

Emtiada Bu Hafta

Sene başından bu yana görülen en büyük aylık kazanımını kaydeden dolar, emtia fiyatlarına nefes aldırıyor; 100 seviyesine çıkan Dolar Endeksi tüm emtia piyasalarını baskılıyor. Çin Yuanı'nın IMF SDR sepetine dahil olmasının onaylanması, Çin ekonomisinin dış ticaretteki rekabetçi gücünün azalabileceğine ve böylece ülkenin emtia talebinin zayıf kalabileceğine işaret ediyor. Emtia piyasaları seneyi zayıf notlarla kapatacak gibi görünüyor.

Fed'in ay ortasındaki toplantısında faiz artırımı yapmasına ilişkin beklentiler gücünü korurken, **ons altının** 1.025 - 1.085 dolar bandında hareket etmesi, **gram altının da** 97-98 TL desteğini tekrar test etmesi beklenebilir. Cuma günü ABD tarım dışı istihdam verisinin çok düşük çıkması halinde ise ons altın tekrar 1.100 doların üzerine sıçrayabilir.

Geçen haftanın sonundaki toparlanmanın uzun sürmediği **baz metal** piyasalarında, sert düşüşler kaydediliyor. Sağlıklı kâr marjlarının devam ettiğini düşününce, arz fazlasının baskısı ve talepteki zayıflık, **demir cevheri** fiyatlarının düşmeye devam edebileceğini gösteriyor.

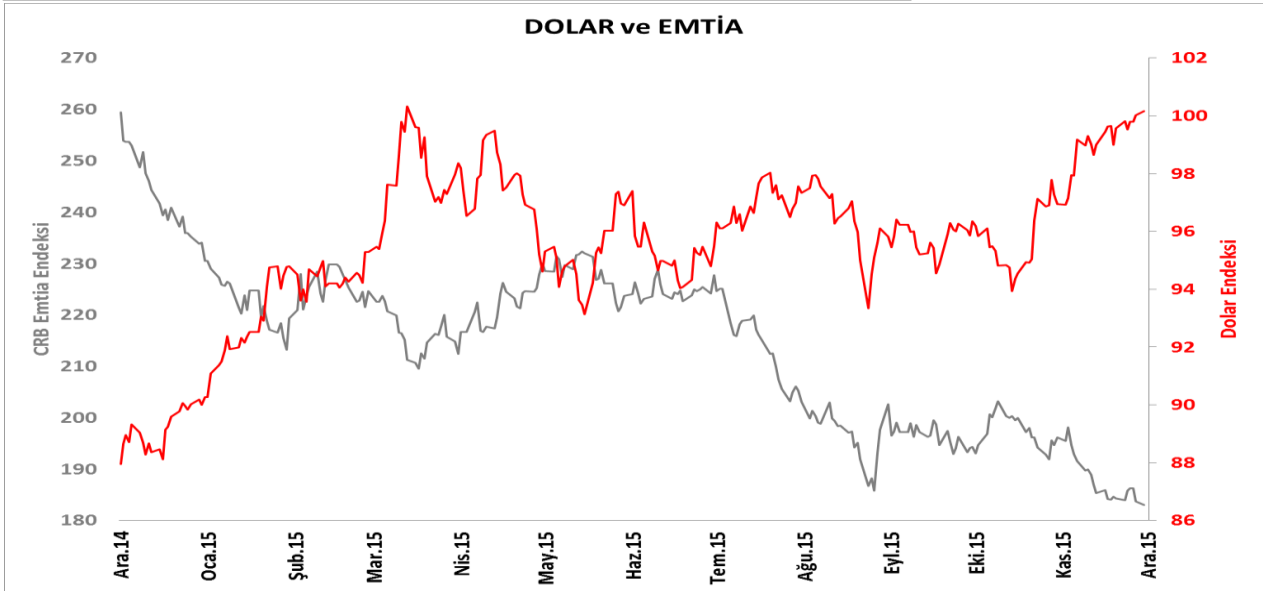
ABD'de **petrol** stoklarının artmaya devam etmesi ve 80 yılın en yüksek seviyelerinde olması, yaptırımların kaldırılması halinde uluslararası piyasalara gelecek ilave iran petrolünün halihazırdaki global arz fazlasını daha da artıracığı öngörüsü, fiyatlara yükselme şansı tanımıyor. 4 Aralık'taki OPEC toplantısında, üretim kesintisi kararının çıkması beklenmiyor. **Doğal gaz** fiyatları, ABD'deki ılıman geçen kışın baskısıyla zayıf kalmaya devam ediyor. ABD'de doğal gaz stokları rekor seviyelerde .

