



**KALKINMA YATIRIM
BANKASI**



Emtia Görünüm Raporu

Ocak 2026

Sayı: 52

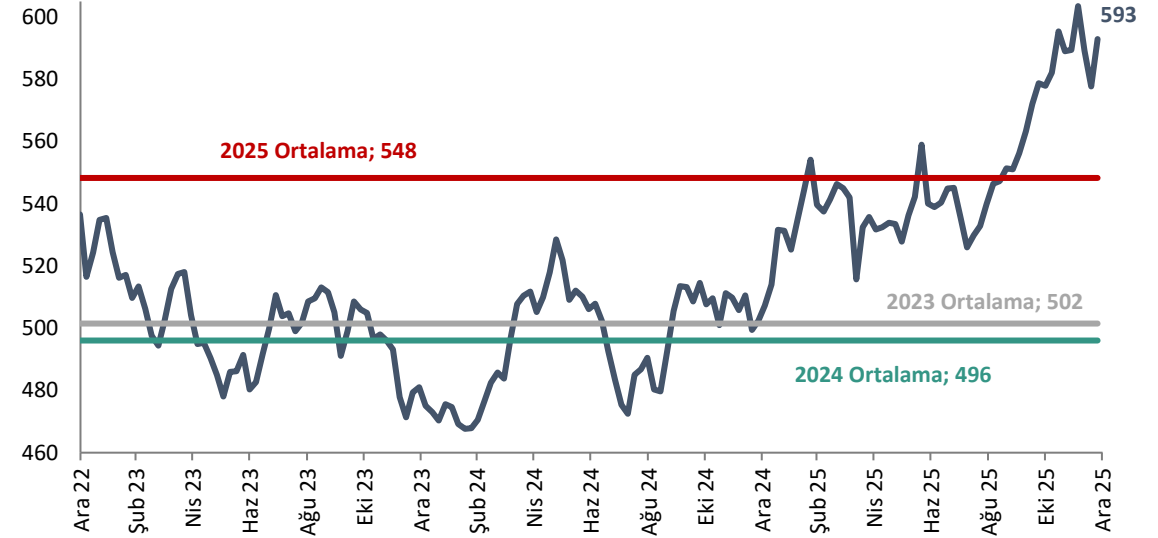
© 2026 Kalkınma Yatırım Bankası
Tüm hakları saklıdır

Bloomberg Emtia Fiyat Endeksi* (Son 20 Yıl)



Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Emtia Fiyat Endeksi (Son 3 Yıl)



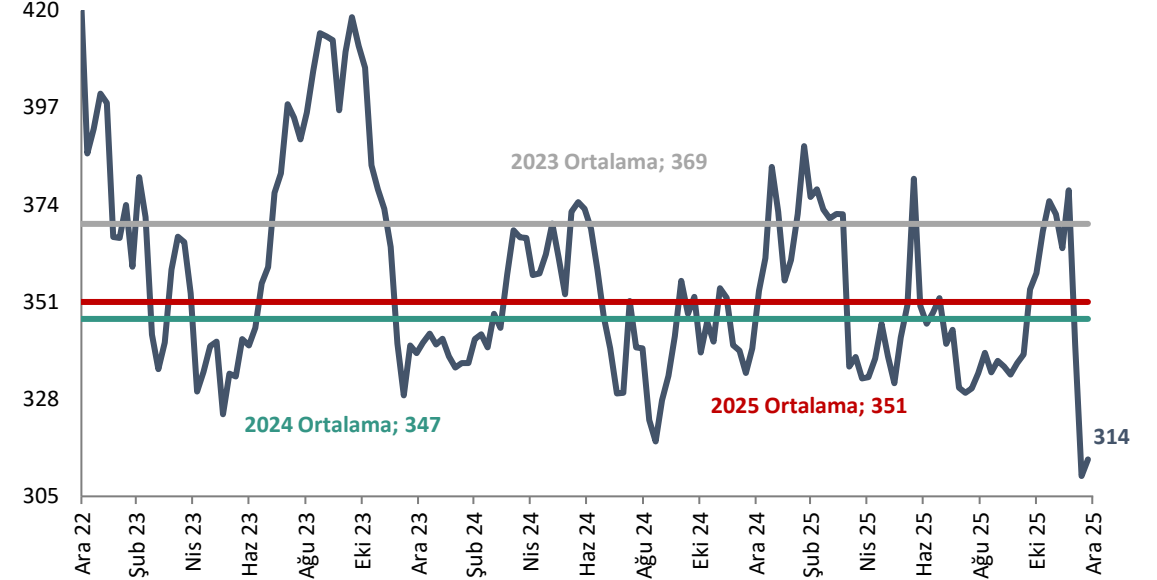
- ❖ Süregelen küresel belirsizlikler ve Fed'in parasal gevşemeyi sürdüreceğine dair piyasa beklentileri aralık ayında küresel emtia piyasalarında yaşanan güçlü ayrışmanın temel nedenleri olurken; dolarda yaşanan değer kayıpları emtia piyasalarını desteklemeye devam etmiştir. Bloomberg Emtia Endeksi, kıymetli ve ana metal fiyatlarındaki yükselişler ile enerji ve tarım fiyatlarındaki düşüşlerin birbirini dengelemesiyle aylık ortalamada %0,3'lük sınırlı bir artış kaydetmiştir. Detaylarda kıymetli metal ve ana metal fiyatları aylık ortalamada sırasıyla %10,7 ve %3,6 yükselirken; tarım ve enerji emtiaları sırasıyla %2,4 ve %9,2 gerilemiştir.
- ❖ OPEC+ ve ABD kaynaklı arz artışları ile Rusya-Ukrayna arasında ateşkes yapılacağına dair beklentiler aralık ayında petrol fiyatlarını aşağıya çeken temel unsurlar olmuştur. ABD yönetiminin Lukoil'e yönelik yaptırımlarında "yumuşatma" niteliği taşıyan teknik istisnalar tanınması, fiyatlardaki aşağı yönlü hareketi desteklemiştir.
- ❖ Ana metaller, bakır fiyatlarındaki yükselişin öncülüğünde olumlu bir görünüm sunarken; dolardaki değer kayıpları ve ABD'de açıklanan olumlu makro ekonomik veriler fiyatları desteklemiştir. Üretim sürecinde meydana gelen kesintiler bakır fiyatlarındaki yükselişte öncü rol oynamıştır.
- ❖ Jeopolitik gelişmeler ve belirsizlikler kıymetli metalleri tarihi zirvelerine ulaştırmıştır. Gümüş ve platin, arz tarafındaki endişelerin de etkisiyle güçlü yükselişler kaydetmiştir.
- ❖ Tarım emtiaları, güçlü arz ile elverişli hava koşullarının bölgesel bazda değişkenlik göstermesi ve ticaret belirsizliklerinin seyrini koruması nedeniyle baskı altında kalmıştır.

*Bloomberg Emtia Fiyat Endeksi Bloomberg tarafından kıymetli metal (%30), enerji (%21,9), tarım (%20,5), ana metal (%16), soft (kahve, pamuk, şeker; %6,3) ve canlı hayvan (%5,3) fiyatları ağırlıklandırılarak hesaplanmaktadır. Emtia gruplarının endekse dahil edilebilmesi için iktisadi olarak önemli ve çeşitlendirilmiş olması, sürekli fiyatlanması ve likit olması gerekmektedir. Ocak 2026 | Özel ve Gizlidir

Bloomberg Enerji Fiyat Endeksi* (Son 20 Yıl)



Bloomberg Enerji Fiyat Endeksi (Son 3 Yıl)



Kaynak: Bloomberg

- ❖ Enerji fiyatları, aralıkta aylık ortalama %9,2'lik düşüşle 2021'den bu yana en düşük seviyeye gerilemiştir.
- ❖ Petrol fiyatlarında OPEC+ ve ABD kaynaklı üretim artışları aşağı yönlü baskıya neden olurken; ABD'deki ticari ham petrol stoklarının beklentilerin aksine artış göstermesi de arz görünümünün güçlü olduğuna işaret etmiştir. Rusya-Ukrayna arasında ateşkes beklentilerinin canlanması ve ABD yönetiminin Lukoil'e yönelik yaptırımlarında "yumuşatma" niteliği taşıyan bir teknik istisna tanınması fiyatlardaki aşağı yönlü hareketi desteklemiştir. Öte yandan Fed'in faiz indirimlerinin talebi artıracak beklentileri bu etkiyi sınırlamıştır. Bu gelişmeler ışığında Brent Petrol fiyatları kasım ayı ortalamasına göre %3,2 gerilemiştir.
- ❖ Doğalgaz fiyatlarında hava tahminleri ve arz görünümü belirleyici olmayı sürdürmüş, ılıman hava beklentisi ve yüksek arz doğalgaz fiyatlarını aylık ortalama %1 düşürmüştür.
- ❖ Küresel kömür talebinin sınırlı seyretmesi, kömür fiyatlarının aylık ortalama yatay bir seyir izlemesine neden olmuştur.

