

25.12.2025**Ons Altın – 2025 Yıllık Özet**

Tema: FED gevşeme sinyalleri + hükümet kapanması + jeopolitik risk → rekor üstüne rekor.

Ons Altın bu yıl yaklaşık %70 oranında değer kazandı.

* Yıl başı – 1Ç: FED’in yıl içinde iki faiz indirimi sinyali ve Trump’ın tarife tehditleriyle güvenli liman talebi sızdırdı; Ons altın Mart sonunda 3.000 \$ üzerine çıktı.

* 2Ç: Dünya Bankası raporlarında rekor merkez bankası alımları ve yüksek jeopolitik risk vurgusu, altını 3.500 \$ civarında yeni zirve bandına yerleştirdi; yıllık artış beklentisi %30+ seviyelerine oturdu.

* 3Ç: FED’in Eylül’de ilk 25 bp indirimi ve devamı için beklentiler + Çin MB alımlarının sürmesi → Ons Altın 3.700–3.800 \$ aralığında yeni rekorlara ulaştı.

*4Ç: ABD hükümet kapanması, tarifelerin hukuki belirsizliği ve Avrupa-Asya riskleriyle güvenli liman talebi yeniden alevlendi; Altın Ekim’de ilk kez 4.000 \$’ı aştı, Kasım’da 4.000 \$ çevresinde yüksek ama oynak dengede kaldı. Son günlerde ise 4500 \$’ın üzerine çıkarak rekor kırmaya devam ediyor ve son çeyrekte yaklaşık %15 değer kazanmış durumda.

Gümüş – 2025 Yıllık Özet

Tema: Güvenli liman + sanayi/yeşil enerji talebi + FED indirimleri → Tarihi Zirvesini Güçlü Kırdı

Ons Gümüş bu yıl yaklaşık %150 oranında değer kazandı.

* 1Ç: Tarife tehditleri, jeopolitik risk, yeşil enerji/elektronik talebi ve arz açığı birleşince gümüş %18 yükselerek 34 \$/ons civarına çıktı.

* 2Ç: 2 Nisan’da bullion metallerinin tarifeler dışında bırakılması → Arz sıkışıklığı hikâyesi çözüldü; Gümüş’de %20+ kâr satışı, fiyat 28 \$/ons altına sarktı.

* 3Ç: FED’in Eylül’de ilk faiz indirimini yapması ve Altın’ın 3.500 \$’ı aşan rallisi, Gümüş’ü de peşinden sürükleyerek 40 \$/ons eşiğinin üzerine, yaklaşık 10 yılın zirve bandına taşıdı.

* 4Ç: Ekim sonunda ikinci FED indirimi + borç tartışmaları + jeopolitik riskler, ek olarak FED’in Aralık’da da faiz indirmesi ile birlikte Gümüş yıl içinde zirvesini güçlü kırarak 70 \$’ın üzerine kadar çıktı. Bu yükseliş son çeyrekte ons gümüşün %60 değer kazanması anlamına geliyor.

**2025/3.Ç. Müşteri Kâr Oranı: %47,06 - Zarar Oranı: %52,94*

Yasal Uyarılar: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinizi yatırıdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

25.12.2025**Paladyum – 2025 Yıllık Özet**

Tema: Yıl başında zayıf, yıl ortasında arz şoku rallisi, yıl sonunda enflasyon temalı ama düzeltmeli seyir.

Paladyum bu yıl yaklaşık %100 oranında değer kazandı.

* 1Ç: İçten yanmalı araç üretimi zayıf, platine ikame ve düşük sanayi aktivitesiyle Paladyum yaklaşık %3,7 düşüp 975 \$/ons civarına indi.

* 2Ç: Arz kısıtları ve oto katalizör talebi fiyatı biraz desteklese de, talep endişeleri nedeniyle yalnızca yaklaşık %1 sınırlı toparlanma görüldü.

