

Emtiada Bu Hafta

Geçen haftaki FOMC Toplantısı'ndan sürpriz şekilde gelen şahinvari açıklamalar doları desteklediğinden, halihazırda yüksek arz/düşük talep ortamındaki emtia piyasaları üzerinde baskı yaratıyor.

Fed'in Aralık ayında faiz artırımını yapabileceğine yönelik açıklamaları **altın** fiyatlarını baskıladı. 1.190 dolar seviyelerinden dönen ons altın, şimdilik yukarı yönlü ivmesini yitirmiş görünüyor. İçeride **gram altının** yakın vadede 98 – 104 TL bandında, orta – uzun vadede ise 93 – 114 dolar bandında işlem görmesini bekliyoruz. 98 TL seviyesine doğru gevşeme görürsek, buralardan o günkü haber akışına bakarak tekrar alım önerebiliriz.

Çin'in demir çelik ve emlak sektörlerindeki yavaşlamanın yarattığı talebe ilişkin endişeler, Londra Metal Borsası'nda 5.100 dolar/ton seviyesinin altını gören **bakır** için olumsuz. **Demir cevheri** fiyatları yeniden 50 dolar/ton seviyesinin altını gördü.

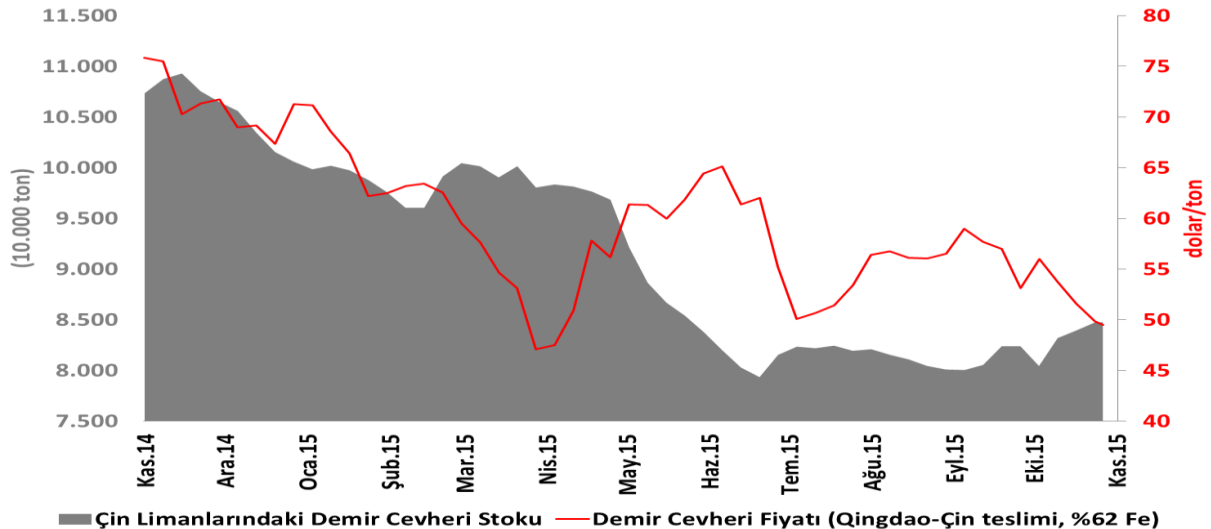
Petrol fiyatlarında bir haftadır görülen rallinin temel açıdan bir açıklaması yok. Global arz fazlası devam ediyor, talepte ise değişiklik yok. 2012 yılından bu yana ilk defa 2,00 dolar/mmBtu seviyesinin altını gören **doğal gaz** fiyatları, yüksek stoklar ile Kuzey Amerika'daki ılıman kış koşulları beklentisinin baskısı altında.

Hububat piyasaları 10 Kasım'da gelecek ABD Tarım Bakanlığı raporu öncesinde karışık bir seyir izliyor. **Buğday** piyasasında, ABD hasadında gözlenen iyileşme ve Avrupa buğday ekimindeki olumlu gelişmeler sayesinde, arz fazlasının yeniden etkin hale gelmesi uzak değil. Brezilya **soya** hasadının 2015-16 sezonunda ilk defa 100 milyon ton seviyesini aşacağı beklentisi, soya fiyatlarının zayıflayabileceğini gösteriyor.