Fiziksel **buğday** piyasasındaki zayıflık, fiyatların yükselmesini zorlaştırıyor. Haftaya yükselişe başlayan **mısır**, ABD Çevre Koruma Ajansı'nın benzine karıştırılan biofuel miktarını artıracığı haberlerinden destek görse de, mısır için zayıf seyir beklentimizi koruyoruz. Brezilya'dan gelen **soya** hasadı için faydalı yağış haberleri, soya fiyatları için baskılayıcı olabilir. Fildişi Sahili 2014-15 sezonunda bugüne kadarki en yüksek **kakao** üretimini gerçekleştirirken, Gana'nın 2015-16 sezonu kakao üretiminin hükümetin çeşitli destekleri sayesinde artması bekleniyor. Böylece de kakao fiyatlarının yeniden başını aşağı çevirmesi beklenebilir.

ALTIN ↓
ALTIN (yurtiçi) ↓
GÜMÜŞ ↓
BAKIR ↓
NİKEL ↓
DEMİR CEVHERİ ↓

BRENT PETROL ↓
WTI PETROL ↓
DOĞAL GAZ ↓

MISIR ↓
BUĞDAY ↓
SOYA ↓
KAKAO ↔
ŞEKER ↔
KAHVE ↓
PAMUK ↓



Metaller

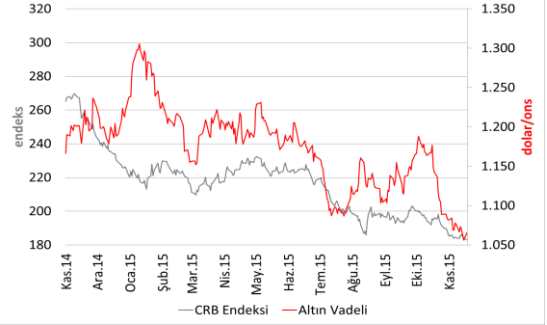
Son 8 ayın en yüksek seviyelerine çıkan Dolar Endeksi, tüm emtia fiyatları gibi **altın** fiyatlarını da baskılıyor. Fed'in ay ortasındaki toplantısında faiz artırımını yapmasına ilişkin beklentiler gücünü korurken, gözler Cuma günü ABD'den gelecek tarım dışı istihdam verisinde. Verinin güçlü gelmesi, Fed'in faiz artırımını yapması yönünde elini güçlendirir. Çok zayıf kalması ise tekrar gecikme beklentisini doğurabilir. Avrupa Merkez Bankası'nın Perşembe günü toplantısında beklentilerin üzerinde bir gevşeme adımı atması da doları destekleyebilir. Fed'in Aralık'ta faiz artışı beklentisi korunmuşça ons altında 1025 - 1085 dolar bandında kalmayı bekliyoruz. Beklentinin ertelenmesi halinde ise tekrar 1100 - 1140 dolar bandına dönebiliriz. Fonların net kısa pozisyonlarını artırdıklarını dikkate alınca, altın fiyatlarının düşeceği görüşünde oldukları söylenebilir.

Gram altın ise, dolar/TL kurunun Rusya-Türkiye gerilimi ve TCMB bağımsızlığı ile ilgili kaygılar nedeniyle yükseldiği 100 TL seviyesinin üzerinde kalmakta zorlanıyor. 97-98 TL seviyesi tekrar test edilebilir.