* 3Ç: Rusya ve Güney Afrika kaynaklı arz şokları, savaş ve grev/enerji sorunları + zayıf dolar ile spekülasyon alımlar birleşince Paladyum çeyreklik yaklaşık %19 ralli yaptı.

* 4Ç: Nisan-Ekim arasında 870 \$ → yaklaşık 1.700 \$ bandına yakın %95’lik ralli sonrası, “enflasyon trade”inin aşırı fiyatlandığı algısıyla Ekim sonundan itibaren sert düzeltme başladı. Aralık ayı itibarıyla değerli metallerdeki yeni yükseliş, 1940 \$’a kadar çıkarak 2023 sonrası yeni zirveler yapıyor.

Platin – 2025 Yıllık Özet

Tema: Yapısal arz açığı, Afrika üretim daralması ve yatırım talebiyle tarihî ralli.

Platin bu yıl yaklaşık %150 oranında değer kazandı.

*1Ç WPIC’in raporları, platin piyasasında 2025’te üçüncü kez yapısal açık ve arzda %4 daralma öngördü; bu hikâye 1Ç’de fiyatları toparladı.

* 2Ç’de açığın 966 bin onsa revize edilmesi, arzın son beş yılın en düşük seviyesine inmesi ve Çin kaynaklı mücevher talebiyle platin yıl başına göre yaklaşık %44 prim yaptı.

* 3Ç Afrika üretiminde %6,4 daralma beklentisi ve Güney Afrika sorunları, Çin bar/külçe talebiyle birleşince 3Ç’de platin yaklaşık 1.450 \$/ons ve %50+ yıllık getiri seviyelerine çıktı.

*4Ç Kasım Platinum 2025’in yaklaşık 692 bin ons açıkla kapanacağını, 2026’da ise ancak küçük bir fazlaya geçilebileceğini öngörerek “kalıcı arz açığı ama kademeli normalleşme” temasını güçlendirdi; fiyatlar yüksek seviyelerde tutundu ve yılın son günlerinde bir ralliye girerek 2250 \$’a kadar tırmandı.

**2025/3.Ç. Müşteri Kâr Oranı: %47,06 - Zarar Oranı: %52,94*

Yasal Uyarılar: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinizi yatırıdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

25.12.2025**EURUSD – 2025 Yıllık Özet**

Tema: ECB’nin erken gevşemesi, tarife şokları ve FED’in geç gelen indirimleriyle güçlenen Euro.

EURUSD paritesi bu yıl yaklaşık %14 oranında değer kazandı.

*1Ç- Yılın ilk yarısında, enflasyonun gerilemesine paralel ECB’nin faizi %2,5’e çekmesi ve FED’in %4,5’te sabit kalması → EURUSD 1,09 bandına topladı.

*2Ç - Mayıs’taki tarife tehdidi ve ardından askıya alınması, EURUSD’yi 1,13 çevresinde sert dalgalandırdı.

*3Ç - Eylül’de FED’in ilk indirimi (4,0–4,25 bandı) ve ABD istihdamındaki zayıflama, dolar endeksini aşağı çekerek EURUSD’yi 1,16–1,17 bandına taşıdı.

*4Ç Fed’in 2025 boyunca hızlanan gevşeme döngüsünün doları zayıflatması ve ECB’nin faizi %2’de tutup temkinli “bekle-gör” tonunu korumasına rağmen euro lehine akışın güçlenmesiyle EURUSD yükselişini sürdürerek 1.18016 seviyesine kadar tırmandı

USDJPY – 2025 Yıllık Özet

Tema: BOJ normalleşmesi, ticaret savaşı ve FED indirimleri arasında çok oynak bir yıl.

USDJPY paritesi bu yıl yaklaşık -%1 oranında değer kaybetti.

*1Ç BOJ, Ocak’ta 0,25 → 0,50 faiz artırarak 17 yılın zirvesine çıktı; bu adım yılın başında Japon Yeni’nde değerlendirme, USDJPY’de geri çekilme getirdi.