Kakao fiyatlarının geçen haftaki yükselişi, temel tablo ile örtüşmüyor. Fiyatların başını aşağı çevireceği yönündeki beklentimizi koruyoruz. **Şeker** fiyatlarındaki sert yükseliş, bir düzeltmenin geleceği sinyalini veriyor. Ancak aşağı yönlü böylesi bir düzeltme geldiğinde, alım tarafından gelecek fiyatlandırmalarla şeker fiyatları yeniden yükselebilir. **Kahve** fiyatları beklentilerimize paralel olarak zayıf kalmaya devam ediyor.

ALTIN	↓
ALTIN (yurtiçi)	↓
GÜMÜŞ	↓
BAKIR	↓
ALÜMİNYUM	↓
DEMİR CEVHERİ	↓
BRENT PETROL	↓
WTI PETROL	↓
DOĞAL GAZ	↓
MISIR	↓
BUĞDAY	↓
SOYA	↓
KAKAO	↓
ŞEKER	↑
KAHVE	↓
PAMUK	↓

DEMİR CEVHERİ



Metaller

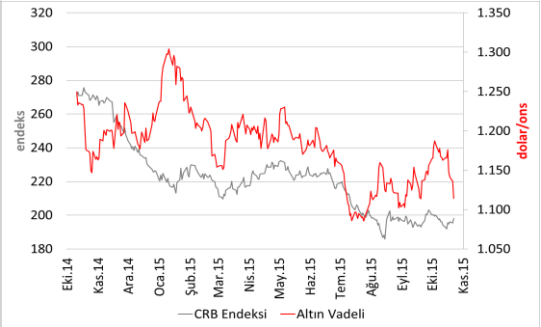
Geçen haftaki FOMC Toplantısı'ndan sürpriz şekilde gelen şahinvari açıklamalar, **altın** fiyatlarını baskıladı. Fed, Aralık ayında bir faiz artırımını yapılmasını halen ciddi şekilde masada tutuyor. Dün San Francisco Fed Başkanı Williams'ın, düşük faiz oranlarının ekonomi için alarm sinyali olduğu ve Fed'in faiz artırımına başlaması gerektiği açıklamaları da şahinvari tonun sürdüğünü gösteriyor. Piyasa Aralık ayında bir faiz artırımını yapılmasına %52 ihtimal veriyor. Cuma günü ABD'den gelecek tarım dışı istihdam verisi, faiz kararı için belirleyici olabilecek. Bu ortamda altın fiyatlarının da baskı altında kalması beklenebilir. 1.190 dolar seviyelerinden dönen ons altın, şimdilik yukarı yönlü ivmesini yitirmiş görünüyor. Cuma gününe kadar altının zayıf kalması beklenebilir; istihdam verisinin iyi gelmesi, altın üzerindeki baskının önümüzdeki haftalara sarkmasına yol açabilecek. Ancak, güçlü Dolar Endeksi ve ABD'de büyüme sinyallerinin karışık gelmesi nedeniyle, FED'in bu sene faiz artırma olasılığını halen düşük görüyoruz. Dolayısıyla orta vadede altın fiyatlarında yeniden bir toparlanma gözlenebilir.

Gram altının yakın vadede 98 – 104 TL bandında, orta – uzun vadede ise 93 – 114 dolar bandında işlem görmesini bekliyoruz. 98 TL seviyesine doğru gevşeme görürsek, buralardan o günkü haber akışına bakarak tekrar alım önerebiliriz. Türkiye gündeminde siyasi risk priminin görece azalacağı bir döneme giriyoruz; bu nedenle dolar/TL ve dolayısıyla gram altın için de uluslararası gündem takip edilecek. ABD'de Cuma günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi Fed'in Aralık ayında faiz artışı yapıp yapamayacağına dair belirleyici olabilecek veriler arasında olması itibarıyla yakından takip edilecek. Eğer Fed'den aralık ayında faiz artışı beklentisi artacak olursa, gram altın dolar kuruyla birlikte yükselerek tekrar 107 dolara doğru çıkıp bu haftaki ani düşüşü geri kapatabilir.