*Bloomberg Enerji Fiyat Endeksi Bloomberg tarafından Brent ham petrol, WTI ham petrol, benzin, diesel 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)	63	62	1%	-15%	143 (Tem 08)	22 (Nis 20)
Doğalgaz (Dolar/MMBtu)	3,42	4,25	-19%	51%	14,46 (Ara 05)	1,58 (Haz 20)
Kömür (Dolar/Ton)	98	96	2%	-11%	254 (Şub 22)	39 (May 20)

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

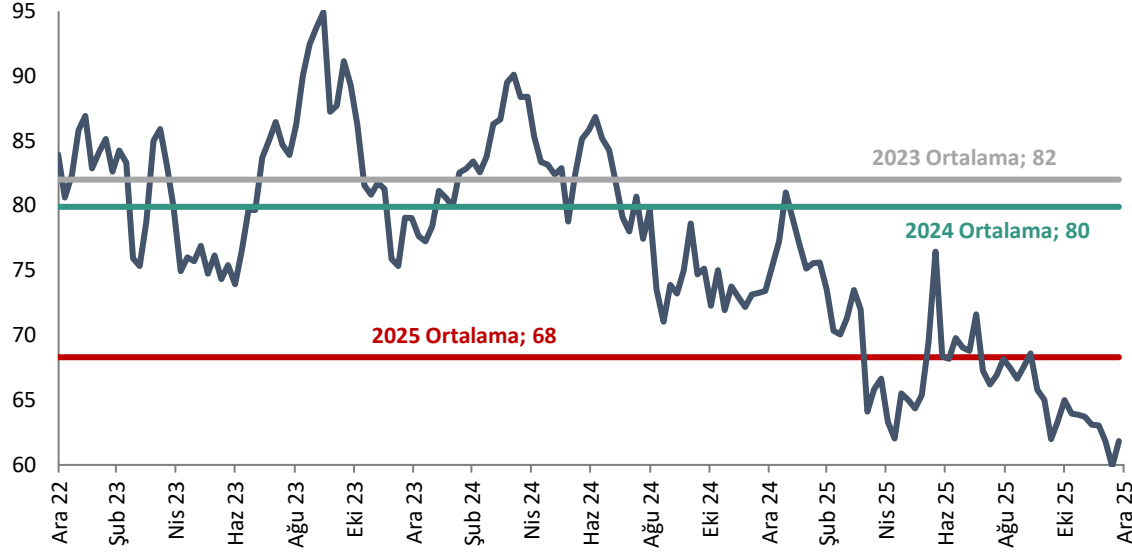
*9 Ocak

** Haftalık ortalamalara göre

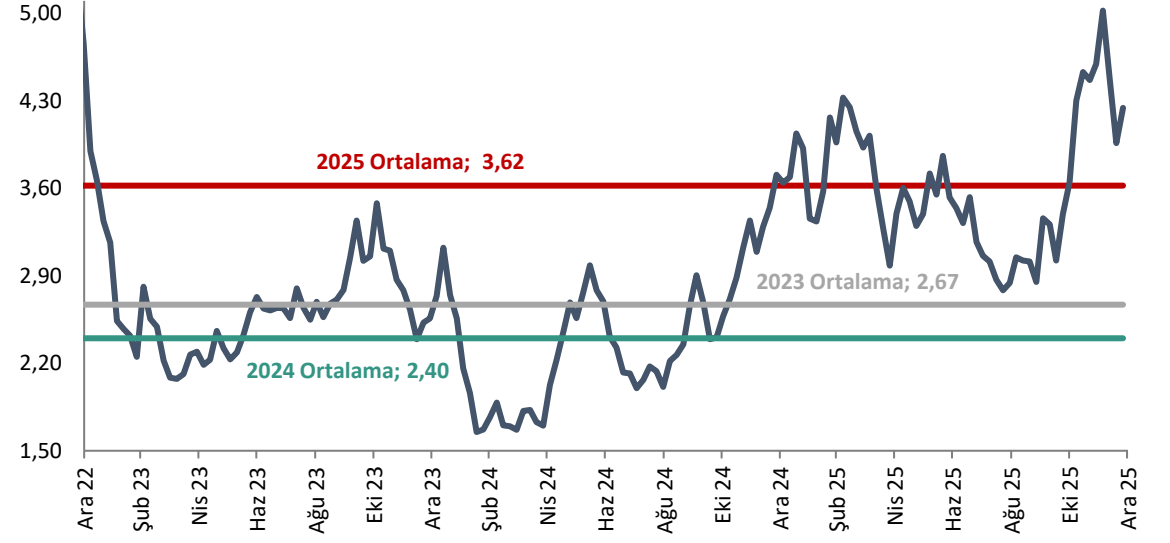
- ❖ 2025 yılında; küresel iktisadi faaliyete yönelik belirsizliklerin, Trump'ın tarife politikalarının ve Orta Doğu'daki gelişmelerin etrafında şekillenen petrol fiyatları, yıllık ortalamada %15 gerilemiştir.
- ❖ Avrupa Komisyonu, Rus gazı bağımlılığını sona erdirmek için doğalgaz ithalatını 1 Ocak 2028'den 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 karşılar; bu oranın 2027'ye kadar %70'e çıkması beklenmektedir. Piyasadaki analistler Rus doğalgazının, Asya pazarlarına yönelerek küresel ticaret haritasını değiştireceğini belirtmektedir. 2025 yılı boyunca AB-Rusya arasında yaşanan gelişmelerden etkilenen doğalgaz fiyatları, yıllık ortalamada %51'lik yükseliş 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. Arzın artacağına dair beklentiler ve diğer ülkelerin kömür talebinde kaydedilen azalma, kömür fiyatlarında yıllık ortalamada %11 düşürmüştür.

Enerji Fiyatları – Detay ve Tahminler

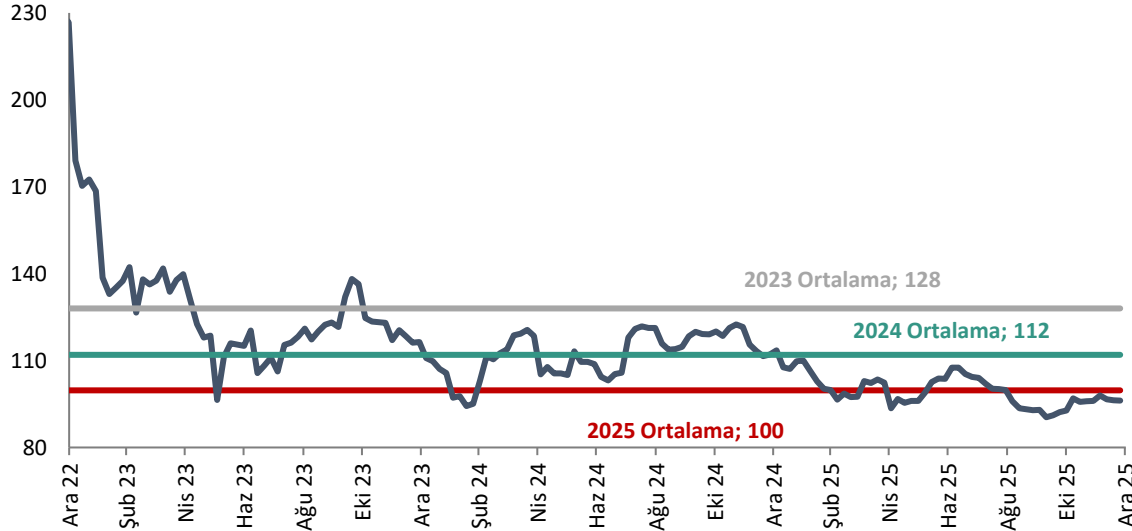
Petrol (Dolar/Varil)



Doğalgaz (Dolar/MMBtu)



Kömür (Dolar/Ton)