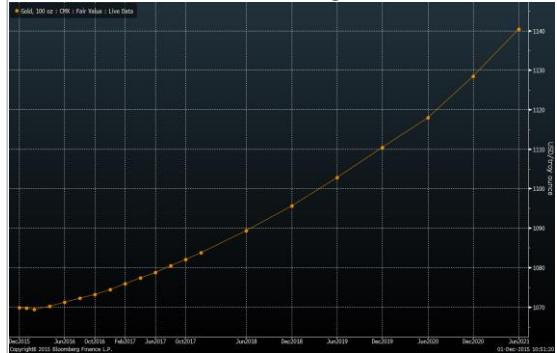
Geçen haftanın sonundaki toparlanmanın uzun sürmediği **baz metal** piyasalarında, sert düşüşler kaydediliyor. Çin'deki **nikel** üreticilerinin üretimde kesinti yapacakları açıklamaları ve Çin'in rezervleri için baz metal alımı yapacağı haberleriyle sıçrayan nikel fiyatları, sonrasında yeniden 8.900 dolar/ton seviyesine geriledi. Çin'deki sanayi şirketlerinin kârlarının art arda 5 aydır düşüyor olması ve çelik, kömür, alüminyum sektörlerinde ağır kayıpların yaşanması, üretim kesintilerinin Çin'in metal telabine ilişkin endişeleri telafi etmesine yetmiyor. Böylece de baz metal fiyatları zayıf kalıyor.

2011'de 190 dolar/ton seviyelerindeyken bugünlerde 43 dolar/ton seviyesinin altına gören **demir cevheri** fiyatları, üreticilerin düşük fiyatlara rağmen üretimlerini kısmamalarının baskısını hissediyor. Dünyanın en büyük demir cevheri üreticileri, ölçek ekonomileri sayesinde daha fazla üretim yaparak kâr marjlarını koruyor. Demir cevheri fiyatlarındaki düşüşe rağmen, BHP'nin üretimi yılın ilk yarısında %14 artarken, bir diğer büyük oyuncu Vale de madencilik tarihinin en büyük projesini hayata geçiriyor. Arz fazlasının karşısında ise oldukça zayıf bir talep var. Dünyanın en büyük demir cevheri tüketicisi Çin'in çelik sektöründeki yavaşlama, çelik üretiminin hammaddesi demir cevherini olumsuz etkiliyor. Sağlıklı kâr marjlarının devam ettiğini düşününce, arz fazlasının baskısı ve talepteki zayıflık, demir cevheri fiyatlarının düşmeye devam edebileceğini gösteriyor.

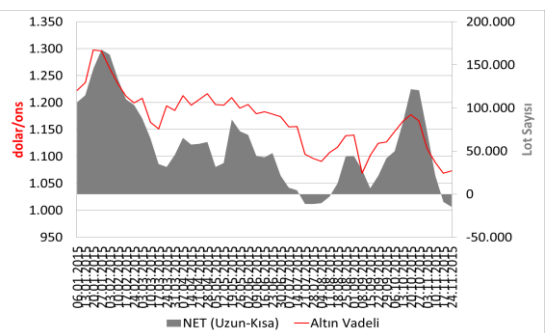
Altın ile CRB Endeksi



Altın Vadeli Eğrisi



Fonların NET Altın Pozisyonu



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
ALTIN	1 lot = 100 ons	535.410	-121.065	93.941	1.623	108.596	7.289	-14.655
GÜMÜŞ	1 lot = 5.000 ons	185.795	-19.332	51.657	603	42.795	3.915	8.862
BAKIR	1 lot = 25.000 lbs	187.353	-7.038	29.974	1.158	59.891	3.248	-29.917
PLATİN	1 lot = 50 ons	76.483	-745	28.532	-2.109	23.529	2.699	5.003
PALADYUM	1 lot = 100 ons	29.336	-247	13.408	-73	5.791	1.086	7.617
DEMİR CEVHERİ	1 lot = 1 adet %62 Fe CFR Çin (TSI) Vadeli Sözleşme	18.921	1.197	964	-308	4.157	488	-3.193