Son bir ayın en düşük seviyelerine gerileyen **bakır** fiyatları, Fed'in Aralık'ta faiz artırımının masada olduğu açıklamasının (dolardaki yükselme bakır fiyatlarını aşağı itebilir) ve Çin'in üçüncü çeyrek büyümesindeki yavaşlamanın baskısında kaldı. Çin'in demir çelik ve emlak sektörlerindeki yavaşlamanın yarattığı talebe ilişkin endişeler, Londra Metal Borsası'nda 5.100 dolar/ton seviyesinin altına düşen bakır için olumsuz.

Demir cevheri fiyatları, beklentilerimize paralel olarak 3,5 aydan sonra yeniden 50 dolar/ton seviyesinin altına indi. Çin limanlarındaki demir cevheri stoklarının Mayıs'tan bu yana görülen en yüksek seviyelerde olması fiyatlar için baskılayıcı. Büyük üreticilerin maliyetleri kısip küçük üreticileri saf dışı bırakmak için üretimlerini artırmaları, Çin'in zayıf talebi ile birleşince, demir cevheri fiyatları için olumsuz bir tablo çiziyor.

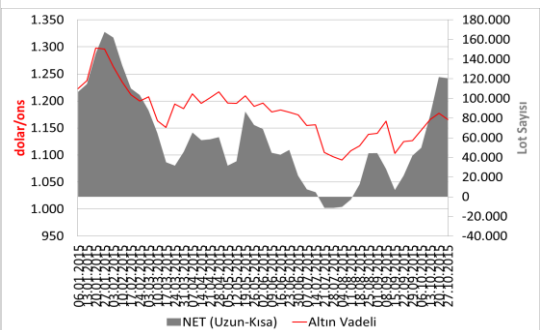
Altın ile CRB Endeksi



Altın Vadeli Eğrisi



Fonların NET Altın Pozisyonu



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
ALTIN	1 lot = 100 ons	652.091	-34.110	152.588	-6.862	31.943	-5.703	120.645
GÜMÜŞ	1 lot = 5.000 ons	198.192	-1.773	62.009	3.525	10.424	-3.170	51.585
BAKIR	1 lot = 25.000 lbs	166.489	2.776	36.773	912	28.587	-285	8.186
PLATİN	1 lot = 50 ons	72.267	122	34.231	1.988	11.836	-962	22.395
PALADYUM	1 lot = 100 ons	28.255	-484	16.212	1.417	2.442	-308	13.770
DEMİR CEVHERİ	1 lot = 1 adet %62 Fe CFR Çin (TSI) Vadeli Sözleşme	18.498	269	776	-130	3.920	263	-3.144

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

Enerji

ABD, Brezilya ve Libya'daki üretim aksaklıklarının etkisiyle dün yükselen petrol fiyatları, temel açıdan halen zayıf. ABD üretiminin azalmasıyla arz - talep dengesi sağlanacağı beklentileriyle petrol fiyatları taban oluşturma çabasında görülüyor; ancak global arz fazlası devam ediyor, talepte ise bir değişiklik yok.

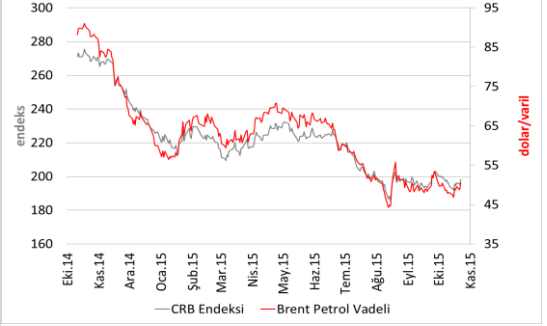
Global petrol stoklarındaki düşüş sanıldığı kadar büyük değil; Avrupa'da Amsterdam-Rotterdam-Antwerp benzin stokları sadece 100.000 varil azaldı. ABD ham petrol stokları da haftalık bazda artmaya devam ediyor.

