil)



Doğalgaz (Dolar/MWh)**



Kömür (Dolar/Ton)



	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Brent Petrol	82	80	68	83	87	77	74
ABD Doğal Gazı	2,67	2,40	3,62	3,03	3,54	3,49	3,72
AB Doğal Gazı	44,7	37,3	40,9	43,9	42,9	35,8	27,4
Kömür	128	112	100	131	118	120	117

*15 Haziran

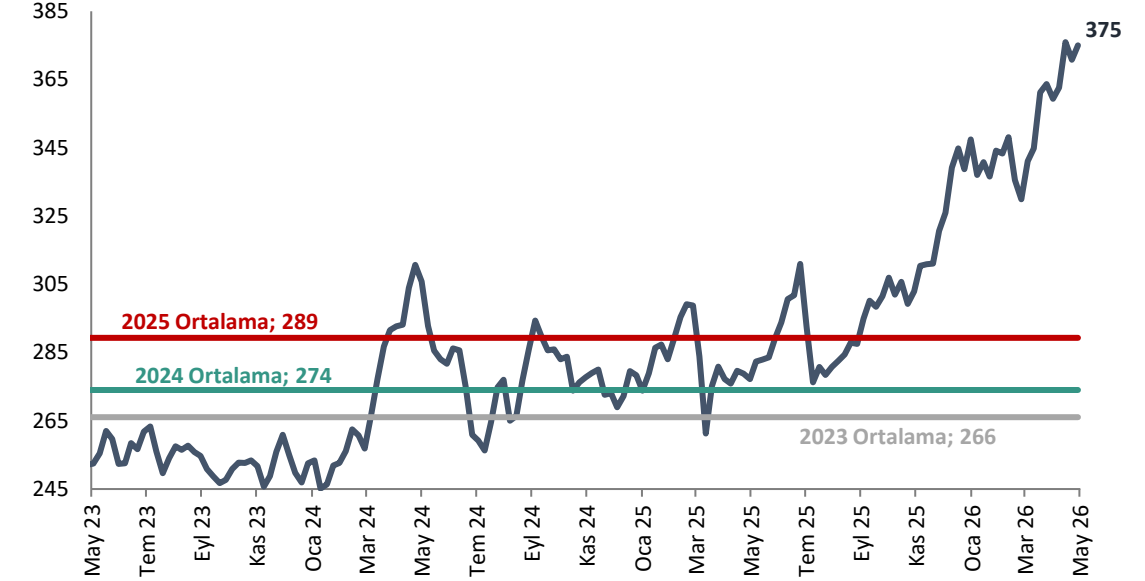
Kaynak: Bloomberg

**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)



Bloomberg Ana Metal Fiyat Endeksi (Son 3 Yıl)



Kaynak: Bloomberg

- ❖ Mayıs'ta Bloomberg Ana Metal fiyat endeksi nisan ayı ortalamasına göre %4,5 yükselmiştir. Ana metal fiyatlarında görülen artışın nedenleri ürün bazında farklılaşmaktadır. Hürmüz Boğazı'nın kapalı kalmasının neden olduğu arz kısıtları çoğu ana metale yön vermeye devam etmiş, ABD'de yapay zeka yatırımlarının güçlenerek artacağı beklentileri bakır talebini canlı tutmuştur. Lojistik aksaklıklar ve Çin ile Avrupa'da güçlenen demir cevheri talebi fiyatları desteklerken; yüksek enerji maliyetleri fiyatlardaki yükselişi sınırlamıştır. ABD-İran arasında anlaşma sağlanacağına dair beklentiler navlun maliyetlerini azaltmış, demir cevheri fiyatları aylık ortalama %1,8 artmıştır. Çelik fiyatları ise aylık ortalama %3,6 yükselmiştir. Bu artışta, Avrupa Parlamentosu'nun mayısta onayladığı, temmuzda yürürlüğe girecek yeni ticari korumacılık rejimine ilişkin beklentiler öne çıkmıştır. Bu kapsamda yeni çelik tarifeleri ve ithalat kotası indirimleri onaylanmış ve yıllık kota 18,3 milyon tona indirilip kota dışı vergi %50'ye çıkarılmıştır.
- ❖ Savaş nedeniyle Orta Doğu'daki alüminyum arzı ve alüminyum eritme tesislerinin faaliyetleri ciddi bir şekilde zayıflamıştır. Bu kapsamda alüminyum fiyatları %1,5 artarak tarihi zirvesine ulaşmıştır. Bakır fiyatları ise aylık ortalama %4,8 artmıştır. Büyük teknoloji şirketlerinin veri merkezi yatırımlarını hızlandırması, elektrik altyapısı ve şebeke dönüşümü projeleri bakır tüketimini büyük ölçüde desteklemiştir.

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	-5%	-7%	221 (May 21)	38 (Ara 15)
Çelik	1.100	925	19%	11%	1.960 (Eyl 21)	370 (Ara 15)
Alüminyum	3.535	2.947	20%	7%	3.686 (Haz 26)	1.325 (Mar 09)
Bakır	13.698	12.049	14%	7%	13.922 (May 26)	2.892 (Ara 08)
Çinko	3.584	3.090	16%	1%	4.450 (Nis 22)	1.099 (Ara 08)