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

Enerji

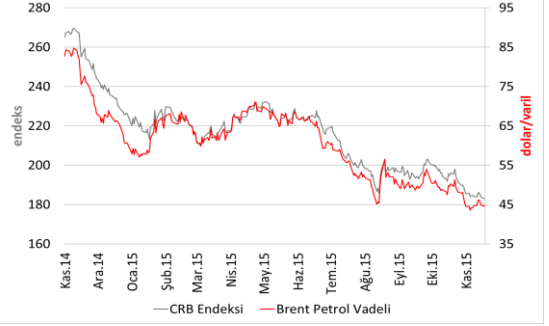
Cuma günü sert şekilde düşen petrol fiyatları, dolardaki güçlenmenin baskısı altında kaldı. ABD’de petrol stoklarının artmaya devam etmesi ve 80 yılın en yüksek seviyelerinde olması ve yaptırımların kaldırılması halinde uluslararası piyasalara gelecek ilave iran petrolünün halihazırdaki global arz fazlasını daha da artıracağı öngörüsü, fiyatlara yükselme şansı tanımıyor.

4 Aralık’ta gerçekleştirilecek OPEC Toplantısı öncesinde OPEC-dışı ülkelerden Rusya’nın toplantıya temsilci göndermeyeceğini açıklaması, geçen hafta OPEC’in en büyük ve en etkili üyesi Suudi Arabistan tarafından yapılan “OPEC ve OPEC dışı ülkeler ile işbirliğine hazırız” açıklamalarının geçersizliğini vurguluyor. Üretim kesintisi yapılması yönünde OPEC içinden gelen yoğun taleplere rağmen, Suudi Arabistan’ın geri adım atması beklenmiyor. Pazar payı kaptırmamak adına üretimde kesinti yapılmaması kararının alındığı geçen Kasım ayındaki OPEC toplantısından bu yana, aslında tüm OPEC üyeleri üretimlerini artırmadı; üretiminde düşüş gözlenen üyeler dahi var. İran’ın yaptırımların kaldırılması halinde uluslararası piyasalara ne kadar petrol satacağını ve bunun fiyatlar üzerindeki etkisini görmeden, Suudi Arabistan’ın üretimde kesintiye gitmeme stratejisini sürdürmesi bekleniyor. Yine, Çin’in ekonomik yavaşlamasına ve petrol talebine ilişkin belirsizliklerin yılın ikinci yarısına doğru netleşeceği beklentisi de, Suudi Arabistan’ın stratejisini ne zaman gözden geçireceği konusunda belirleyici olacak. Böylece, global petrol piyasasındaki arz fazlasının yılın ikinci yarısına kadar devam etmesi beklenebilir.

ABD’de petrol stoklarının artmaya devam etmesi, depoların yeniden tam kapasiteye ulaşacağı endişelerinin belirmesine yol açıyor. 20 Kasım itibarıyla ABD ham petrol stokları 488 milyon varil seviyesinin üzerinde. Global ölçekte de petrol stokları oldukça yüksek ve bu durumun 2016’nın ilk çeyreğinde de süreceği öngörülmüyor. Yüksek stoklar, petrol fiyatları üzerindeki baskıyı artırıcı.