Arz tarafında, Reuters anketine göre OPEC'in ham petrol üretimi Ekim ayında 31,64 milyon varil/gün olarak gerçekleşti. Bu miktar Eylül ayına göre bir parça düşük kalsa da, OPEC petrolüne olan talebin (30,5 milyon varil/gün) üzerinde. Yani, OPEC tarafında arz fazlası devam ediyor. İran'ın, Aralık ayındaki OPEC toplantısında, ham petrol üretimini 500.000 varil/gün artıracığını resmi olarak OPEC'e bildirmesi bekleniyor. Yaptırımların gelecek yılın başında kaldırılması halinde, İran üretimini 2016'nın başında 500.000 varil/gün, Mart ayında ise 1 milyon varil/gün artırmayı planlıyor. OPEC'in bu toplantıda üretim kesintisi kararı vermesi beklenmediğini de belirtmekte fayda var. Rusya'nın Ekim ayı petrol üretimi 10,78 milyon varil/gün olarak gerçekleşti ki, bu da Eylül ayındaki üretimden daha fazla.

Talep tarafında, hafta sonunda Çin'den gelen resmi üretim verisinin beklenmedik şekilde küçülmeye işaret etmesi piyasaları baskılıyor. Çin'den gelen piyasayı destekleyici tüm müdahalelere rağmen üretimde üç aydır düşüş kaydedilmesi, ülkenin son çeyrekte iyileşme umutlarını kırıyor. Buna bağlı olarak da, Çin'in petrol talebine ilişkin endişeler artıyor.

2012 yılından bu yana ilk defa 2,00 dolar/mmmBtu seviyesinin altına gören doğal gaz fiyatları, yüksek stoklar ile Kuzey Amerika'daki ılıman kış koşulları beklentisinin baskısı altında. ABD doğal gaz stokları 3,87 trilyon küp feet seviyesinde ki bu, 5 yıllık ortalamasının %4 üzerinde. Ayrıca, kışın soğuk geçmeyeceği beklentisi, Kasım ayında da stokların artmaya devam edebileceğine ve stokların 4 trilyon küp feet seviyesinin üzerine çıkabileceğine işaret ediyor. Aslında Kuzey Amerika'da tam kış başlarken bu derece sert satışların gelmesi çok da normal değil. Teknik tablo da, fiyatların aşağı yöndeki hareketinin devam edeceği sinyalini veriyor. Önümüzdeki haftalarda ısınma kaynaklı talebin artmasıyla fiyatlarda görülebilecek sıçramalar, satış fırsatı olarak değerlendirilebilir. Doğal gaz piyasasının şu anki arz fazlası durumu, fiyatları, güç üretiminde kömürden doğal gaza kaymayı sağlayacak seviyelere çekiyor.

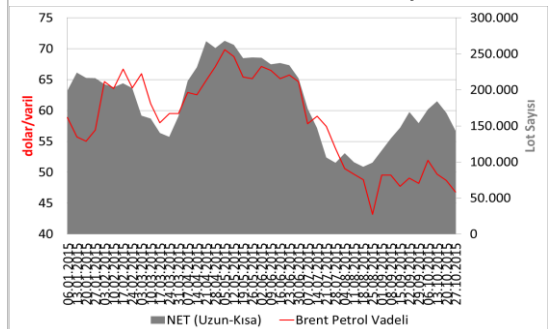
Brent Petrol ile CRB Endeksi



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	1.027.156	-1.079	183.596	-1.429	392.511	-3.588	-208.915
HAM PETROL (WTI)	1 lot = 1.000 varil	2.500.495	93.510	274.855	137	131.564	25.047	143.291
GAZOLİN	1 lot = 42.000 ABD galonu	341.048	-13.851	54.844	-215	42.763	643	12.081
KALORİFER YAKITI	1 lot = 42.000 ABD galonu	400.364	-18.330	18.463	-291	55.749	4.816	-37.286

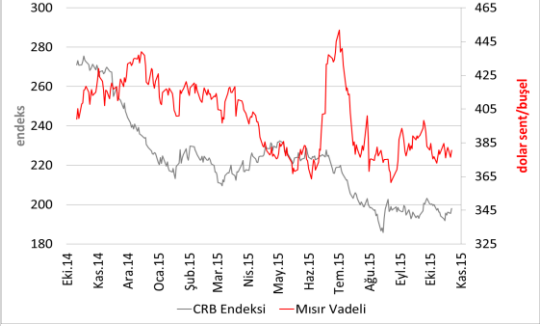
* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