	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Brent Petrol	82	80	68	63	61	61	63
Doğalgaz	2,67	2,40	3,62	3,43	3,46	3,74	3,63
Kömür	128	112	100	98	95	97	100

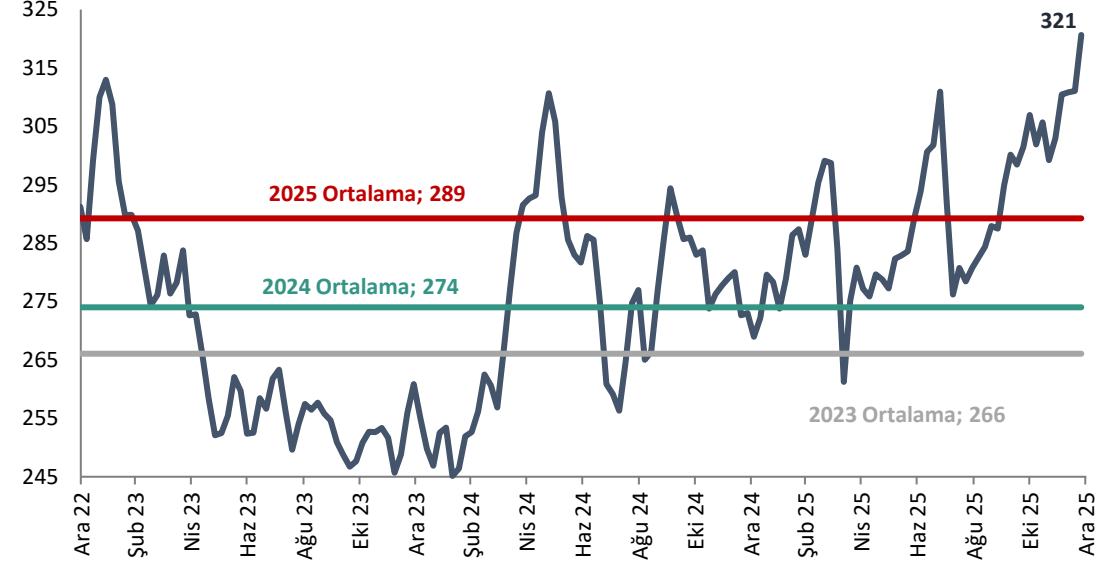
*9 Ocak

Bloomberg Ana Metal Fiyat Endeksi* (Son 20 Yıl)



Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Ana Metal Fiyat Endeksi (Son 3 Yıl)



- ❖ Aralıkta ana metal fiyat endeksi, bir önceki ay ortalamasına göre %3,6'lık yükseliş kaydetmiştir. Küresel bazda devam eden altyapı yatırımlarının yanı sıra Fed'in faiz indirimlerini sürdürmesi ve dolar endeksindeki düşüşün etkisiyle ana metaller genelinde yukarı yönlü bir seyir gözlenmiştir. Ayrıca, bakır ve alüminyum gibi emtiaların arzına dair yaşanan aksaklıklar fiyatlarda yukarı yönlü baskı oluşturmuştur. İnşaat faaliyetlerindeki toparlanma sinyalleri de fiyatları yukarı çekmiştir.
- ❖ Bu kapsamda, demir cevheri ve çelik fiyatları aylık ortalama sırasıyla %2,1 ve %5,6 yükselmiştir. Öte yandan; Çin'de devlet destekli ticaret şirketi China Mineral Resources Group Çin limanlarında kaydedilen demir cevheri stoklarını gerekçe göstererek, demir cevheri fiyatlarındaki mevcut yükselişin piyasalardaki spekülasyon faaliyetlerinin bir sonucu olabileceğine dikkat çekmiştir.
- ❖ Küresel bakır arzına dair sorunlar ve Fed'in faiz indirimlerinin desteklediği yatırımlar bakır fiyatlarını kasım ayı ortalamasına göre %8,1 yükseltmiştir. Elektrifikasyon, yapay zeka altyapıları, yenilenebilir enerji yatırımları ve veri merkezlerinin yüksek bakır talebi de fiyatlardaki yükselişi desteklemiştir. Ayrıca Mozambik'teki bir alüminyum izabe tesisinin enerji tedarikinde yaşanan aksaklıklar nedeniyle kapanması, alüminyuma dair arz endişelerini derinleştirmiştir. Alüminyum fiyatları %2,1 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	110	107	3%	-7%	221 (May 21)	38 (Ara 15)
Çelik	925	925	0%	11%	1.960 (Eyl 21)	370 (Ara 15)
Alüminyum	3.091	2.947	5%	7%	3.596 (Mar 22)	1.325 (Mar 09)
Bakır	12.721	12.049	6%	7%	12.962 (Oca 26)	2.892 (Ara 08)
Çinko	3.135	3.090	1%	1%	4.450 (Nis 22)	1.099 (Ara 08)

Kaynak: Bloomberg

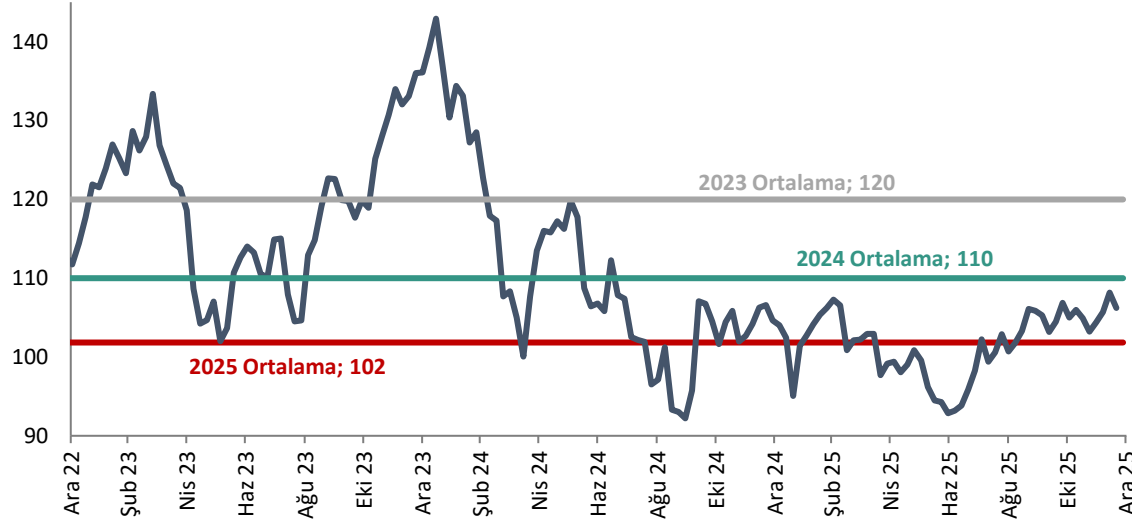
*9 Ocak

** Haftalık ortalamalara göre

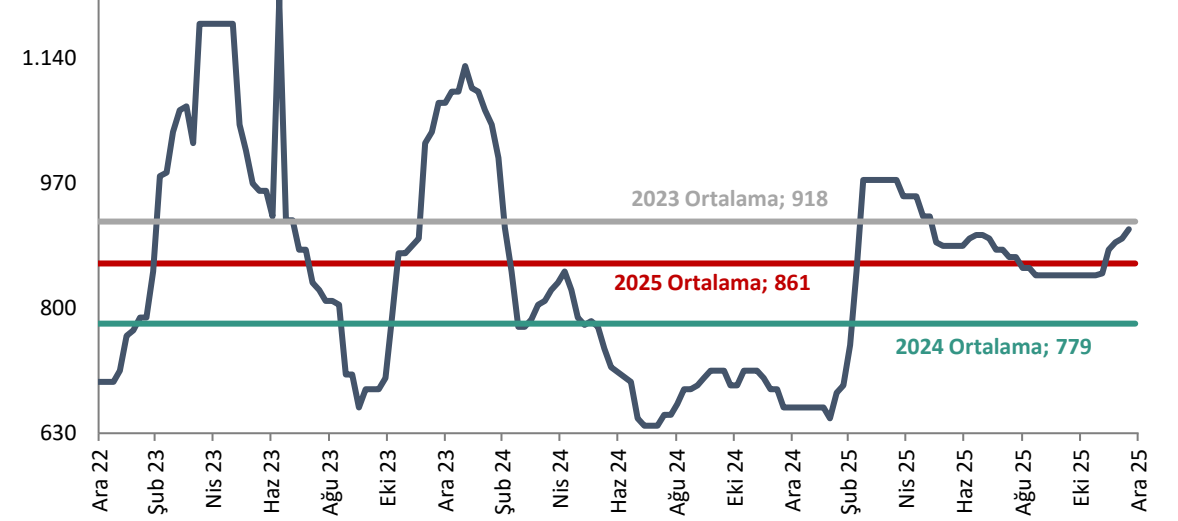
- ❖ Yıl boyunca küresel iktisadi faaliyete yönelik belirsizliklerinden ve tarife politikalarından doğrudan etkilenen ana metal fiyatları karışık bir seyir izlemiştir. Trump politikalarıyla başlayan ülkelerin içe kapanma eğilimi, ana metal emtialarına yönelik arz zincirinde yapısal değişikliklere neden olmuştur. Bu doğrultuda çelik, yıllık ortalamada %11; bakır ve alüminyum ise %7 değer kazanmıştır. Öte yandan demir cevheri %7 gerilerken; çinko fiyatları yatay seyre işaret etmiştir.
- ❖ 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 ve uzun vadede karbonsuzlaşma süreci 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 olmaktadır.
- ❖ Bank of America, Fed'in faiz indirimi döngüsünün 2026 ve sonrasında endüstriyel metaller için güçlü bir performans zemini oluşturacağını belirtmiştir.