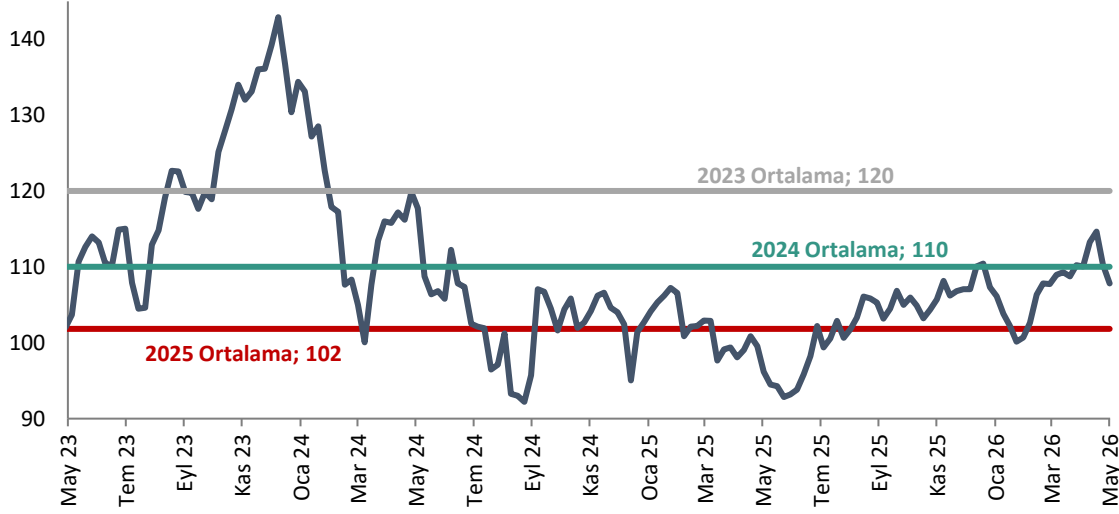
Kaynak: Bloomberg

*15 Haziran ** Haftalık ortalamalara göre

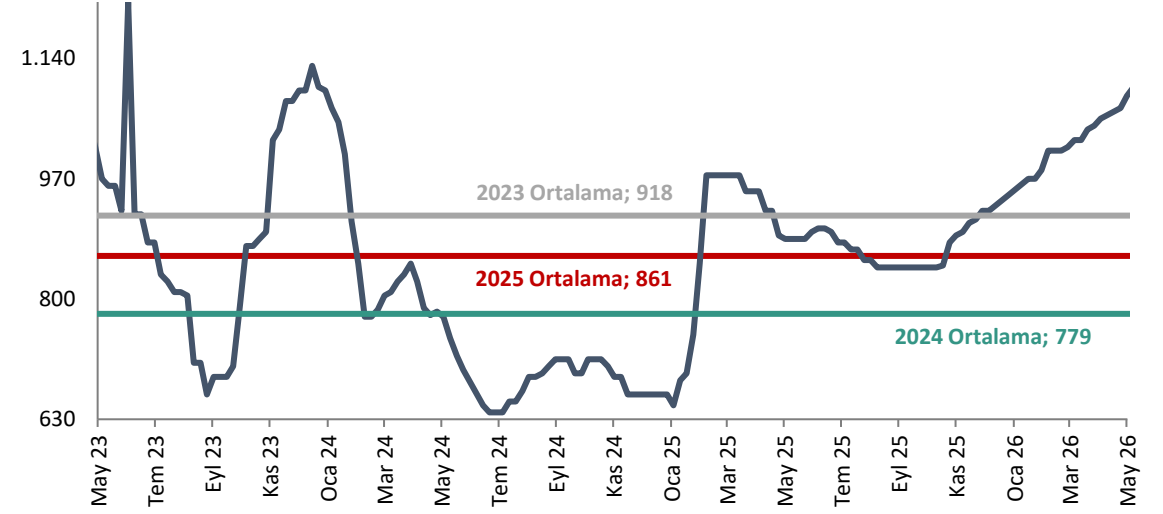
- ❖ Yapay zeka yatırımları, elektrikli araç üretimi ile veri merkezlerinin enerji dönüşümüne kadar çeşitli konuları kapsayan küresel teknolojik dönüşüm, ana metal piyasalarında yapısal bir değişikliğe yol açmaktadır. Ayrıca, ana metal arzında gözlemlenen aksaklıklar fiyatları yukarı çekmiştir. Öte yandan, 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 arzın %10'una yakını Orta Doğu'dan sağlanan metaller, arz endişeleriyle değer kazanmış, yükselen enerji fiyatları çelik üretimini daha maliyetli bir hale getirmiştir. Ayrıca Çin'in artan ana metal talebi fiyatlardaki artışı desteklemiştir. Bu kapsamda, alüminyum, çelik, çinko ve bakır yıl başından bu yana sırasıyla %20, %19, %16 ve %14 artarken, demir cevheri %5 değer kaybetmiştir. Haziran ayında ABD-İran arasında sağlanan anlaşmanın kalıcı olması durumunda, enerji maliyetlerinin düşmesi ve böylece çelik başta olmak üzere ana metal üretimine olumlu etki etmesi beklenmektedir.
- ❖ Brezilyalı alüminyum üreticisi Companhia Brasileira de Alumínio, küresel alüminyum talep büyümesinin 2026'da Çin ve Hindistan öncülüğünde devam edeceğini açıklamıştır. Bu kapsamda şirketin açıklamasına göre küresel işlenmiş alüminyum talebi %1,8 artışla 107,3 milyon tona ulaşacaktır. Çin'de büyümenin elektrik altyapısı, enerji depolama sistemleri ve yüksek katma değerli üretimden gelmesi beklenirken, Hindistan'da altyapı ve elektrifikasyon projeleri tüketimi desteklemektedir. Ancak bu gelişmelere rağmen piyasada arz fazlası dikkat çekmektedir. Yılın ilk çeyreğine dair veriler, küresel alüminyum fazlasının 637 bin tona yükseldiğine işaret etmektedir.

Ana Metal Fiyatları – Detay ve Tahminler

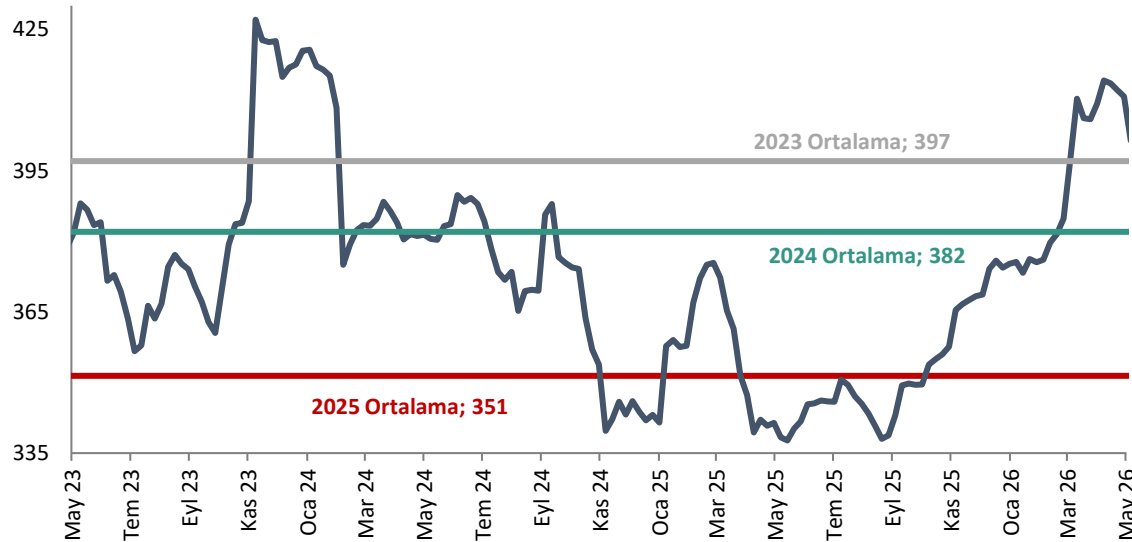
Demir Cevheri (Dolar/Ton)



Çelik (Sıcak Rulo, Dolar/Ton)



Hurda Metal (LME, Dolar/Ton)