Tarımsal Emtia

Hububat piyasaları 10 Kasım'da gelecek ABD Tarım Bakanlığı raporu öncesinde karışık bir seyir izliyor. **Buğday** fiyatlarında son günlerde görülen yükseliş hem buğday yetiştirilen alanlara yağış gelmiyor oluşundan hem de artan satışlardan kaynaklanıyordu. Ancak haftabaşında gelen veriye göre ABD hasadında gözlenen iyileşme ve Avrupa buğday ekimindeki olumlu gelişmeler sayesinde, arz fazlasının yeniden etkin hale gelmesi uzak değil. Brezilya'da **soya** ekimi son 5 yılın ortalamasının gerisinde kalıyor; ancak yine de 2015-16 sezonunda ilk defa 100 milyon ton seviyesinin aşılması bekleniyor. Bu da, soya fiyatlarının zayıflayabileceğini gösteriyor. ABD'de soya ve **mısır** hasatları tamamlanmak üzere. Arjantin'de mısır hasadında sıçrama olacağı beklentisi fiyatlar için olumsuz. Uluslararası Hububat Konseyi, 2015-16 sezonuna ilişkin global talep tahminini revize etti ve nette mısır, soya ve buğday piyasalarının dengesi ile kapanış stokları değişmedi. Konsey, global buğday piyasasının 8 milyon arz fazlası, global soya piyasasının 2 milyon ton arz fazlası ve global mısır piyasasının ise 4 milyon ton arz açığı vermesini bekliyor.

Kakao fiyatlarının geçen haftaki yükselişi, temel tablo ile örtüşmüyor. Talebin global ölçekte zayıf oluşu, Kuzey Afrika kakao hasadının güçlü üretim potansiyeline işaret etmesi ve kakao üreticisi Malezya ve Endonezya'ya hasat için gerekli yağışların gelmesi, aslında piyasanın dengede olduğunu gösteriyor. Ancak, piyasa Gana üretimine dair daha net bilgi sahibi olana kadar, fiyatların risk primi içereceği anlaşılıyor. Fiyatların başını aşağı çevireceği yönündeki beklentimizi koruyoruz. **Şeker** fiyatlarındaki yükseliş hız kesmiyor. Brezilya'daki yağışlar hasadın durmasına yol açtığından, ülkenin bu yılki şeker üretiminin tahminlerin altında kalması riski fiyatlanıyor. Realin dolar karşısında değer kaybetmesi petrolü pahalı hale getirdiğinden, Brezilya yerel piyasasında etanol talebi artıyor. Şeker fiyatlarındaki sert yükseliş, bir düzeltmenin geleceği sinyalini veriyor. Ancak aşağı yönlü böyle bir düzeltme geldiğinde, alım tarafından gelecek fiyatlandırmalarla şeker fiyatları yeniden yükselebilir. **Kahve** fiyatları, beklentilerimize paralel olarak zayıf kalmaya devam ediyor. Her ne kadar Vietnam hasadına ilişkin endişeler belirse de, geçen seneden kalan stoklar fiyatlarda sıçramayı engelliyor. Yine Brezilya'nın hasadının iyi şekilde ilerliyor olması kahve fiyatları için bir diğer baskı unsuru.

