



EMTİA PİYASALARI GÖRÜNÜMÜ

MERT ORDAY, ARALIK 2025

GİRİŞ:

Bu not, Dünya Bankası'nın Ekim 2025 tarihli "Commodity Markets Outlook" (Emtia Piyasaları Görünümü) raporunun bir özetini yapmayı amaçlamaktadır. Son yıllarda yaşanan jeopolitik gerilimler, uzun süren ekonomik belirsizlik, petrol yaptırımları ve dış ticarete korumacılık gibi faktörler emtia piyasalarında arz yönetimini yeniden önemli hale getirmiştir.

BAU Finansal Arařtırma ve
Uygulama Merkezi

Mert Orday, BAU İİSBF Ekonomi ve Finans Bölümü 3.sınıf lisans öğrencisidir.

GENEL GÖRÜNÜM VE TAHMİNLER:

Enerji, tarım, endüstriyel metal ve minerallerin yanında değerli metalleri içeren emtia fiyatları endeksinin bu yıl (2025) yaklaşık olarak %7 düşmesi beklenmektedir. Önümüzdeki yıl (2026) da bu eğilimin devamı olarak %7'lik bir düşüş daha öngörülmektedir. Böylece 2026 yılı emtia fiyatlarının **üst üste düşüş yaşadığı 4. yıl olacaktır. Değerli metaller dışındaki çoğu emtia** fiyatında gözlenen bu düşüş; durgun küresel ekonomik aktivite, artan ticaret gerilimleri, politika belirsizliği ve küresel çaptaki bol petrol arzından kaynaklanmaktadır. Emtia fiyatlarında 2027 yılında ılımlı bir toparlanma olacağı tahmin edilmektedir.

ENDEKSLER (nominal ABD doları cinsinden, 2010=100)
Toplam

2023	2024	2025f	2026f	2027f	Yüzdelerik Değişim
108.0	105.1	97.4	90.7	94.0	-7.4 -6.8 3.6

Kaynak: [Commodity Markets Outlook, 16. sayfa](#)

Enerji fiyatlarındaki hareketlerin 2026'da küresel çapta dezenflasyona katkı sağlaması beklenmektedir. Değerli metaller dışındaki metallerin ve minerallerin fiyatlarının 2026'da istikrarlı kalacağı öngörülürken güçlü arz koşullarının tarım fiyatlarında gerileme getireceği tahmin edilmektedir. Değerli metallerin kendisine gelindiğinde ise, fiyatların 2025 yılındaki %40'lık tarihi yükselişinden sonra %5'lik ılımlı bir artış daha yaşaması beklenmektedir.

ALT ENDEKSLER:

Enerji Endeksi: Enerji fiyatlarının 2025'te %12, 2026'da %10 düşmesi ve 2027'de ise kısmen normalleşerek %6 yükselmesi beklenmektedir.

Tarım Endeksi: Tarım fiyatlarının 2025'te yataya yakın seyrettiği tahmin edilirken, söz konusu endekste 2026'da %2'lik, 2027'de de %1'lik hafif düşüşler yaşanacağı beklenmektedir.

	2023	2024	2025f	2026f	2027f	2025f	2026f	2027f	
	108.0	105.1	97.4	90.7	94.0	Yüzdelerik Değişim	-7.4	-6.8	3.6
Enerji	106.9	101.5	88.9	79.9	84.9	-12.4	-10.2	6.2	
Tarım	110.9	115.0	115.2	112.7	111.8	0.2	-2.2	-0.8	

Kaynak: [Commodity Markets Outlook, 16. sayfa](#)

Metaller ve Mineraller Endeksi: Metal ve mineral fiyatları endeksinde 2025'te %3'lük ılımlı bir artış kaydedilirken 2026'da genel anlamda yatay bir seyir, 2027'de ise %2'lik bir artış daha yaşanması öngörülmüştür.

Değerli Metaller: Değerli metal endeksinin 2025'teki tarihsel olarak yüksek %40'lık artışının ardından 2026'da %5 civarında bir artış daha kaydetmesi beklenmektedir. 2027'de ise bir önceki yıla kıyasla, %6 oranında düşüşle tersine bir seyir izlemesi beklenmektedir.

	2023	2024	2025f	2026f	2027f	2025f	2026f	2027f
Metaller ve Mineraller	104.0	106.7	109.8	110.1	112.0	2.9	0.3	1.7
Değerli Metaller	147.3	180.2	254.2	268.2	251.8	41.1	5.5	-6.1

Kaynak: [Commodity Markets Outlook, 16. sayfa](#)

ÇIKARIMLAR:

1. Makroekonomik görünüm çerçevesinde, küresel ekonomik büyümedeki yavaşlama ve süregelen belirsizlikler, emtia piyasalarının geneline olan talebi azaltırken değerli metaller piyasasına olan talebi ise artırmaktadır.
2. 2026 tahminlerinde, değerli metal fiyatlarının, genel emtia piyasası eğilimine kıyasla daha dirençli olacağı ve yükseliş trendini sürdüreceği öngörülmektedir. Her ne kadar 2025 yılında kaydedilen sert fiyat artışlarının tekrarlanması beklenmese de, fiyatlarda gerileme riski, artış potansiyeline göre daha düşük bir ihtimal olarak değerlendirilmektedir.
3. Öte yandan, endüstriyel metaller ve minerallerin fiyatlarının 2026'da yatay seyretmesi, tarım ürünleri fiyatlarının ise çoğunlukla güçlü arz koşulları nedeniyle gerilemesi öngörülmektedir.
4. Enerji fiyatlarındaki düşüşlerin 2026 yılında küresel dezenflasyona katkı sağlayacağı öngörülmektedir.
5. Tahminlerle ilgili aşağı yönlü riskler arasında beklenenden daha zayıf küresel büyüme, varsayılandan daha uzun süren politika belirsizliği ve ilave petrol arz fazlası sayılmaktadır. Emtia fiyatlarını tahminlere göre yukarı yönlü etkileyebilecek riskler arasında ise artan jeopolitik gerilimler, ek petrol yaptırımlarının piyasa etkisi, ticaret kısıtlarından kaynaklanan arz daralmaları ve olumsuz hava koşulları yer alıyor.

KAYNAK:

1. [World Bank. 2025. Commodity Markets Outlook, October 2025. Washington, DC: World Bank.License: Creative Commons Attribution CC BY 3.0 IGO.](#)