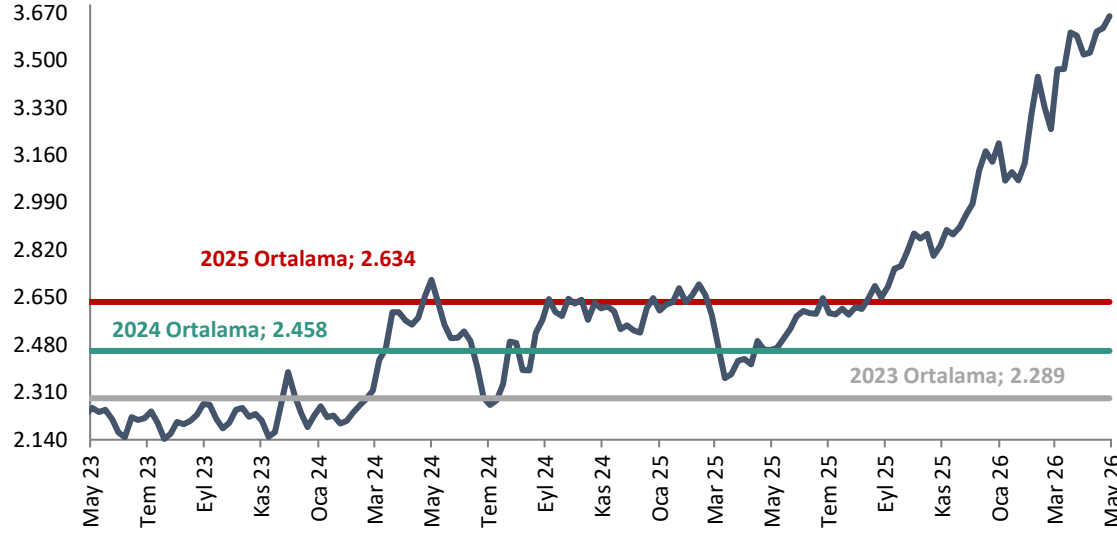


	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Demir Cevheri	120	110	102	102	103	98	95
Çelik	918	779	861	1.100	1.101	1.040	1.037
Hurda Metal	397	382	351	401	355	338	328

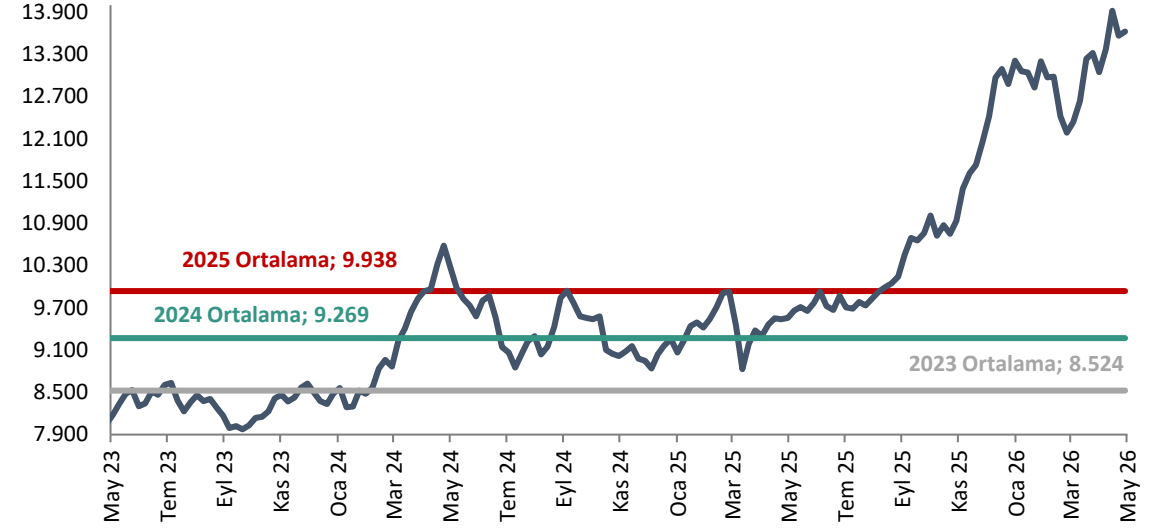
*15 Haziran

Ana Metal Fiyatları - Detay ve Tahminler

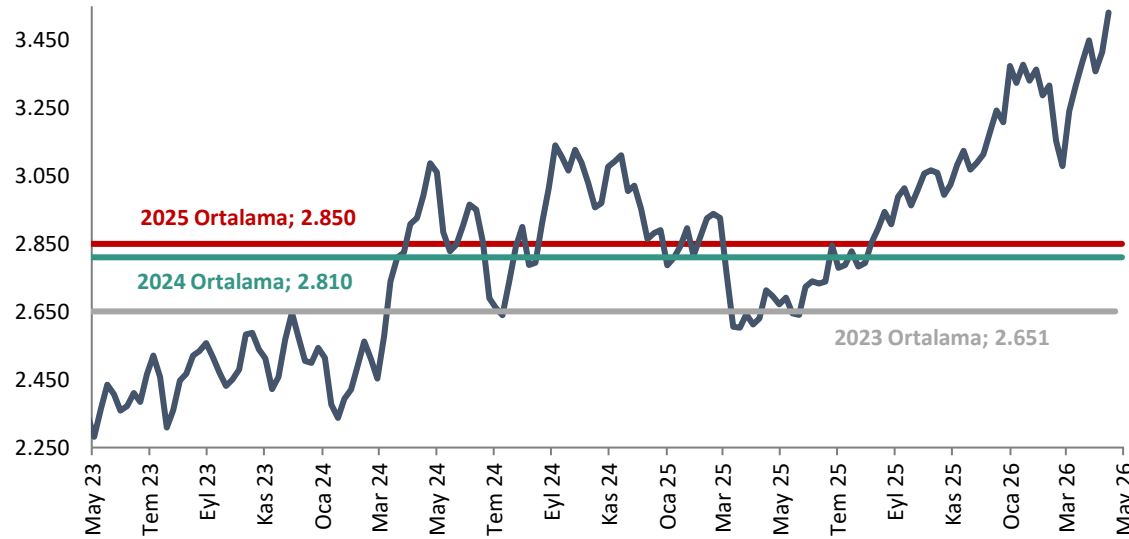
Alüminyum (LME, Dolar/Ton)



Bakır (LME, Dolar/Ton)



Çinko (LME, Dolar/Ton)



	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Alüminyum	2.289	2.458	2.634	3.535	3.481	3.340	3.185
Bakır	8.524	9.269	9.938	13.698	13.441	13.662	13.622
Çinko	2.651	2.810	2.850	3.584	3.476	3.497	3.320