Doğal gaz fiyatları, ABD’deki ılıman geçen kışın baskısıyla zayıf kalmaya devam ediyor. Havanın mevsim normallerinin üzerinde olması doğal gaz talebini vurduğundan, ABD’de doğal gaz stokları rekor seviyelerde (20 Kasım itibarıyla 4.009 milyar küp feet). Havaların soğuyup talebin artmadığı bir senaryoda, doğal gaz fiyatlarının düşük kalması beklenebilir. Rusya’nın Ukrayna’ya gerçekleştirdiği doğal gaz ihracatını durduracağı açıklamaları, Almanya’dan sonra Avrupa’nın ikinci en yüksek doğal gaz stoklarına sahip olan Ukrayna’da çok fazla endişe yaratmadı. Yine, ABD’nin Şubat 2016’da LNG ihracatına başlayacak olması da, Ukrayna gibi Rusya’nın doğal gaz sattığı pazarlarda rekabetin artacağını gösteriyor.

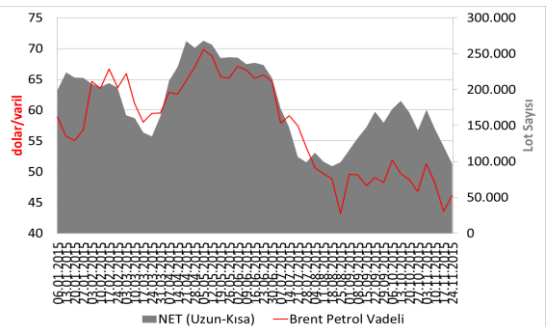
Brent Petrol ile CRB Endeksi



Brent Petrol Vadedi Eğrisi



Fonların NET Ham Petrol Pozisyonu



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
DOĞAL GAZ	1 lot = 2.500 MMBtus	1.021.957	-28.857	190.277	3.612	368.446	-13.908	-178.169
HAM PETROL (WTI)	1 lot = 1.000 varil	2.223.349	8.071	260.623	-14.390	164.102	9.921	96.521
GAZOLİN	1 lot = 42.000 ABD galonu	373.857	-2.320	59.724	9.156	44.535	-7.307	15.189
KALORİFER YAKITI	1 lot = 42.000 ABD galonu	375.046	-23.934	19.075	-683	64.447	5.456	-45.372

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

Tarımsal Emtia

Fiziksel **buğday** piyasasındaki zayıflık, fiyatların yükselmesini zorlaştırıyor. Cuma günü kapanan Aralık vadeli buğday sözleşmesinde fazla miktarda fiziksel buğdayın el değiştirmesi, satıcıların buğdayı satmakta zorlandıklarını ve talebin zayıf olduğunu vurguluyor. Zaten dolardaki güçlenme dikkate alındığında, ABD'deki buğday ihracatçılarının işi oldukça zor. Rusya-Türkiye arasındaki gerginlik henüz buğday piyasasına sıçramamış olsa da, Rusya'nın en büyük ihracat pazarlarından olan Türkiye'ye satışları durdurması, Rusya buğday fiyatlarını vurabilir.

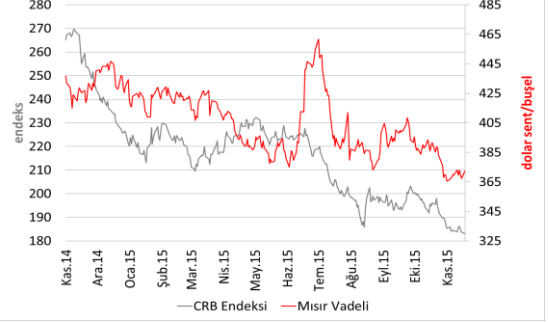
Haftaya yükselişle başlayan **mısır**, ABD Çevre Koruma Ajansı'nın benzine karıştırılan biofuel miktarını artıracığı haberlerinden destek gördü. ABD Tarım Bakanlığı'ndan gelen en son rapora göre, ihracat için denetlenen mısır miktarı, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %26 düşük. Fonlar 24 Kasım itibarıyla son 5 ayın en yüksek net kısa mısır pozisyonunu taşıyorlar. Mısır için zayıf seyrin beklentimizi koruyoruz.

Haftalık ABD **soya** ihracatının beklentilerden yüksek çıkması, soya fiyatlarını destekledi. Ancak Brezilya'dan gelen hasat için faydalı yağış haberleri, soya fiyatları için baskılayıcı olabilir.