Ana Metal Fiyatları – Detay ve Tahminler

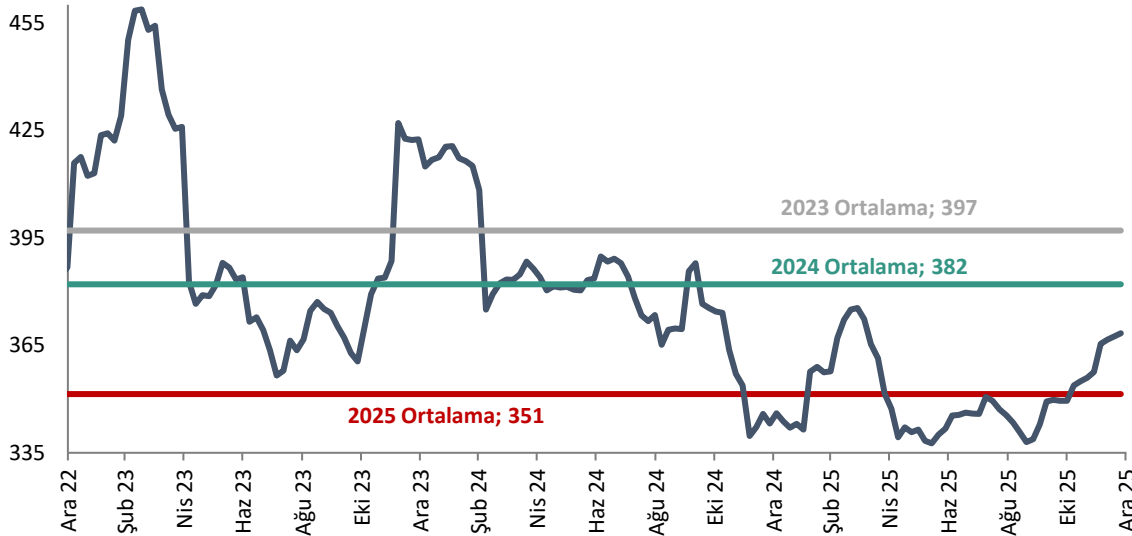
Demir Cevheri (Dolar/Ton)



Çelik (Sıcak Rulo, Dolar/Ton)



Hurda Metal (LME, Dolar/Ton)

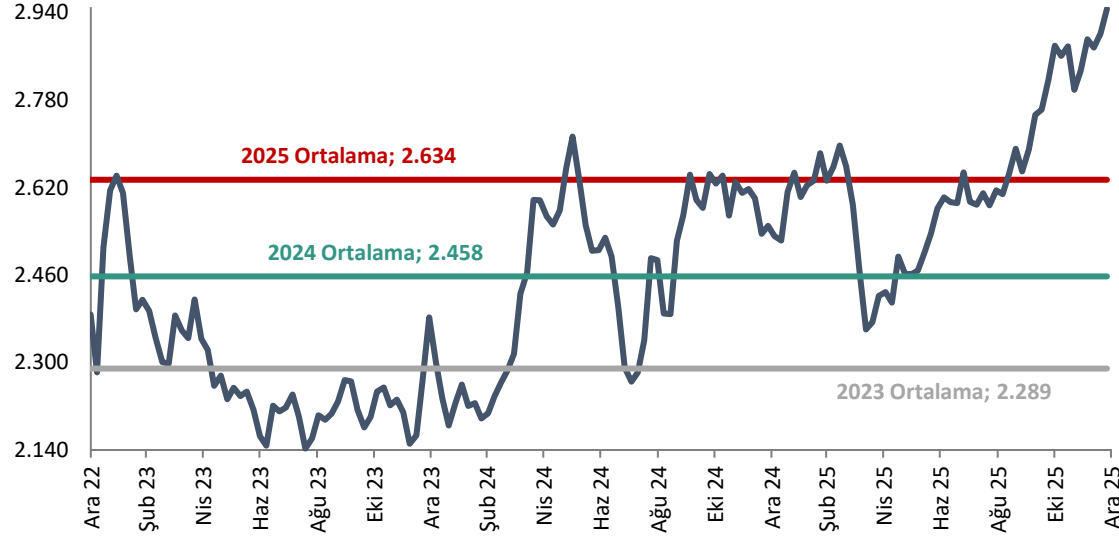


	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Demir Cevheri	120	110	102	110	106	101	97
Çelik	918	779	861	925	918	891	891
Hurda Metal	397	382	351	377	365	349	335

