

Emtiada Bu Hafta

Güçlü doların baskısını hissetmeye devam eden emtia piyasaları, Çin'in 2008 yılından bu yana görülen en zayıf sanayi üretimini kaydetmiş olmasının emtia talebi üzerinde yarattığı endişeleri taşıyor.

Fed'in Aralık'ta bir faiz artırımı yapması ihtimalinin sürmesi ve doların güçlenmesi, Paris'teki terör saldırılarının ardından güvenli liman özelliği ile haftaya toparlanarak başlayan **ons altın** son 6 senenin en düşük seviyelerine indirdi. İçeride, son 3 ayın en düşük seviyelerine inen **gram altın** 98 TL desteğini test edebilir.

Baz metal fiyatlarındaki düşüş sürüyor. Üretim kesintilerine rağmen, **bakır** piyasasındaki arz fazlasının yılın son çeyreğinde de sürmesi bekleniyor. Dolardaki güçlenme beklentileri zayıf taleple birleşerek, bakır fiyatlarının toparlanma umudunu kırıyor.

Petrol fiyatları Ağustos sonundan bu yana görülen en düşük seviyelerde. Petrol fiyatlarının zayıf kalacağı beklentimizi koruyoruz; fiyatlar için yukarı yönlü riskler çok kuvvetli değil.

ABD'de **doğal gaz** stokları geçen hafta itibarıyla tarihin en yüksek seviyesine çıktı. ABD'de son bir yılda doğal gaz kuyusu platformu sayısı %45 azalırken, daha üretken kuyulara yoğunlaşıldığından, üretimin hız kesmediğini görüyoruz.

Soya fiyatları, 2016'da ABD soya ekiminin rekor düzeydeki 2015'ten daha fazla olacağı öngörülerinin baskısında. Sadece ABD değil, Güney Amerika soya hasatları da oldukça iyi ilerliyor.

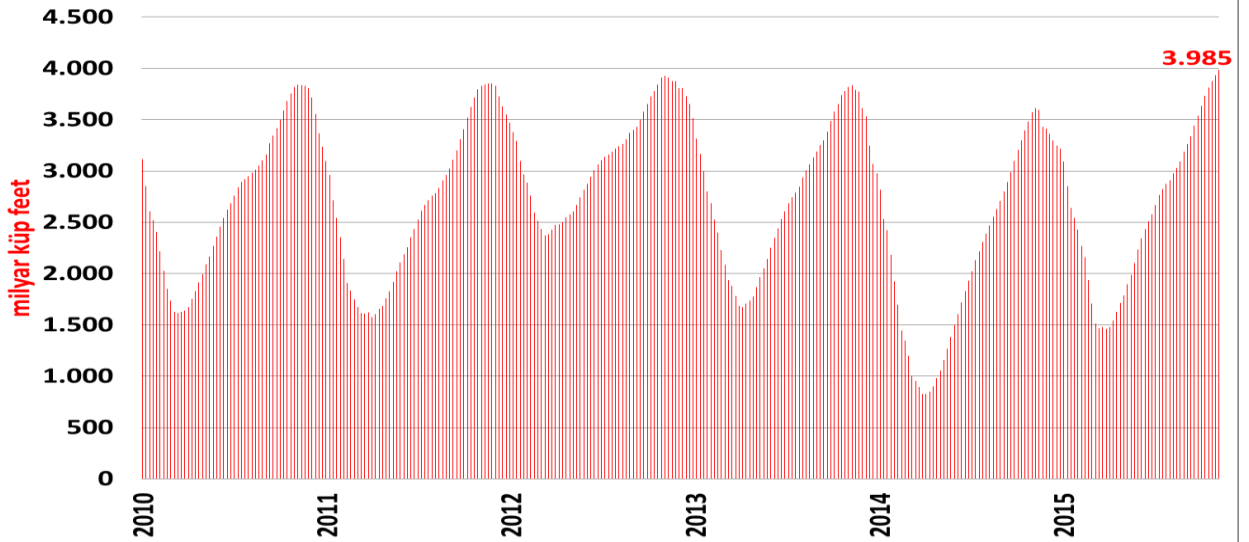
Fonların **mısır** pozisyonunda sert satışlar gözlemlendi; fonlar haftalık bazda +25.000 lot net uzun pozisyondan -58.000 lot net kısa pozisyona geçtiler.

Global **şeker** piyasasının uzun zamandan sonra yeniden açık vereceği beklentisi fiyatlanırken, Brezilya hasadına ilişkin kaygılar devam ediyor. Sürpriz bir sıçramayla son 4 ayın en yüksek seviyesine çıkan **kakao** fiyatları, Fildişi Sahili'nin yeni hasadına dair belirsizliğe işaret ediyor.