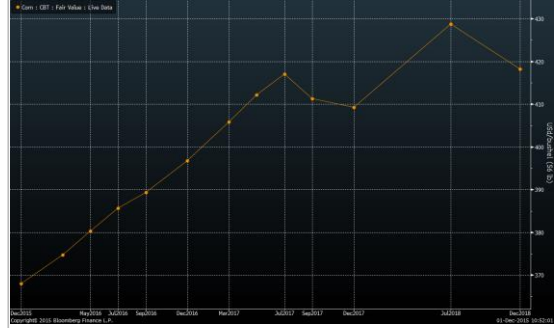
Uluslararası Kakao Örgütü, daha önceki arz açığı tahmininin aksine, 2014-15 sezonunun arz fazlası ile tamamlandığını açıkladı. Beklenenden daha fazla gerçekleşen global **kakao** üretimi (4,201 milyon ton), düşük global kakao öğütme miktarının (4,123 milyon ton) üzerinde kaldı. Fildişi Sahili 2014-15 sezonunda bugüne kadarki en yüksek kakao üretimini gerçekleştirirken, Gana'nın 2015-16 sezonu kakao üretiminin hükümetin çeşitli destekleri sayesinde artması bekleniyor. Böylece de kakao fiyatlarının yeniden başını aşağı çevirmesi beklenebilir.

Brezilya Reali, ülkedeki rüşvet skandalı nedeniyle, dolar karşısında %2 değer kaybetti. Realdeki değer kaybı **kahve** fiyatlarını baskılamakta, yağışların **şeker** hasadını yavaşlatması sayesinde şeker fiyatları sağlam duruyor. 2015-16 sezonuna ilişkin arz açığı tahminleri fiyatları desteklemeyi devam edecek gibi görünüyor. Ancak, fonlar 24 Kasım itibarıyla bu yılın en yüksek net uzun şeker pozisyonundalar ve fonların bu pozisyonlarını kapatmalarına yönelik bir satış dalgası şeker fiyatlarını aşağı çekebilir.

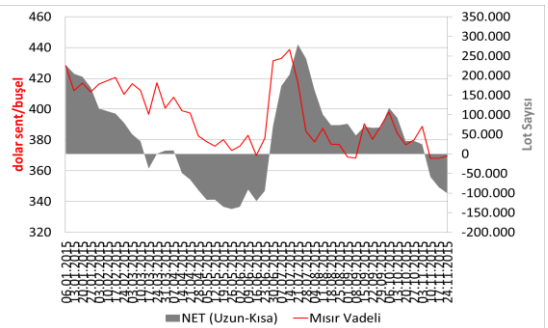
Mısır ile CRB Endeksi



Mısır Vadeli Eğrisi



Fonların NET Mısır Pozisyonları



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
MISIR	1 lot = 5.000 buşel	1.569.546	-266.211	164.118	-8.259	263.926	6.886	-99.808
ŞEKER	1 lot = 112.000 lbs	1.154.171	34.683	211.121	21.167	35.099	-4.771	176.022
SOYA	1 lot = 5.000 buşel	856.763	13.180	54.851	-5.177	107.776	-3.137	-52.925
BUĞDAY	1 lot = 5.000 buşel	429.522	-72.326	53.747	-1.559	101.100	4.385	-47.353
SOYA YAĞI	1 lot = 60.000 lbs	476.706	-39.285	72.024	4.984	50.489	-13.457	21.535
SOYA KÜSPESİ	1 lot = 100 ton	472.852	-21.748	48.012	-2.781	72.278	6.804	-24.266
KAKAO	1 lot = 10 metrik ton	293.739	7.050	77.510	6.346	32.049	4.233	45.461
KAHVE	1 lot = 37.500 lbs	200.987	-11.715	25.829	-83	45.394	-8.510	-19.565
PAMUK	1 lot = 50.000 lbs	206.539	-2.157	47.534	-5.208	17.342	558	30.192