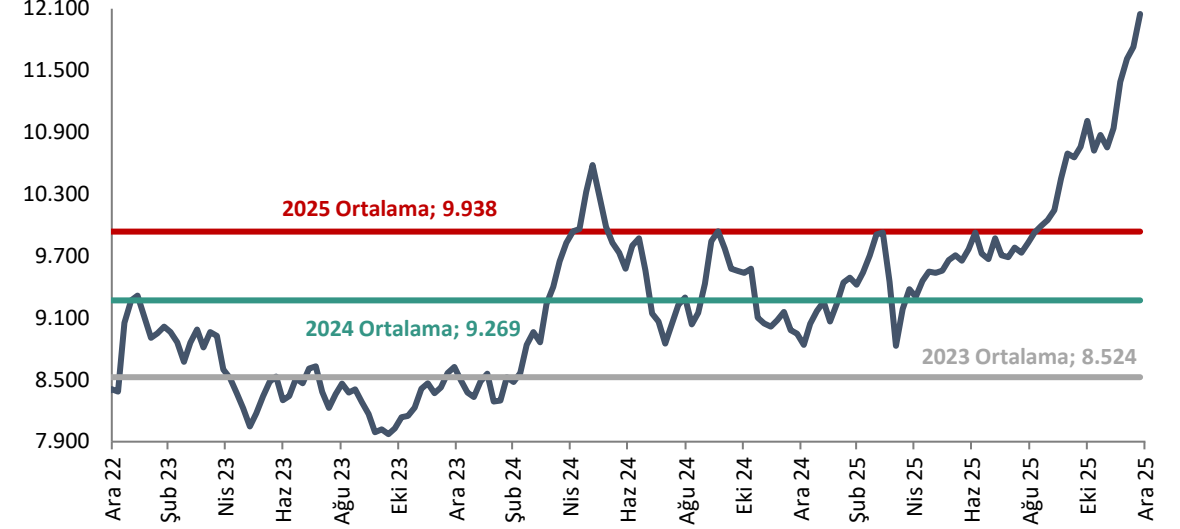
*9 Ocak

Ana Metal Fiyatları - Detay ve Tahminler

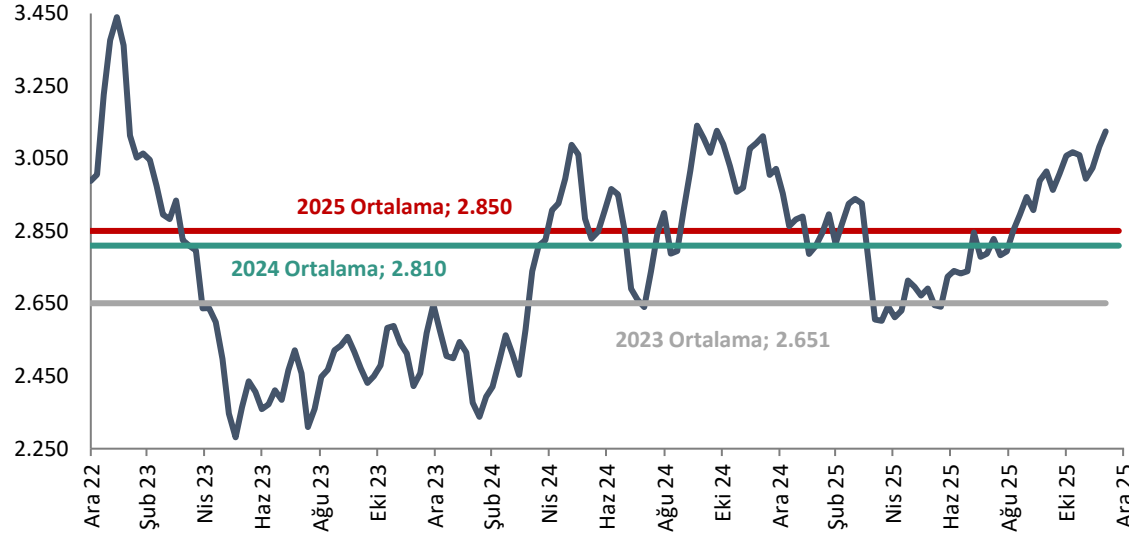
Alüminyum (LME, Dolar/Ton)



Bakır (LME, Dolar/Ton)



Çinko (LME, Dolar/Ton)



	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Alüminyum	2.289	2.458	2.634	3.091	3.099	3.106	3.110
Bakır	8.524	9.269	9.938	12.721	12.697	12.591	12.543
Çinko	2.651	2.810	2.850	3.135	3.148	3.120	3.069

*9 Ocak

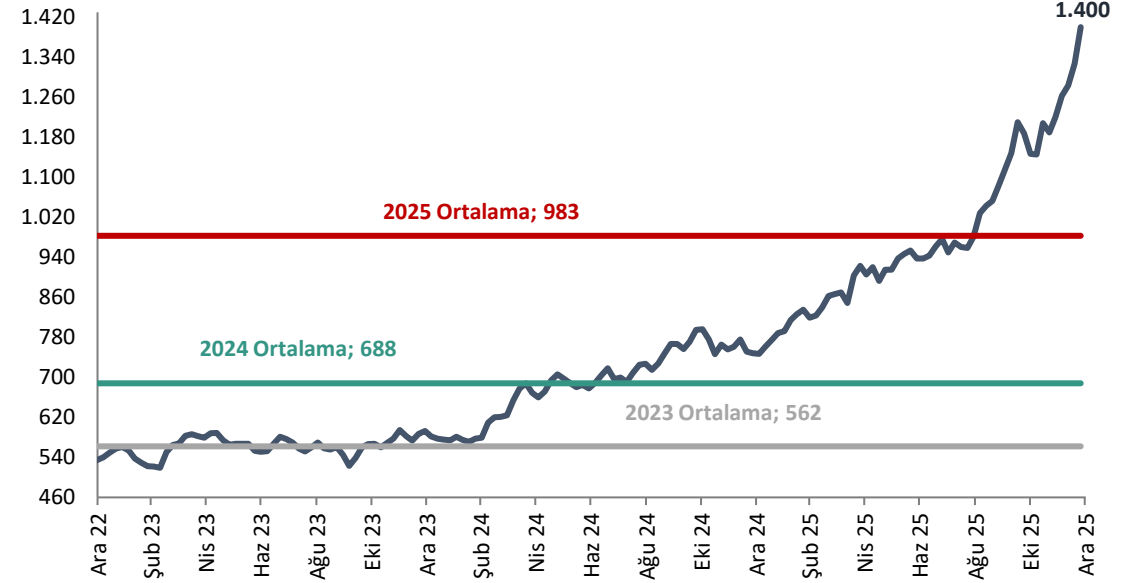
Kıymetli Metal Fiyatları – Mevcut Durum

Bloomberg Kıymetli Metal Fiyat Endeksi* (Son 20 Yıl)



Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Kıymetli Metal Fiyat Endeksi (Son 3 Yıl)



- ❖ Küresel belirsizlikler, ABD'nin artan mali açıkları ve cari açıkla ilgili endişeler kıymetli metal talebini güçlü seviyelerde tutarken; dolardaki zayıf seyir portföy çeşitlendirme amaçlı altın alımlarını desteklemiştir. Kıymetli metal fiyat endeksi, kasım ayı ortalamasına göre %10,7 yükselerek tarihi zirvesini yenilemiştir.
- ❖ Tüm bu gelişmelere ek olarak; merkez bankalarının güçlü seyreden alımları altın fiyatlarının aylık ortalama %5,6 yükselmesine neden olmuştur.
- ❖ Gümüş fiyatları, küresel arz daralmasının derinleşmesi ve dolarda kaydedilen değer kayıplarının etkisiyle aylık ortalama %26,7'lik güçlü bir artış kaydetmiştir. Yatırımcıların fiziksel gümüşe yönelmesi, ETF girişlerinin hızlanması ve küresel stokların tarihi düşük seviyelere gerilemesi fiyatlardaki yükselişin temel destekleyicileri olmuştur.
- ❖ Gümüşe benzer şekilde arz daralmasından etkilenen platin, artan yeşil enerji yatırımlarının desteğiyle aylık ortalama %20,1 yükselmiştir. ABD'nin kritik mineraller soruşturmasından çıkacak karar, platin grubu metaller için belirleyici olma özelliği taşımaktadır. Öte yandan potansiyel yeni tarifelerin devreye girebileceği endişeleri, fiyatlarda belirsizliğe neden olmaktadır.

*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	4.474	4.485	0%	44%	4.485 (Oca 26)	461 (Kas 05)
Gümüş	77,1	72,9	6%	40%	78,0 (Oca 26)	7,5 (Kas 05)
Platin	2.296	2.284	1%	33%	2.320 (Oca 26)	632 (Mar 20)