*15 Haziran

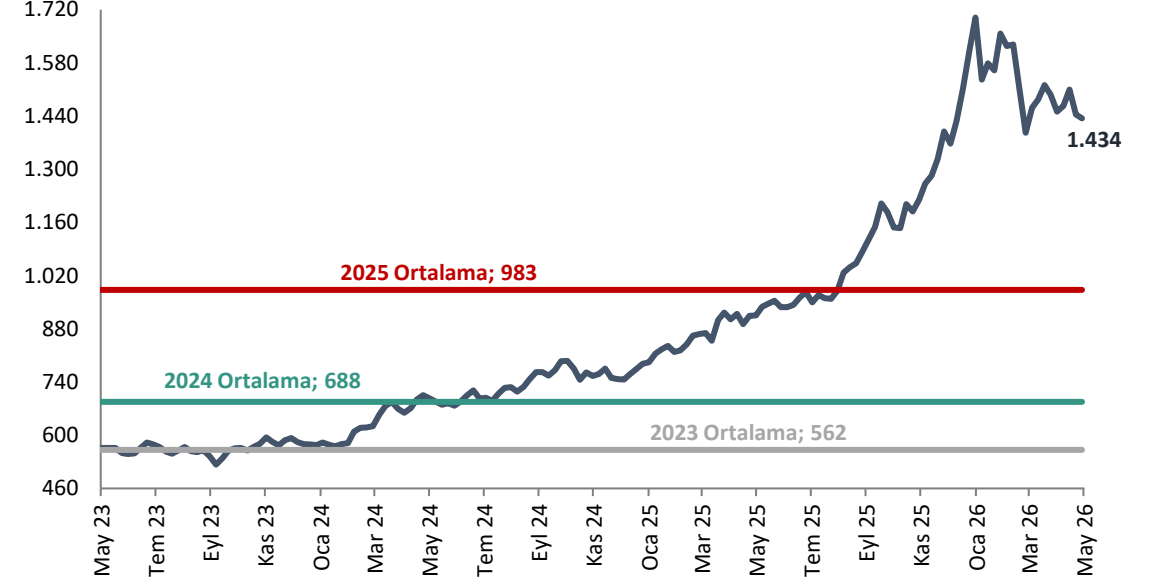
Kıymetli Metal Fiyatları – Mevcut Durum

Bloomberg Kıymetli Metal Fiyat Endeksi* (Son 20 Yıl)



Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Kıymetli Metal Fiyat Endeksi (Son 3 Yıl)



- ❖ Kıymetli metal grubu mayısta aylık ortalama %2,0 gerileyerek dönemin değer kaybeden tek emtia grubu olmuştur. Kıymetli metallerdeki bu zayıf seyir, devam eden savaş ve küresel enflasyon endişelerinden kaynaklanmıştır. Bazı Fed üyelerinin şahin faiz söylemleri ve para piyasalarının bu yönde oluşan beklentileri bu görünümde etkili olmuştur. Bu kapsamda altın ve platin nisan ayı ortalamasına göre sırasıyla %2,9 ve %2,1 değer kaybetmiştir. Bu gelişmeler nedeniyle platinin ay başında hidrojen yakıt hücresi ve otomotiv katalizör talebiyle kaydettiği fiyat artışı tersine dönmüştür.
- ❖ Öte yandan gümüş, kıymetli metal grubundaki olumsuz görünüme rağmen değer kazanmıştır. Hem kıymetli metal hem de sanayi metali özelliği taşıyan gümüş, Çin kaynaklı talebin öncülüğünde aylık ortalama %1,9 değer kazanmış ve son 1 yılın en güçlü performans gösteren metallerinden biri olma konumunu korumuştur.

*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	4.338	4.485	-3%	44%	5.200 (Şub.26)	577 (Haz 06)
Gümüş	70,6	72,9	-3%	40%	106,7 (Oca 26)	9,4 (Kas 08)
Platin	1.784	2.284	-22%	33%	2.558 (Oca 26)	632 (Mar 20)