*2Ç Nisan’da tarifelerle risk iştahı bozulurken güvenli liman Yen alımları arttı; USDJPY 140 seviyesine yaklaşan sert düşüş yaşadı. Bu süreçte Japonya Merkez Bankası’nın faiz artış ihtimali de Yen’e güçlü alım getirdi.

*3Ç FED’in 17 Eylül’deki ilk indirimi (4,0–4,25) öncesinde USDJPY yaklaşık 146’ya geriledi, karar sonrası ABD–Japonya faiz farkı daralınca aşağı yönlü baskı sürdü.

*4Ç Ekim’de ikinci FED indirimi sonrası BOJ faizi sabit tutup sadece temkinli çıkış mesajı verdi; buna karşın yıl sonuna doğru USDJPY 154–157 bandına tırmandı; Japonya Maliye Bakanlığı müdahale uyarılarını, BOJ ise yeni bir faiz artışı ihtimalini öne çıkardı.

**2025/3.Ç. Müşteri Kâr Oranı: %47,06 - Zarar Oranı: %52,94*

Yasal Uyarılar: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinizi yatırıdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

25.12.2025**Brent Petrol – 2025 Yıllık Özet**

Tema: OPEC+ kesintilerinin çözülmesi, arz fazlası ve zayıf fiyatlar.

Brent Petrol bu yıl yaklaşık -%17 oranında değer kaybetti.

*1Ç IEA’nın 600 bin varil/gün arz fazlası beklentisi ve OPEC+’ın kesintileri çözme kararıyla Brent 1Ç’de 70 \$ civarındaki dip bölgesine çekildi.

*2Ç’de bazı üyelerin kesintileri hızla geri alıp yaklaşık 1 milyon varil/gün ek arz vermesi ve tarifeler, fiyatı zaman zaman 60 \$/varil altına itti.

* 3Ç’de OPEC+ gönüllü kesintileri fiilen tamamen geri aldı; zayıf talep ile birlikte Brent 67 \$ civarında sıkışık ama aşağı eğilimli bantta kaldı.

*4Ç’de IEA, yıl boyunca yaklaşık 1,9 milyon varil/gün arz fazlası biriktiğini vurguladı; Rusya’ya yönelik risklere rağmen baskın tema arz bolluğu oldu ve Brent 2025 yılını, yaklaşık %13–14 yıllık değer kaybıyla kapatma eğilimine girdi ve yılın son haftasına doğru 62 dolar seviyelerinden işlem görüyor.

Kakao – 2025 Yıllık Özet

Tema: Rekor zirveden talep yıkımına sert geri dönüş.

Kakao bu yıl yaklaşık -%50 oranında değer kaybetti.

*1Ç - 2024 sonunda 12.900 \$/ton civarına çıkan kakao, ICCO’nun 2024/25 sezonu için üretim fazlası öngörmesiyle 1Ç’de %30’un üzerinde düzeltme(düşüş) yaptı.

*2Ç’de daha iyi ürün beklentileri ve rekor fiyatların çikolata talebini vurmaıyla fiyat 7.000–8.000 \$/ton bandında, kısa vadede tekrar 10.000’e çıksa da genel olarak, zirveden uzak bir bölümde geçti.

*3Ç’de Batı Afrika’da 2025/26 sezonu için üretim düşüşü riskine rağmen, talep yıkımı ve zayıf öğütme verileri fiyatı yaklaşık 6.000 \$/ton civarına çekti.

*4Ç’de ICCO ve öğütme istatistikleri, özellikle Asya ve Kuzey Amerika’da keskin talep düşüşünü teyit edince, fiyatlar 2024 başı seviyelerine yaklaştı ve son çeyrekte yaklaşık %32 değer kaybı ile birlikte 5850 \$ seviyesine kadar geri çekildi.