Kaynak: Bloomberg

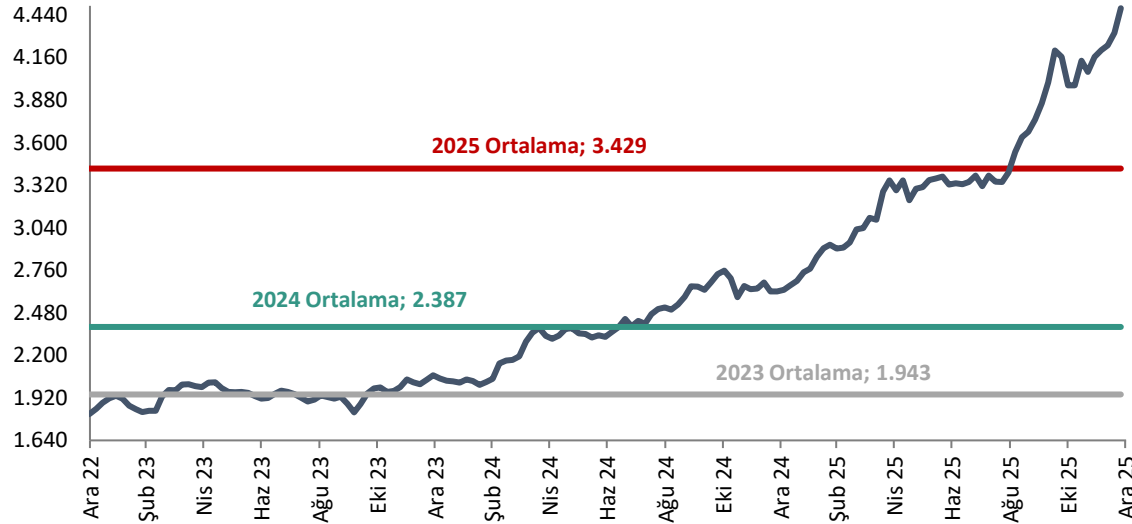
*9 Ocak

** Haftalık ortalamalara göre

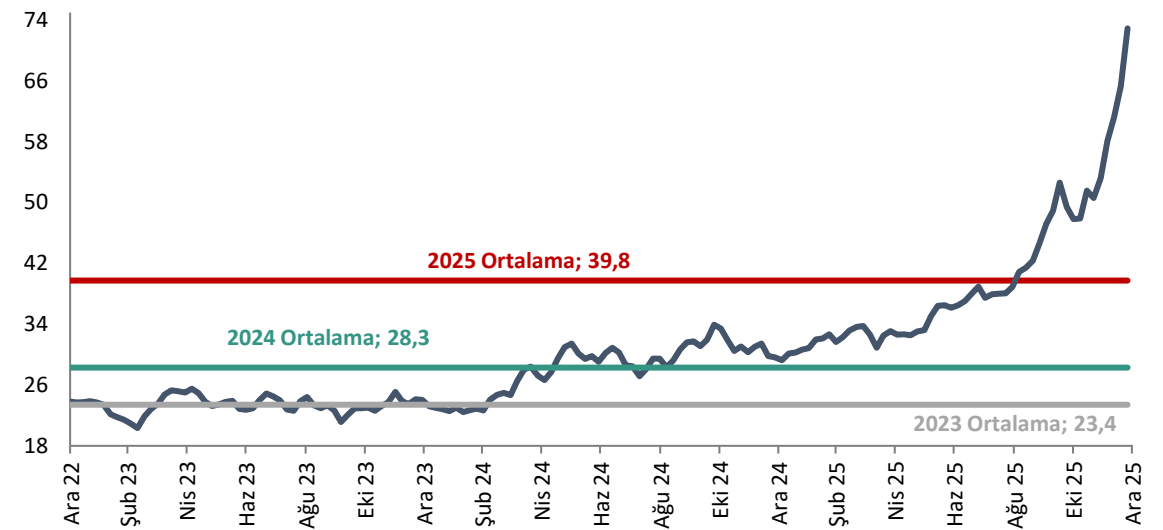
- ❖ Kıymetli metal fiyatları, 2025 yılı boyunca sınırlı kar satışları hariç tutulduğunda kesintisiz yükseliş eğilimini korumuştur. Küresel bazda bakıldığında; artan jeopolitik riskler ve merkez bankalarının rezerv birikimi kapsamında yaptığı güçlü alımlar talebi canlı tutan temel unsurlar olmuştur. Ayrıca ABD'nin mali ve ekonomik görünümüne dair belirsizliklerin artması, güvenli limana yönelimi güçlendirerek kıymetli metal fiyatlarını desteklemiştir. Öte yandan, endüstriyel açıdan güçlü bir görünüm sunan gümüş ve platin fiyatlarının yükselişinde, artan endüstriyel talep de etkili olmuştur. Bu gelişmeler ışığında altın, platin ve gümüş; 2025 yılı ortalamasında sırasıyla %44; %40 ve %33 değer kazanmıştır.
- ❖ 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.
- ❖ JP Morgan; gelişmekte olan ülke merkez bankalarının güçlü altın alımlarını gerekçe göstererek, ons altının 2026'da 5 bin doların üzerine çıkmasını beklemektedir.
- ❖ Dünya Platin Yatırım Konseyi Çin'deki üretim artışının etkisiyle, 2025 yılında küresel platin talebinin %11 artarak 2,2 milyon ons seviyesine ulaşacağını bildirmiştir. Bu seviye, 2018 yılından bu yana görülen en yüksek talep seviyesine işaret etmektedir.

Kıymetli Metal Fiyatları – Detay ve Tahminler

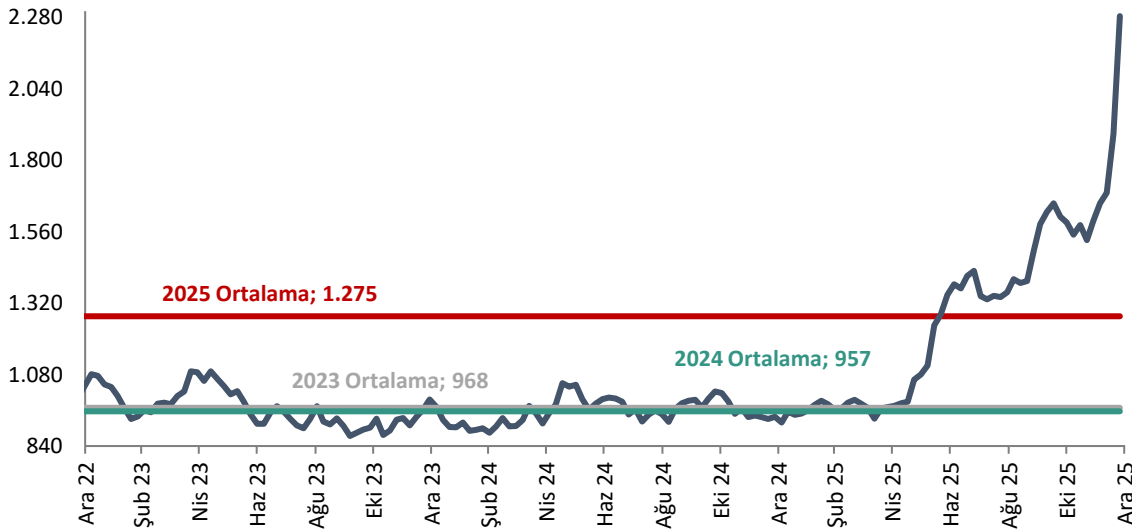
Altın (Dolar/Ons)



Gümüş (Dolar/Ons)



Platin (Dolar/Ons)



	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Altın	1.943	2.387	3.429	4.474	4.536	4.715	4.914
Gümüş	23,4	28,3	39,8	77,1	76,1	78,7	81,0
Platin	968	957	1.275	2.296	2.283	2.321	2.359

*9 Ocak

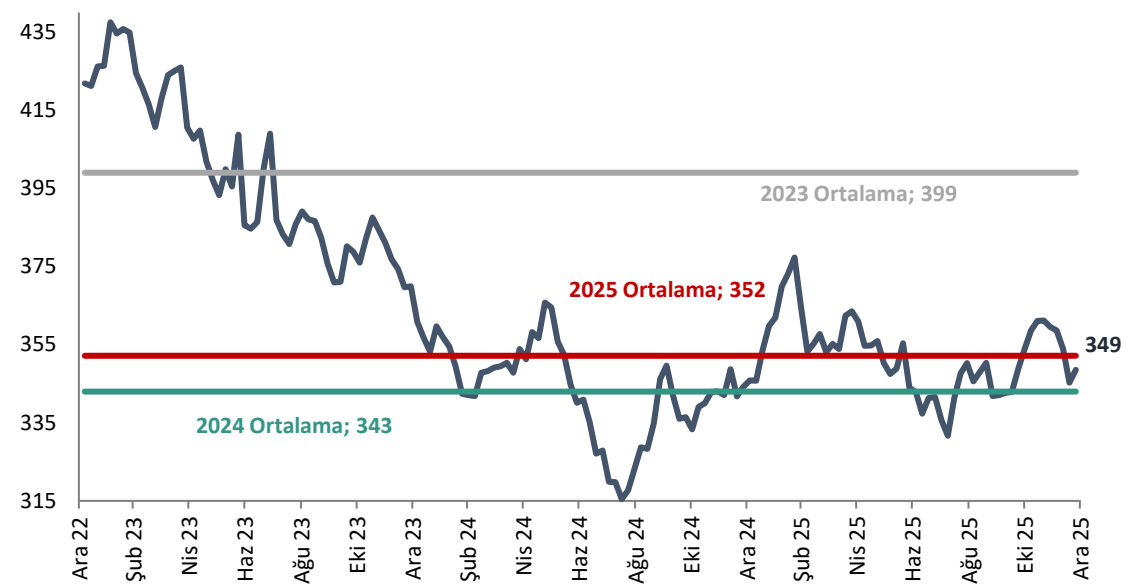
Tarım Fiyatları – Mevcut Durum

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 aralıkta aylık bazda %0,6'lık düşüş kaydederken, yıllık bazda %2,3 gerilemiştir. Böylece endeks, yıllık bazda düşüşünü ikinci aya taşımıştır. Yüksek seyre rağmen endeks, 2022 yılı mart zirvesinin %22,4 altında seyretilmektedir. Tarım emtiaları, arz görünümünün bölgesel bazda değişmesi nedeniyle dalgalı bir seyir izlemiştir. Dolar endeksinde devam eden düşüş tarım emtialarına yönelik talebi artırmıştır.
- ❖ Güney Amerika'da elverişli hava koşullarının güçlü hasat beklentilerini artırması buğday fiyatlarını aylık ortalamada %1,9 düşürürken; mısır fiyatları Brezilya ve ABD'de güçlü etanol üretiminin desteklediği talebin etkisiyle %2,1 yükselmiştir.
- ❖ Brezilya'nın güney bölgesinde yer alan ana üretim alanlarındaki şeker üretiminde kaydedilen keskin düşüşler fiyatları aylık ortalamada %2,1 yükseltmiştir. Batı Afrika'da Fildişi Sahilleri limanlarında kaydedilen kakao stoklarının düşük seviyelerde gerçekleşmesi kakao fiyatlarını %4,9 yükseltmiştir.
- ❖ Küresel pirinç arzının artış eğilimini sürdürmesi ve Hindistan'daki pirinç stoklarındaki artış, pirinç fiyatlarının aylık ortalamada %3,2 gerilemesine neden olurken; ABD pirinç ihracatının "zayıf satış ve sevkiyat" gerekçesiyle aşağı yönlü revize edilmesi ve fiyat tahminlerinin düşürülmesi fiyatları aşağı yönlü etkileyen diğer unsurlar olmuştur.