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

	VADE	BİRİM	SON KAPANIŞ	HAFTA %	1 AY %	3 AY %	6 AY %	1 YIL %
ALTIN	Şub.16	dolar/ons	1.065,30	-0,12%	-6,74%	-6,62%	-11,03%	-12,79%
ALTIN (TRY)		TL/gram	99,76	1,79%	-6,81%	-7,16%	-2,75%	15,60%
GÜMÜŞ	Mar.16	dolar/ons	14,086	0,18%	-9,79%	-3,97%	-16,78%	-16,26%
BAKIR	Mar.16	dolar sent/lbs	204,85	1,34%	-11,95%	-11,17%	-25,54%	-29,44%
PLATİN	Oca.16	dolar/ons	832,90	-1,71%	-15,79%	-17,44%	-25,35%	-34,71%
PALADYUM	Mar.16	dolar/ons	543,2	0,26%	-19,84%	-6,26%	-29,42%	-30,73%
DEMİR CEVHERİ (%62Fe)		dolar/metrik ton	42,97	-3,98%	-13,77%	-24,07%	-31,82%	-39,57%
DOĞAL GAZ	Oca.16	dolar/mmBtu	2,235	-4,61%	-10,24%	-25,92%	-29,43%	-45,59%
HAM PETROL (WTI)	Oca.16	dolar/varil	41,65	-0,24%	-12,26%	-12,13%	-33,34%	-41,21%
HAM PETROL (BRENT)	Oca.16	dolar/varil	44,61	-0,49%	-11,33%	-14,05%	-34,62%	-42,59%
GAZOLİN	Oca.16	dolar sent/galon	130,69	1,59%	-4,69%	-3,53%	-25,56%	-30,67%
KALORİFER YAKITI	Oca.16	dolar sent/galon	135,42	-3,31%	-12,25%	-17,08%	-33,09%	-40,31%
MISIR	Mar.16	dolar sent/buşel	372,25	-0,20%	-4,92%	-2,10%	-3,62%	-12,82%
BUĞDAY	Mar.16	dolar sent/buşel	475,5	-4,47%	-9,51%	-3,16%	-12,67%	-25,82%
SOYA	Oca.16	dolar sent/buşel	881	1,94%	-0,54%	0,26%	-4,63%	-12,16%
SOYA KÜSPESİ	Oca.16	dolar/kısa ton	285,3	-0,21%	-5,87%	-6,98%	-1,99%	-13,94%
SOYA YAĞI	Oca.16	dolar sent/lbs	29,42	4,36%	3,16%	5,71%	-14,15%	-10,20%
KAKAO	Mar.16	dolar/metrik ton	3.339	1,00%	2,33%	6,68%	8,09%	16,83%
KAHVE	Mar.16	dolar sent/lbs	119,65	-2,29%	-3,70%	-3,74%	-15,77%	-40,28%
ŞEKER	Mar.16	dolar sent/lbs	14,93	-3,11%	2,82%	26,74%	7,26%	-13,25%
PAMUK	Mar.16	dolar sent/lbs	62,64	1,69%	-0,57%	0,82%	-2,60%	-2,32%
CRB (EMTİA) ENDEKSİ			183,05	-0,48%	-6,67%	-6,85%	-19,15%	-29,44%
DOLAR ENDEKSİ (DXY)			100,17	0,37%	3,33%	4,94%	4,52%	13,90%
USD/TRY			2,9138	2,22%	-0,04%	-0,58%	8,96%	31,59%
EUR/USD			1,0565	-0,67%	-4,01%	-6,63%	-5,26%	-15,28%

Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Sayfada verilen bilgiler genel nitelikte olup yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgi bu sayfada ve TradeAll.com web sitesinde olmayabilir. Bu sebeple, okuyucuların, bu siteden elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Sitedeki içerik Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan ve/veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.