**2025/3.Ç. Müşteri Kâr Oranı: %47,06 - Zarar Oranı: %52,94*

Yasal Uyarılar: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinizi yatırıdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

25.12.2025**Kahve – 2025 Yıllık Özet**

Tema: Rekor fiyat, tüketim daralması, tarife şoku ve yıl sonuna doğru aşağı risk.

Kahve bu yıl yaklaşık %9 oranında değer kazandı.

* 1Ç’de Brezilya’daki kuraklık ve sıkışık arz, Arabica’yı 4 \$/lb seviyesine yaklaştırarak tarihî zirve bölgesine taşıdı.

* 2Ç’de yüksek fiyatların tüketimi baskılaması, stokların toparlanması ve Rabobank’ın 2025 küresel kahve talebinde %0,5 daralma uyarısı sonrası fiyatlarda sert düzeltme görüldü.

* 3Ç’de ABD’nin Brezilya kahvesine %50 gümrük vergisi koyması talebi ve akışları bozdu; ticaretin Çin/Asya’ya kayması fiyatları rekor seviyelere yakın ama aşırı volatil tuttu.

* 4Ç’de tarifelerin önce %40’a indirilip sonra tamamen kaldırılması, 2026/27 için 7-10 milyon çuval küresel fazla ve Brezilya rekoltesi toparlanma beklentisiyle birleşerek Arabica’yı 4 \$/lb civarında, aşağı yönlü riskle dengeledi. Son çeyrekte bu gelişmelerin ışığında %10’luk bir değer azalışı yaşandı ve fiyat çeyrek başında 386 seviyelerinden 350 seviyelerine geri çekildi.

Buğday – 2025 Yıllık Özet

Tema: Rusya kaynaklı arz endişesiyle başlayan yıl, bol ürün ve yükselen stoklara evriliyor.

Buğday bu yıl yaklaşık -%6.5 oranında değer kaybetti.

*1Ç’de Rusya’da kötü hasat ve Şubat–Haziran ihracat kotası, küresel arzı sıkılaştırıp fiyatları yukarı taşıdı.

*2Ç’de Çin’in Avustralya buğday ithalatını kesmesi ve Rus ihracatının güçlü seyri, Avustralya’da stok fazlası ve “fire sale” baskısı yaratarak küresel fiyatları aşağı çekti.

*3Ç’de USDA, 2025/26 küresel arzı aşağı, dünya son stoklarını 9 yılın en düşüğüne revize etti; bu, yaz ortasında “arz daralması” temalı yukarı tepki getirdi.

*4Ç’de AB için rekor yumuşak buğday rekoltesi beklentisi, Ukrayna’dan ihracat kısıtı olmayacağı mesajı ve WASDE’de stokların yeniden yukarı revizesi, yılı “bol arz / baskılı fiyat” temasına bağladı. Buğday fiyatları 2025 yılında genel olarak %3lük hafif negatif bir performans gösterdi. Buğday son çeyreği ise mevcut seviyesini korumakla geçirerek 515 \$ civarlarında stabilite sağladı.

**2025/3.Ç. Müşteri Kâr Oranı: %47,06 - Zarar Oranı: %52,94*

Yasal Uyarılar: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinizi yatırıdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

25.12.2025**Pamuk – 2025 Yıllık Özet**

Tema: Zayıf büyüme, bol arz ve sentetik rekabetle düşük fiyat yılı.

Pamuk bu yıl yaklaşık -%6 oranında değer kaybetti.

* 1Ç’de zayıf küresel büyüme ve durgun tekstil talebi, Cotlook A Endeksini 77,3 cent/lb ile 2020’den bu yana en düşük seviyelere itti; yıl geneli için “düşük fiyat” uyarıları öne çıktı.

* 2Ç’de Trump tarifeleri, bol arz ve sentetik elyaf rekabeti ICE pamuk vadelerini 67 cent/lb altına, pandemi diplerine yaklaştırdı.

* 3Ç’de USDA’nın 2025/26 için üretim düşüşü ve azalan stok projeksiyonları, Hindistan’ın MSP artışı ve rekor devlet alımı, 60–70 cent bandında aşağı yönü sınırlayan hafif destek oluşturdur.