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

Ocak 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	190	190	0%	-7%	450 (May 22)	135 (Eyl 16)
Pamuk	1.421	1.413	1%	-15%	4.557 (Mar 11)	883 (Kas 08)
Şeker	330	334	-1%	-18%	740 (Şub 11)	189 (Haz 07)
Mısır	175	177	-1%	4%	322 (Ağu 12)	87 (Ağu 06)
Kakao	6.077	5.941	2%	1%	12.042 (Ara 24)	1.413 (Eyl 06)
Pirinç	219	217	1%	-25%	443 (Haz 20)	204 (Nis 17)

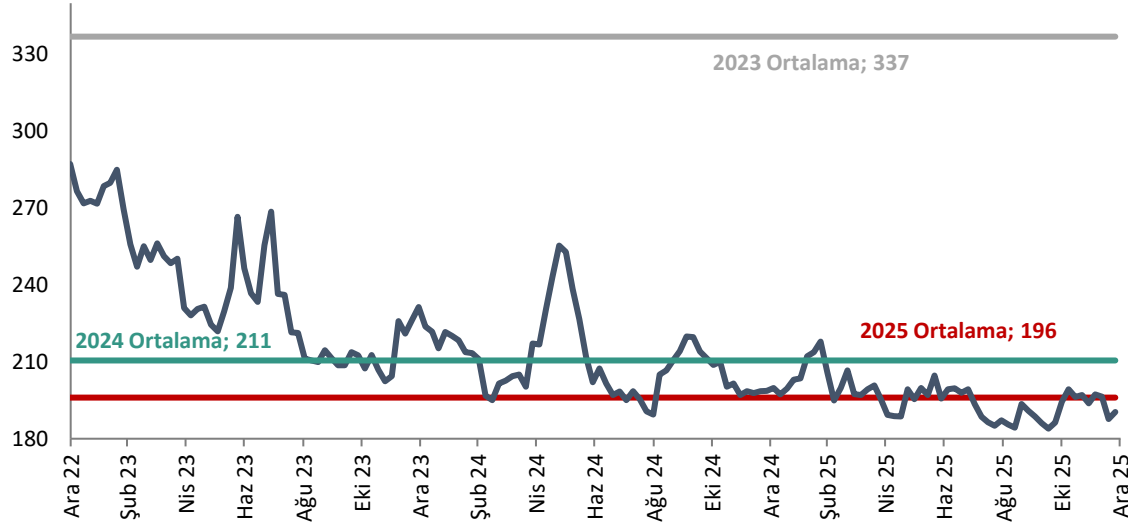
Kaynak: Bloomberg *9 Ocak

** Haftalık ortalamalara göre

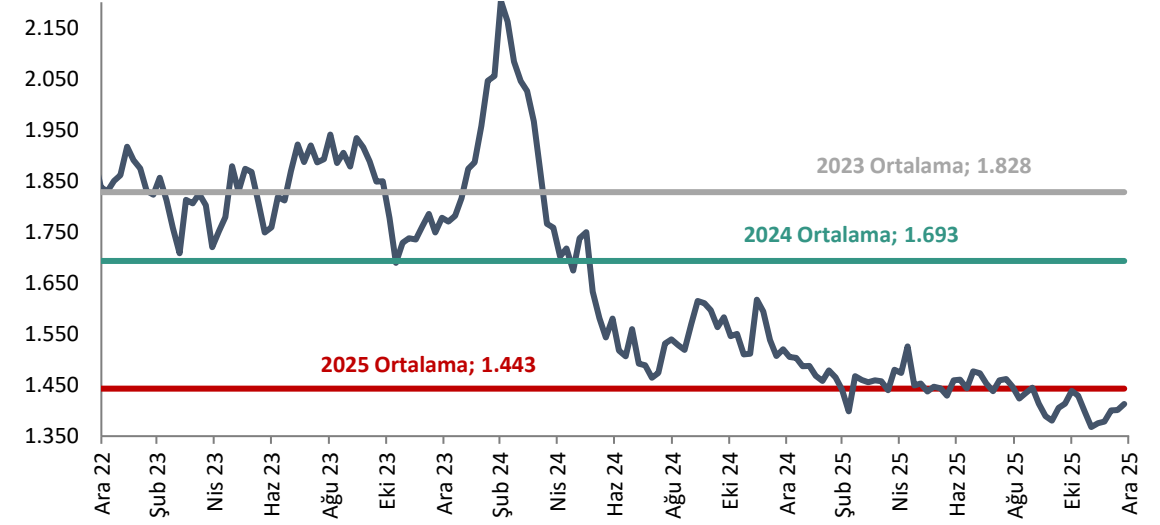
- ❖ 2025 yılı boyunca bölgesel bazda değişen hava koşullarından ve Trump'ın tarife politikalarından etkilenen tarım emtiaları, yılın son aylarında beklentileri aşan üretim ve hasatların etkisiyle değer kayıpları yaşamıştır. Böylece, buğday, pamuk, şeker ve pirinç yıllık ortalamalara göre sırasıyla %7; %15; %18 ve %25 değer kaybederken; mısır ve kakao fiyatları sırasıyla %4 ve %1'lik sınırlı yükselişler kaydetmiştir.
- ❖ Küresel bazda artan tahıl üretimin etkisiyle küresel 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

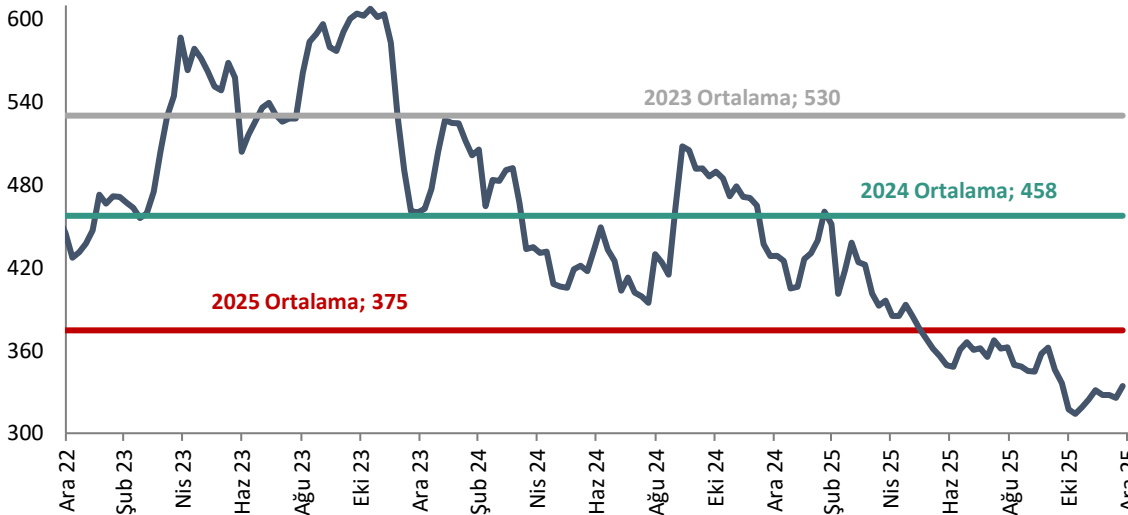
Buğday (Amerikan, Dolar/Ton)