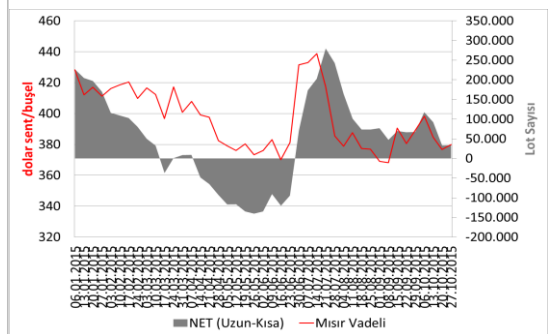
Mısır ile CRB Endeksi



Mısır Vadeli Eğrisi



Fonların NET Mısır Pozisyonları



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
MISIR	1 lot = 5.000 buşel	1.699.940	-31.806	225.978	2.068	192.378	1.301	33.600
ŞEKER	1 lot = 112.000 lbs	1.060.212	63.478	191.386	9.517	54.165	-2.952	137.221
SOYA	1 lot = 5.000 buşel	788.010	-190.948	76.618	949	74.242	1.433	2.376
BUĞDAY	1 lot = 5.000 buşel	477.897	-5.476	61.949	10.745	95.213	-8.257	-33.264
SOYA YAĞI	1 lot = 60.000 lbs	484.197	7.262	68.866	-4.911	48.360	-235	20.506
SOYA KÜSPESİ	1 lot = 100 ton	464.361	-9.321	52.431	-12.586	44.043	6.281	8.388
KAKAO	1 lot = 10 metrik ton	281.597	1.337	42.979	-731	14.876	-225	28.103
KAHVE	1 lot = 37.500 lbs	233.741	15.089	27.408	-2.338	41.014	6.779	-13.606
PAMUK	1 lot = 50.000 lbs	249.131	8.559	56.955	-2.204	13.013	1.724	43.942

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

	VADE	BİRİM	SON KAPANIŞ	HAFTA %	1 AY %	3 AY %	6 AY %	1 YIL %
ALTIN	Ara.15	dolar/ons	1.114,10	-4,43%	-2,07%	2,15%	-6,63%	-4,94%
ALTIN (TRY)		TL/gram	101,69	-6,68%	-6,67%	4,46%	-1,46%	21,86%
GÜMÜŞ	Ara.15	dolar/ons	15,239	-3,93%	-2,99%	4,35%	-8,17%	-5,37%
BAKIR	Ara.15	dolar sent/lbs	233,05	-1,33%	-1,06%	-1,85%	-20,46%	-22,64%
PLATİN	Oca.16	dolar/ons	962,20	-2,73%	5,40%	0,25%	-16,05%	-24,57%
PALADYUM	Ara.15	dolar/ons	644	-5,12%	-6,56%	7,49%	-18,96%	-17,87%
DEMİR CEVHERİ (%62Fe)		dolar/metrik ton	49,11	-4,64%	-7,58%	-11,18%	-19,35%	-37,05%
DOĞAL GAZ	Ara.15	dolar/mmBtu	2,253	-4,57%	-15,81%	-27,28%	-29,06%	-45,05%
HAM PETROL (WTI)	Ara.15	dolar/varil	47,9	10,88%	2,46%	1,14%	-25,17%	-38,83%
HAM PETROL (BRENT)	Ara.15	dolar/varil	50,54	7,97%	1,34%	-3,18%	-28,51%	-42,37%
GAZOLİN	Ara.15	dolar sent/galon	144,55	13,08%	6,15%	2,40%	-19,53%	-31,58%
KALORİFER YAKITI	Ara.15	dolar sent/galon	156,6	8,33%	-0,32%	-2,41%	-24,78%	-36,95%
MISIR	Ara.15	dolar sent/buşel	380,5	0,13%	-3,30%	0,46%	-0,52%	-6,68%
BUĞDAY	Ara.15	dolar sent/buşel	516,5	1,42%	0,19%	3,25%	2,48%	-10,64%
SOYA	Oca.16	dolar sent/buşel	879	-1,35%	-1,04%	-7,25%	-8,65%	-12,47%
SOYA KÜSPESİ	Ara.15	dolar/kısa ton	301,3	-1,12%	-0,82%	-7,43%	-1,92%	-7,43%
SOYA YAĞI	Ara.15	dolar sent/lbs	28,15	0,93%	-1,78%	-7,03%	-15,11%	-16,77%
KAKAO	Mar.16	dolar/metrik ton	3.301	3,00%	6,59%	3,81%	14,70%	15,87%
KAHVE	Ara.15	dolar sent/lbs	120,25	2,51%	-5,72%	-6,09%	-12,00%	-39,71%
ŞEKER	Mar.16	dolar sent/lbs	15,49	7,42%	13,56%	26,45%	7,20%	-12,04%
PAMUK	Ara.15	dolar sent/lbs	62,57	0,37%	1,13%	-1,68%	-4,87%	-4,84%
CRB (EMTİA) ENDEKSİ			198,09	3,25%	0,60%	-1,64%	-14,19%	-26,12%
DOLAR ENDEKSİ (DXY)			97,16	0,26%	1,09%	-0,79%	3,26%	11,70%
USD/TRY			2,8293	-2,58%	-5,17%	1,66%	5,10%	27,37%
EUR/USD			1,0964	-0,79%	-2,00%	0,76%	-3,38%	-12,61%

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.