* 4Ç’de Hindistan’ın rekor ithalat beklentisine rağmen ABD üretim artışı ve zayıf talep baskın gelerek ICE fiyatı 63 cent/lb civarına çekti ve yıl geneli için %6 düşüş ile “ayı yılı” oldu.

Doğalgaz – 2025 Yıllık Özet

Tema: Sert kış rallisi, LNG’ye yüklenen Avrupa ve kışa rağmen baskılanan fiyatlar.

Doğalgaz bu yıl yaklaşık %14 oranında değer kazandı.

* 1Ç’de sert 2024/25 kışı ve ABD’de polar vortex, depolardan rekor çekişe yol açarak Henry Hub ve TTF’de 2023’e göre güçlü ralli yarattı.

* 2Ç’de Rusya’nın Ukrayna transitini bitirmesi sonrası Avrupa, depoları doldurmak için agresif LNG ithalatına gitti; AB’nin 2027’ye kadar uzattığı depolama düzenlemeleri bu temayı destekledi.

* 3Ç’de küresel LNG arz dalgası netleşti; Avrupa’ya girişler yıllık yaklaşık %38 arttı, depolar konforlu seviyelere ulaştı, fiyat oynaklığı sınırlı kaldı.

* 4Ç’de Avrupa’nın kış öncesi agresif LNG stoklaması, ABD LNG terminallerindeki bakım kaynaklı arz düşüşü ve Asya’ya yönelen spot kargolar fiyatları yukarı itti. Jeopolitik risk primi ve fonların net-long pozisyonlanmaya dönmesi de hareketi hızlandırarak kontratların yeniden 5 \$ seviyesine yaklaşmasına neden oldu ve son çeyrekte fiyatlar yaklaşık %40 değer kazandı. Yılın sonuna yaklaşırken 4\$ bölgesinde kalmaya çabılıyor.

**2025/3.Ç. Müşteri Kâr Oranı: %47,06 - Zarar Oranı: %52,94*

Yasal Uyarılar: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinize yatırıdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Bakır – 2025 Yılı Özet
25.12.2025

Tema: Tarife belirsizliğiyle bozulan arz akışları + Çin teşviki → yılın son çeyreğinde rekor koşusu.

Bakır bu yıl yaklaşık %40 oranında değer kazandı.

*Yıl başı – 1Ç: ABD’de olası bakır tarifeleri fiyat farkı/arz yönlendirmesi yaratarak “fiziksel tarife ticaretini” hızlandırdı; Çin talebi beklentisiyle Asya piyasasında backwardation sinyalleri görülürken bakır yukarı eğilimle çeyreği kapattı.

*2Ç: Küresel konsantre kıtlığı ve Çin’de artan eritme kapasitesi spot işlem ücretlerini negatif/0 bandına sıkıştırarak arz stresini görünür kıldı; fiyatlar “yaklaşan açık” anlatısıyla destek buldu.

*3Ç: Tarife kaynaklı anormal akışın çözülmeye başlamasıyla ABD tarafında stoklar şişti ve dalga boyu yükseldi; tarife riskinin ötelenmesiyle piyasa “normalleşme” moduna girerken bakır dalgalı/yatay bir çeyrek geçirdi.

*4Ç: Mine arzı tahminlerindeki aşağı revizyonlar ve tarife kaynaklı küresel dislokasyon, Çin destek adımları ve zayıf doların da katkısıyla Ekim’den itibaren ralliyi tetikledi; Aralık’ta LME’de rekor seviyeler görüldü. Bu gelişmeler ışığında Bakır son çeyrekte yaklaşık %21 değer kazanarak 556 \$ civarından işlem görmekte.

**2025/3.Ç. Müşteri Kâr Oranı: %47,06 - Zarar Oranı: %52,94*

Yasal Uyarılar: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinizi yatırdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.