Pamuk (Amerikan, Dolar/Ton)



Şeker (Dolar/Ton)

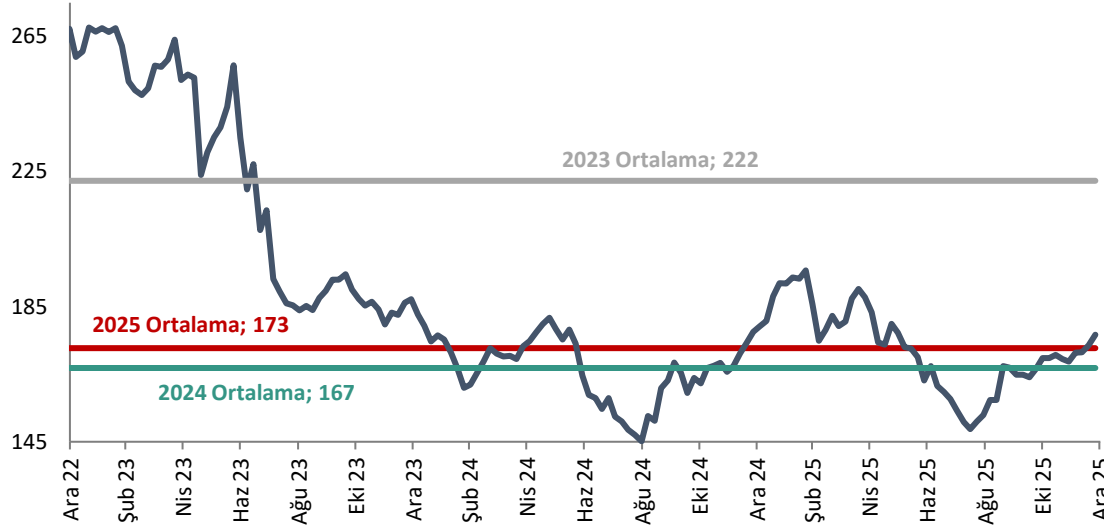


	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Buğday	337	211	196	190	201	222	233
Pamuk	1.828	1.693	1.443	1.421	1.479	1.535	1.539
Şeker	530	458	375	330	330	344	352

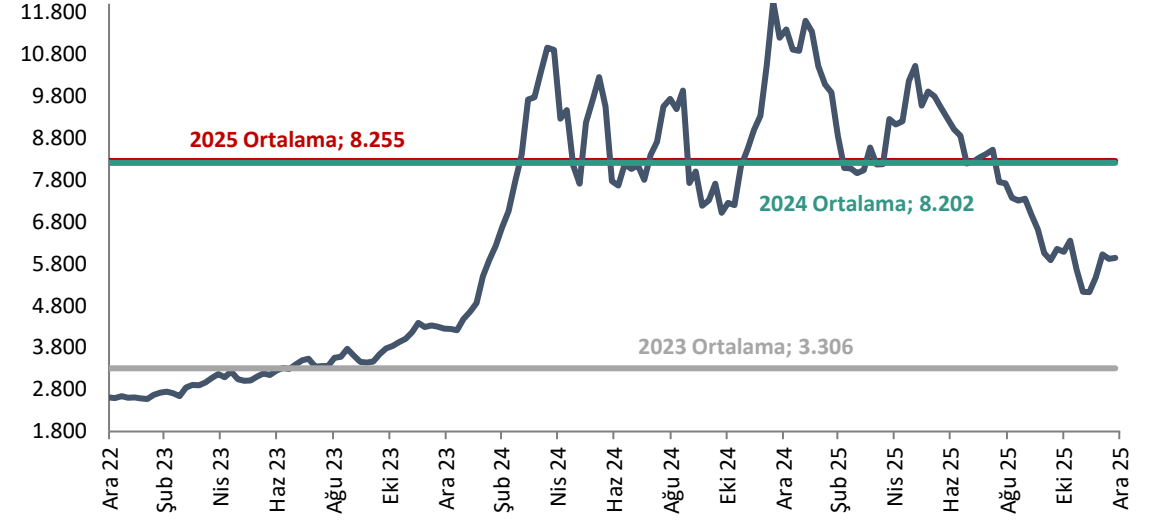
*9 Ocak

Tarım Fiyatları – Detay ve Tahminler

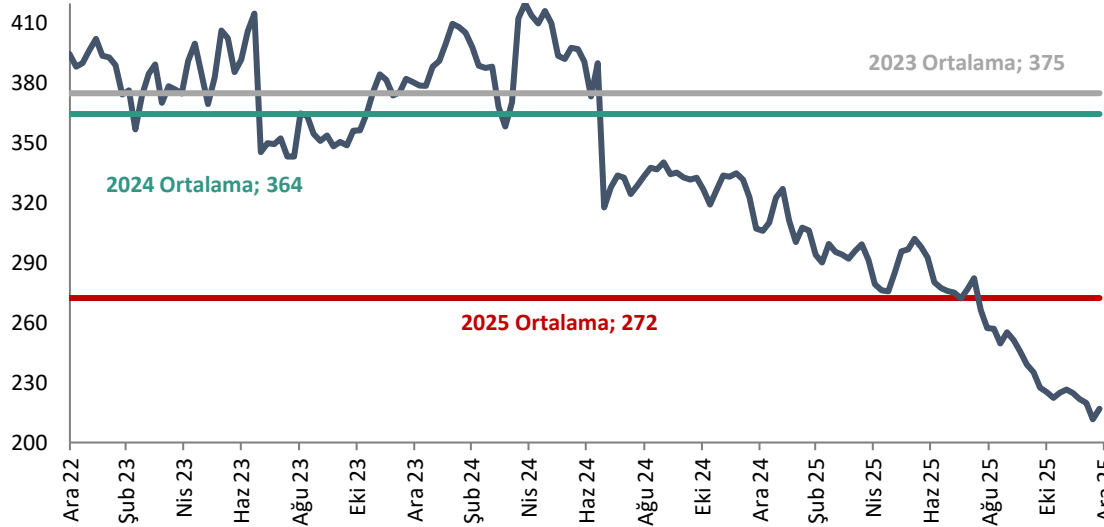
Mısır (Amerikan, Dolar/Ton)



Kakao (Amerikan, Dolar/Ton)



Pirinç (Tayland, Dolar/Ton)



	2023	2024	2025	Spot Fiyat*	2026T	2027T	2028T
Mısır	222	167	173	175	180	188	190
Kakao	3.306	8.202	8.255	6.077	6.147	6.030	5.983
Pirinç	375	365	272	219	239	259	262

*9 Ocak

Kaynak: Bloomberg

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	62,6	1%	61	61	63
Doğalgaz (Dolar/MMBtu)	2,67	2,40	3,62	51%	4,25	3,43	-19%	3,46	3,74	3,63
Kömür (Dolar/Ton)	128	112	100	-11%	96	98	2%	95	97	100
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	110	3%	106	101	97
Çelik (Sıcak Rulo, Dolar/Ton)	918	779	861	11%	925	925	0%	918	891	891
Alüminyum (LME, Dolar/Ton)	2.289	2.458	2.634	7%	2.947	3.091	5%	3.099	3.106	3.110
Bakır (LME, Dolar/Ton)	8.524	9.269	9.938	7%	12.049	12.721	6%	12.697	12.591	12.543
Çinko (LME, Dolar/Ton)	2.651	2.810	2.850	1%	3.090	3.135	1%	3.148	3.120	3.069
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	4.474	0%	4.536	4.715	4.914
Gümüş (Dolar/Ons)	23,4	28,3	39,8	40%	72,9	77	6%	76,1	78,7	81,0
Platin (Dolar/Ons)	968	957	1.275	33%	2.284	2.296	1%	2.283	2.321	2.359
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	190	0%	201	222	233
Pamuk (Amerikan, Dolar/Ton)	1.828	1.693	1.443	-15%	1.413	1.421	1%	1.479	1.535	1.539
Şeker (Dolar/Ton)	530	458	375	-18%	334	330	-1%	330	344	352
Mısır (Amerikan, Dolar/Ton)	222	167	173	4%	177	175	-1%	180	188	190
Kakao (Amerikan, Dolar/Ton)	3.306	8.202	8.255	1%	5.941	6.077	2%	6.147	6.030	5.983
Pirinç (Tayland, Dolar/Ton)	375	365	272	-25%	217	219	1%	239	259	262

*9 Ocak **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%	
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