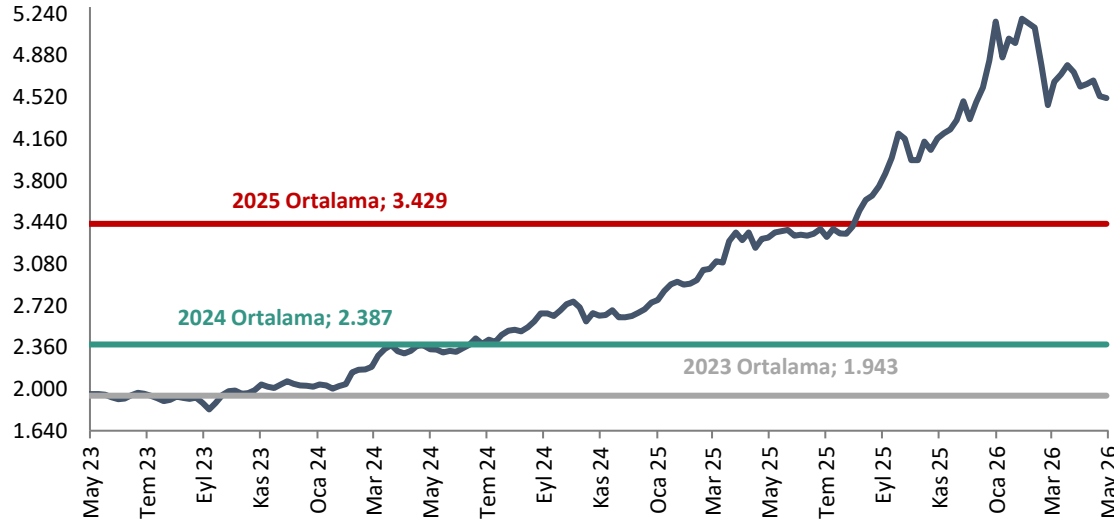
Kaynak: Bloomberg

*15 Haziran** Haftalık ortalamalara göre

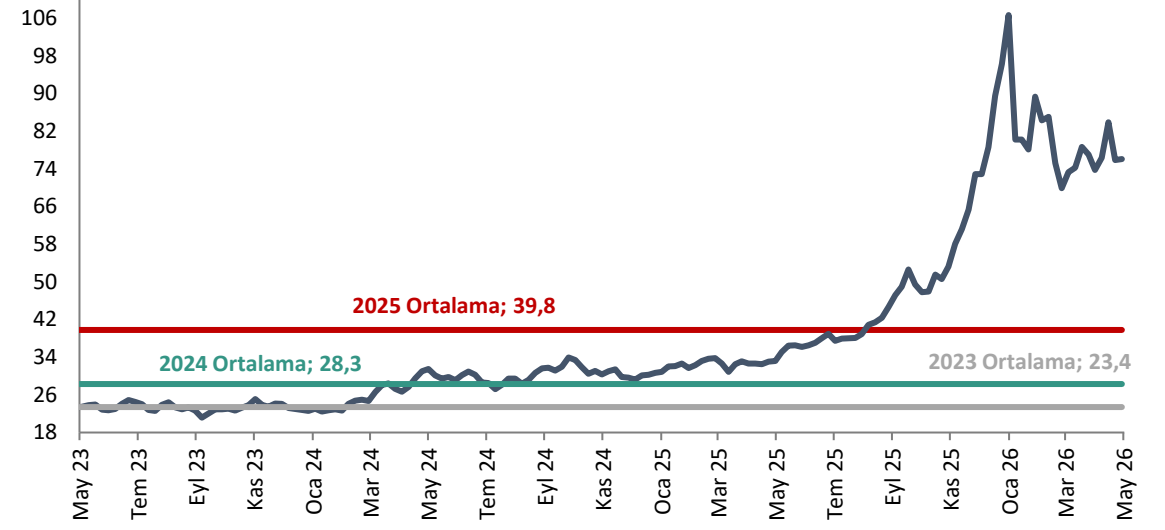
- ❖ ABD’de yıllık enflasyonunun %3,8’e yükselmesi, enerji fiyatlarındaki artışın ekonomiye yeniden yansımaya başladığını gösterirken, ons altın 4.300 dolar seviyelerine kadar gerilemiştir. Ek olarak piyasalar Fed’in yıl içinde faiz artışına gidebileceği endişelerini fiyatlarken, bu durum doları desteklemektedir. Diğer taraftan Hindistan hükümeti, altın ve gümüş ithalat vergilerini %6’dan %15’e yükseltmiştir. Başbakan Modi’nin vatandaşlara yönelik “bir yıl altın almayın” çağrısı da piyasada dikkat çekmektedir. Dünyanın en büyük fiziki altın talep merkezlerinden biri olan Hindistan’da yaşanan bu gelişmeler, kıymetli metal fiyatlarının gerilemesine yol açmıştır. Bu kapsamda altın ve gümüş fiyatları yıl başından bu yana sırasıyla %3 gerilerken, platin %22 değer kaybetmiştir.
- ❖ Dünya Altın Konseyi’nin raporuna göre 2026 yılının ilk çeyreğinde küresel altın talebi, yıllık bazda %2 artışla 1.231 tona ulaşmış; talebin değeri ise 193 milyar dolar olmuştur. Talep kompozisyonunda belirgin bir dönüşüm gözlenirken, külçe ve sikke talebi %42 artışla 474 tona yükselmiş ve tarihin ikinci en yüksek çeyreklik seviyesine ulaşmıştır. Bu büyümeye Çin (207 ton) ve Hindistan (62 ton) başta olmak üzere Asyalı yatırımcılar öncülük etmiştir. ETF tarafında ise mart ayında ABD fonlarından gerçekleşen çıkışların etkisiyle net giriş 62 ton ile sınırlı kalmış, ancak küresel ETF varlık büyüklüğü 607 milyar dolara yükselmiştir. Merkez bankaları, savaş nedeniyle görülen altın satışlarına rağmen nette 244 ton alım gerçekleştirerek rezerv çeşitlendirme stratejilerini sürdürmüştür. Teknoloji talebi ise yapay zeka altyapısı yatırımlarının desteğiyle 82 tona ulaşmıştır. Rapora göre, jeopolitik risklerin ve fiyat hareketlerinin 2026 yılı boyunca yatırım ve merkez bankası talebini desteklemeye devam etmesi, mücevherat talebinin ise yüksek fiyat ortamında baskı altında kalması beklenmektedir.

Kıymetli Metal Fiyatları – Detay ve Tahminler

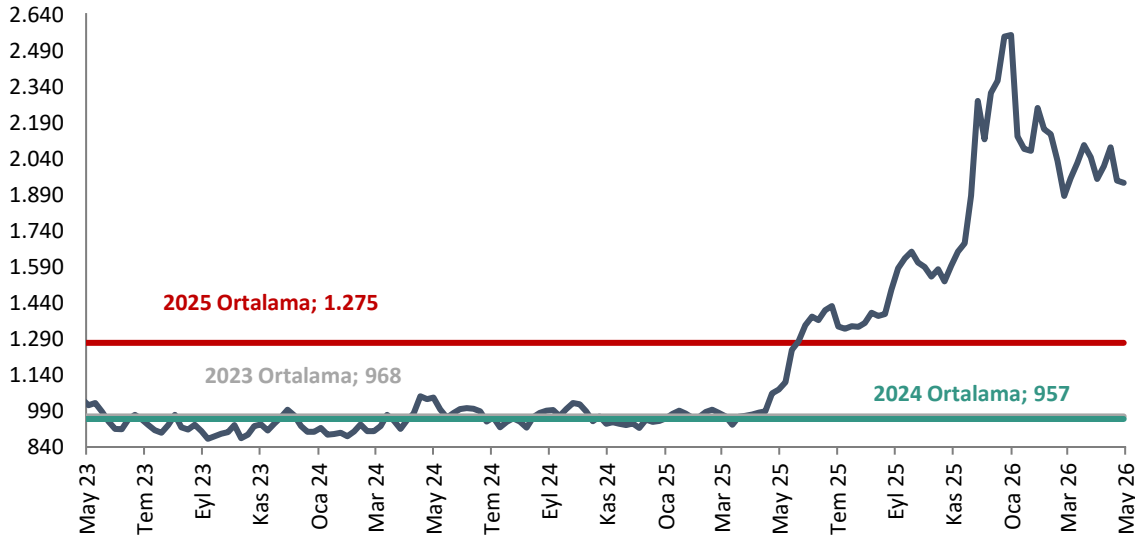
Altın (Dolar/Ons)



Gümüş (Dolar/Ons)



Platin (Dolar/Ons)



	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Altın	1.943	2.387	3.429	4.338	4.504	4.433	4.619
Gümüş	23,4	28,3	39,8	70,6	75,2	71,0	74,0
Platin	968	957	1.275	1.784	1.908	1.768	1.804

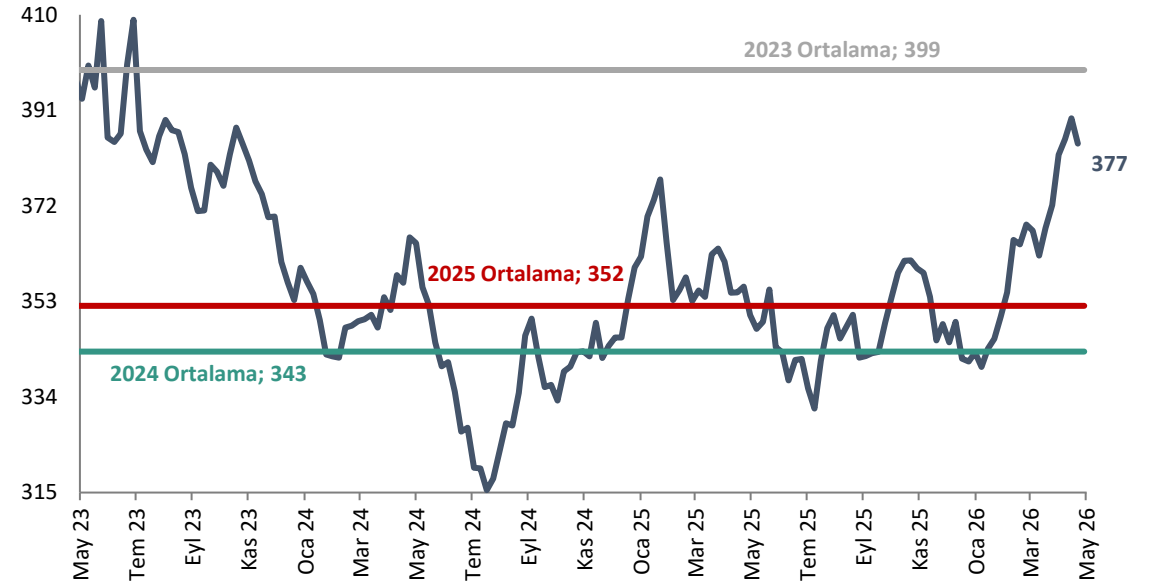
*15 Haziran

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 mayısta aylık %0,2'lik sınırlı bir düşüş kaydederken, yıllık %2,9 yükselmiştir. Yüksek seyre rağmen endeks, 2022 yılı mart zirvesinin %18,4 altında seyretmektedir. Buğday, başta ABD olmak üzere ana üretim alanlarında görülen düşük hasatların etkisiyle aylık ortalamada %6,4 değer kazanmış ve yükselişini dördüncü aya taşımıştır. Ayrıca yüksek seyreden biyoyakıt ve gübre maliyetleri küresel çapta yukarı yönlü ilave bir baskıya yol açmıştır. Mısır fiyatları ise; Brezilya ve ABD'deki arz daralmasının yanı sıra, kritik pazarlardaki güçlü tüketim talebinin ve etanol üretimi kaynaklı mısır talebinin yüksek kalması nedeniyle %2,4 yükselmiştir. Pirinç fiyatlarındaki %9,5'lik artışta hava koşullarına dair endişeler öncü rol oynarken, enerji maliyetlerindeki yüksek seyir fiyatlara yansımıştır.
- ❖ Brezilya'nın güneyindeki ana üretim alanlarında şeker üretimine ayrılan şeker kamışı payının azaldığına işaret eden veriler, etanol üretimine daha fazla yönelim olacağı beklentilerini artırarak küresel şeker fiyatlarını %3,3 artırmıştır. Ayrıca, El Nino hava koşullarının ilerleyen dönemde Hindistan ve Tayland'daki şeker üretimini olumsuz etkileyebileceği beklentileri fiyatları artıran bir diğer unsur olmuştur. Pamuk fiyatları da ABD ve Brezilya'daki zayıf üretim nedeniyle %9,3 yükselmiştir.
- ❖ Fildişi Sahili ve Gana'daki yetersiz yağış ve kuraklık endişeleri kakao fiyatlarını %20 artırmış; finansal piyasalarda kakaoda agresif kısa pozisyon kapatma rallisi tetiklenmiştir.

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

Haziran 2026 | Özel ve Gizlidir

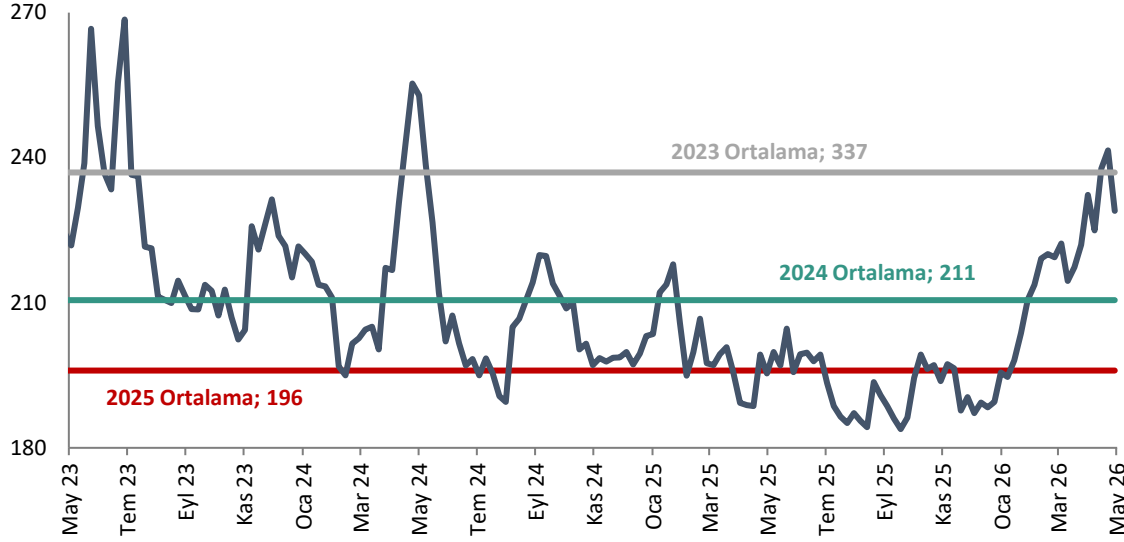
Dolar/Ton	Spot Fiyat*	Aralık 2025	YBY Değişim (%)	2025 Yıllık Ortalama Değişim (%)	Son 20 yıldaki en yüksek değeri**	Son 20 yıldaki en düşük değeri**
Buğday	211	190	11%	-7%	450 (May 22)	135 (Eyl 16)
Pamuk	1.608	1.413	14%	-15%	4.557 (Mar 11)	883 (Kas 08)
Şeker	304	334	-9%	-18%	740 (Şub 11)	189 (Haz 07)
Mısır	161	177	-9%	4%	322 (Ağu 12)	121 (May 20)
Kakao	4.049	5.941	-32%	1%	12.042 (Ara 24)	1.597 (Oca 07)
Pirinç	265	217	22%	-25%	443 (Haz 20)	204 (Nis 17)

Kaynak: Bloomberg *15 Haziran** Haftalık ortalamalara göre

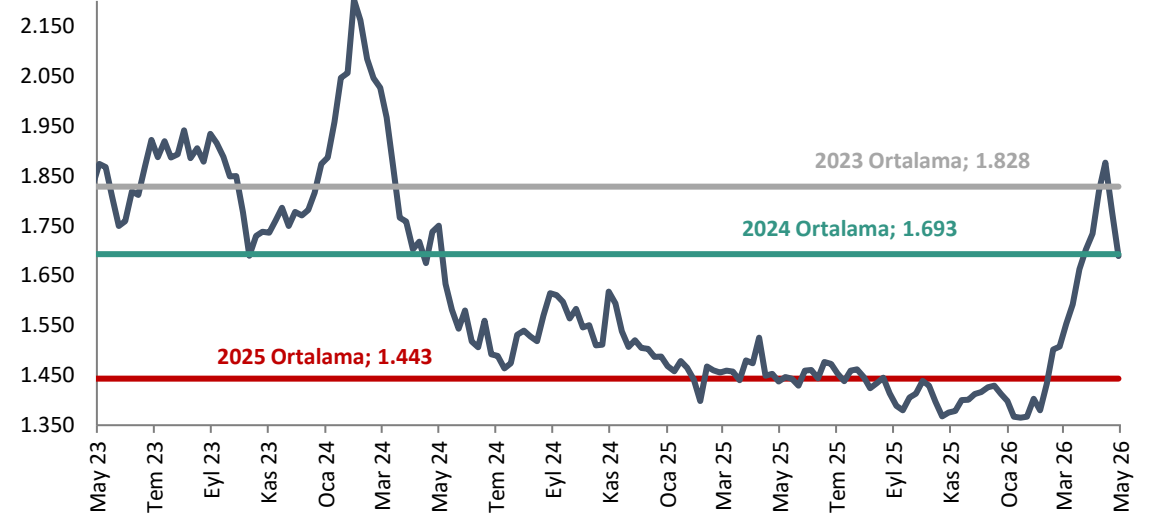
- ❖ 2026'da tarım emtialarına dair küresel arz görünümü bölgesel bazda değişiklik gösterirken, Trump'ın tarifelerine dair belirsizlikler fiyatlardaki ayrışmayı desteklemiştir. Mart ayında Orta Doğu'da yaşanan jeopolitik kriz, tarım emtialarında kritik bir maliyet şokuna neden olmuştur. Küresel ticaret 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 açmıştır. Ancak haziran ayında taraflar arasında sağlanan anlaşmanın ardından fiyat hareketlerinde bölgesel hasat görünümü tekrar öne çıkmıştır. Bu gelişmeler ışığında pirinç, pamuk, buğday yıl başından bu yana sırasıyla %22; %14 ve %11 değer kazanırken, mısır ve şeker %9 değer kaybı göstermiş, kakao ise %32 gerilemiştir.
- ❖ Pamuk piyasası, OECD-FAO öngörülerine göre 2034'e kadar daha kırılgan bir görünüme sürüklenmektedir. Asya; Vietnam ve Bangladeş'in kapasite artışıyla en büyük pamuk işleme merkezi olmayı sürdürürken, Çin'de tüketimin azalacağı öngörülmektedir. Hindistan ise güçlü verim artışı sayesinde üretimde Çin'i geride bırakmaya hazırlanmaktadır.

Tarım Fiyatları – Detay ve Tahminler

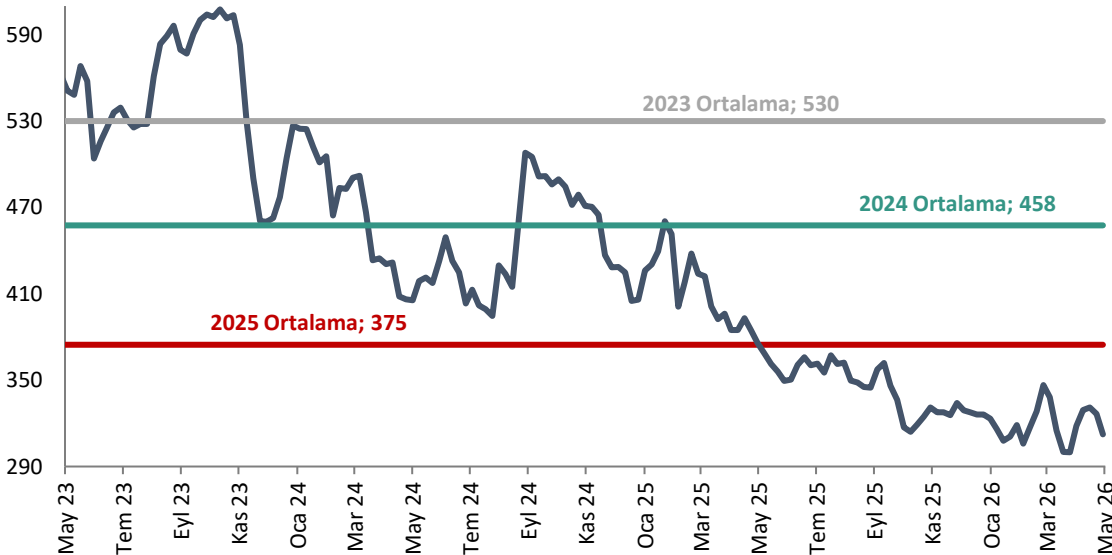
Buğday (Amerikan, Dolar/Ton)



Pamuk (Amerikan, Dolar/Ton)



Şeker (Dolar/Ton)

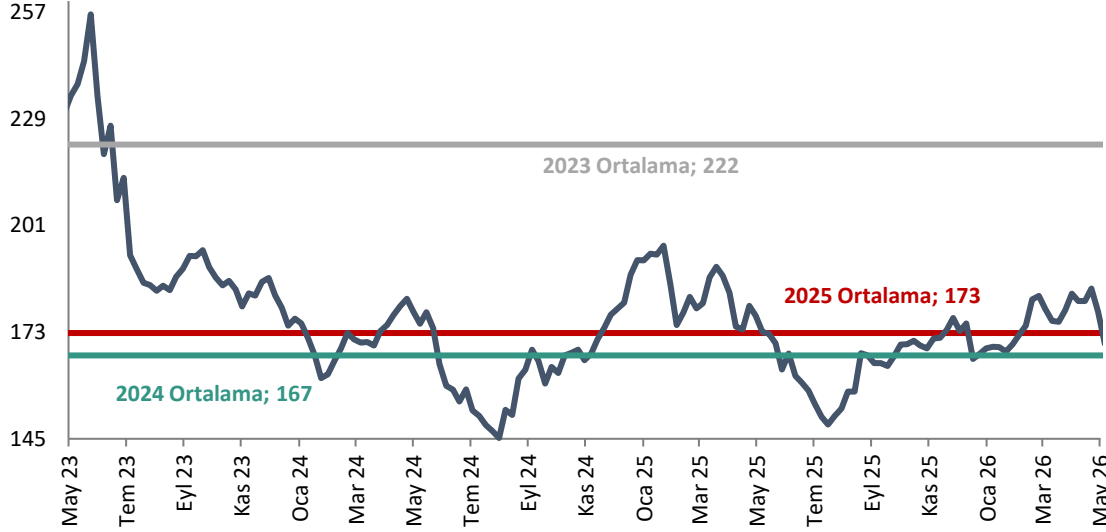


	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Buğday	237	211	196	211	225	238	250
Pamuk	1.828	1.693	1.443	1.608	1.634	1.694	1.678
Şeker	530	458	375	304	318	337	351

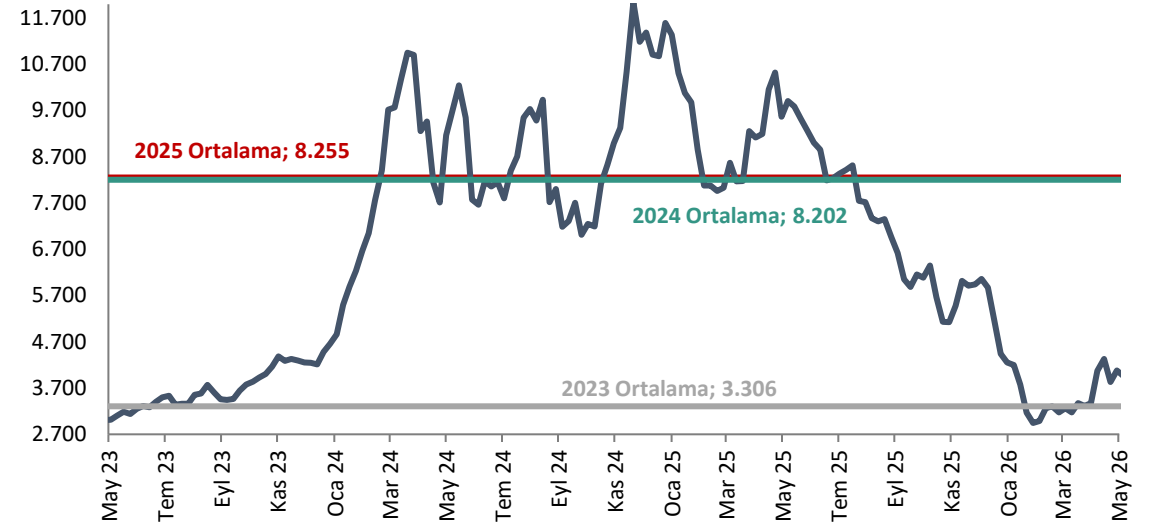
*15 Haziran

Tarım Fiyatları – Detay ve Tahminler

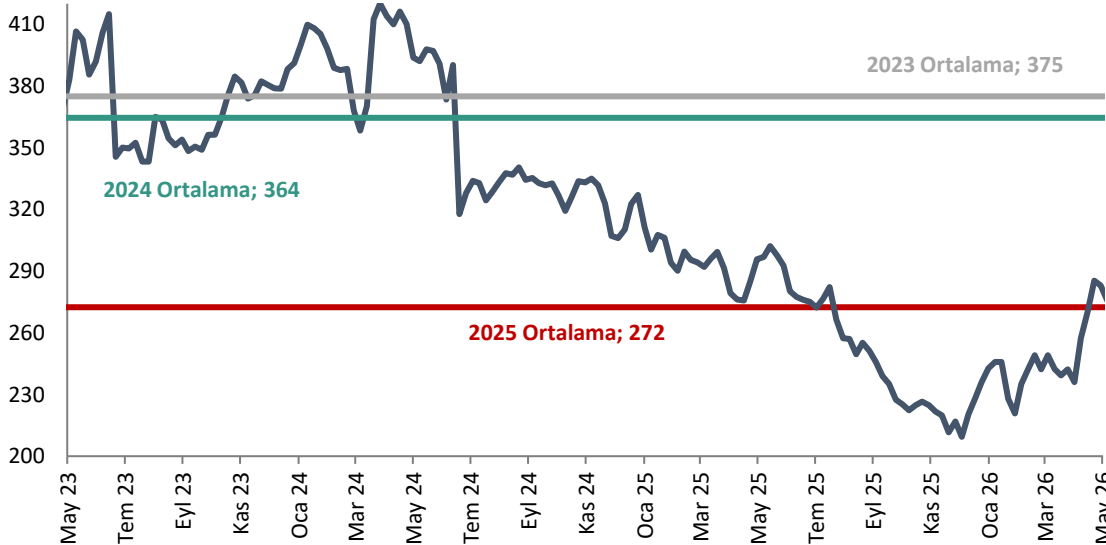
Mısır (Amerikan, Dolar/Ton)



Kakao (Amerikan, Dolar/Ton)



Pirinç (Tayland, Dolar/Ton)



	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Mısır	222	167	173	161	172	183	187
Kakao	3.306	8.202	8.255	4.049	3.847	4.083	4.119
Pirinç	375	365	272	265	269	294	297

*15 Haziran

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	83,2	34%	88	97	82	79	77	74
ABD Doğal Gazı (Dolar/MMBtu)	2,40	3,62	51%	4,25	3,03	-29%	4,34	2,90	3,10	3,88	3,49	3,72
AB Doğal Gazı (Dolar/MWh)	37,3	40,9	10%	27,9	43,92	57%	42,9	46,0	44,4	44,8	35,8	27,4
Kömür (Dolar/Ton)	112	100	-11%	96	131	36%	109	116	122	123	120	117
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	102	-5%	104	106	101	100	98	95
Çelik (Sıcak Rulo, Dolar/Ton)	779	861	11%	925	1.100	19%	987	1.090	1.192	1.129	1.040	1.037
Alüminyum (LME, Dolar/Ton)	2.458	2.634	7%	2.947	3.535	20%	3.275	3.593	3.534	3.487	3.340	3.185
Bakır (LME, Dolar/Ton)	9.269	9.938	7%	12.049	13.698	14%	12.714	13.523	13.693	13.686	13.662	13.622
Çinko (LME, Dolar/Ton)	2.810	2.850	1%	3.090	3.584	16%	3.228	3.512	3.582	3.562	3.497	3.320
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	4.338	-3%	4.959	4.433	4.309	4.333	4.433	4.619
Gümüş (Dolar/Ons)	28,3	39,8	40%	72,9	71	-3%	89,2	71,8	70,5	69,8	71,0	74,0
Platin (Dolar/Ons)	957	1.275	33%	2.284	1.784	-22%	2.232	1.850	1.774	1.785	1.768	1.804
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	211	11%	227	226	219	226	238	250
Pamuk (Amerikan, Dolar/Ton)	1.693	1.443	-15%	1.413	1.608	14%	1.439	1.686	1.652	1.689	1.694	1.678
Şeker (Dolar/Ton)	458	375	-18%	334	304	-9%	325	309	314	333	337	351
Mısır (Amerikan, Dolar/Ton)	167	173	4%	177	161	-9%	179	170	167	174	183	187
Kakao (Amerikan, Dolar/Ton)	8.202	8.255	1%	5.941	4.049	-32%	3.323	4.035	3.869	3.974	4.083	4.119
Pirinç (Tayland, Dolar/Ton)	365	272	-25%	217	265	22%	242	270	274	285	294	297

*15 Haziran **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%		Avusturalya	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%	
Avusturalya	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 dayanarak 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



KALKINMA YATIRIM
BANKASI