ALTIN ↓
 ALTIN (yurtiçi) ↓
 GÜMÜŞ ↓
 BAKIR ↓
 ALÜMİNYUM ↓
 DEMİR CEVHERİ ↓
 BRENT PETROL ↓
 WTI PETROL ↓
 DOĞAL GAZ ↓

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

ABD DOĞAL GAZ STOKLARI



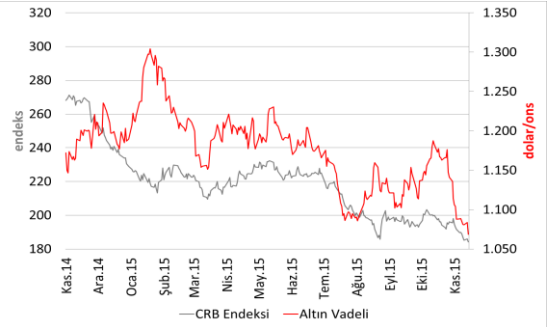
Metaller

Son 6 yılın en düşük seviyelerine inen **altın** fiyatları, son bir ayda 1.190 dolar/ons seviyelerinden 1.070 dolar/ons seviyesinin altına geriledi. Dolar Endeksi'ndeki güçlenmenin etkisiyle ons altın zayıf seyrediyor. Fed'in Aralık ayında bir faiz artırımı yapması ihtimalinin sürmesi ve doların güçlenmesi, Paris'teki terör saldırılarının ardından güvenli liman özelliği ile haftaya toparlanarak başlayan ons altında yeni düşük seviyelerin görülmesine neden oldu. Geçen hafta Fed Başkan Yardımcısı Fischer'in ve New York Fed Başkanı Dudley'nin Aralık ayında Fed'in faiz artırabileceği yönündeki söylemleri, altın fiyatlarını baskılıyor. Ancak düşük gelen son ABD perakende satışlar verisinin de etkisiyle, piyasanın faiz artırımına verdiği ihtimalin bir nebze zayıfladığını görüyoruz. Aralık ortasındaki toplantıya kadar ons altının belirsizliği fiyatlayarak yataya yakın/zayıf kalması beklenebilir. Bu bağlamda, 4 Aralık'ta gelecek olan tarım dışı istihdam verisi yakından takip edilecek. Zaten, zayıf global büyüme, Fed dışındaki merkez bankalarının parasal gevşeme programlarına devam edecekleri sinyalleri ve bunun etkisiyle doların güçlü kalacağı beklentisi, orta/uzun vadede altın fiyatlarının zayıf kalabileceğine işaret ediyor. **İçeride**, 100 lira seviyesinin altına gören gram altın, son 3 ayın en düşük seviyelerinde. Bir yandan ons altındaki gerilemenin etkisi, diğer yandan dolar/TL kurundaki gevşeme gram altın fiyatlarını baskılıyor. İçeride TL'nin görece gücünü koruması gram altının 98 lira seviyesindeki desteğini test etmesine yol açabilir.

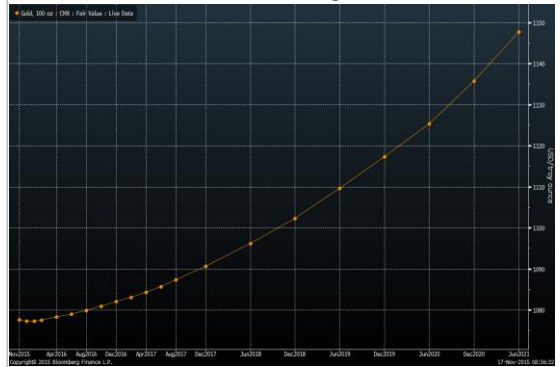
Yılın ilk yarısında zayıf kalan Çin'in fiziksel altın talebinin, üçüncü çeyrekte yükseldiği anlaşılıyor. Çin Altın Konseyi'ne göre, ülkenin altın tüketimi yılın ilk 8 ayında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8 artarak 814 ton oldu. Ancak, Çin'in yatırım amaçlı altın talebi, ülkenin serbest kur rejimine geçmesiyle uzun vadede düşebilir. Yeni 5-yıllık kalkınma planında daha liberal politikaların olması, halihazırda yabancı varlıklara yatırım yapamayan Çinli yatırımcıların uluslararası piyasalara erişmesini sağlayarak altın yerine diğer yatırım araçlarına yönelmesine yol açabilecek. Yatırım araçlarındaki çeşitliliğin artması, Çin'in altın talebi açısından olumsuz olabilir.

Baz metal fiyatlarındaki düşüş sürüyor. Çin'in zayıf talebinin üzerine, Japon ekonomisinin 3. çeyrekte resesyona girmesi, Asya'nın ikinci en büyük metal alıcısının talebinin zayıflayacağı sinyalini veriyor. **Bakır** fiyatları 4.700 dolar/ton seviyesinin altına gördü (son 6 yılın en düşük seviyesi), fiziksel bakır primleri ise son 3 yılın en düşük seviyelerinde. Fiziksel primlerdeki gevşeme talebin güçsüzlüğüne işaret ediyor. Böylece de, üretim kesintilerine rağmen, bakır piyasasındaki arz fazlasının yılın son çeyreğinde de sürmesi bekleniyor. Dolardaki güçlenme beklentileri zayıf taleple birleşerek, bakır fiyatlarının toparlanma umudunu kırıyor.

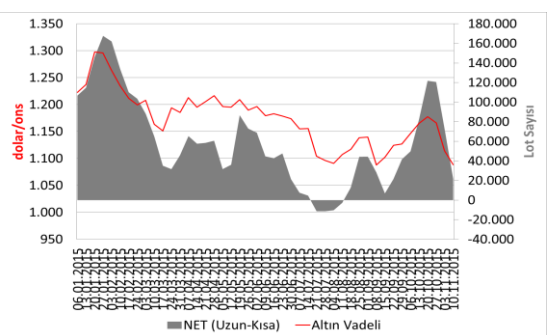
Altın ile CRB Endeksi



Altın Vadeli Eğrisi



Fonların NET Altın Pozisyonu



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
ALTIN	1 lot = 100 ons	639.510	7.642	93.566	-25.507	72.036	25.038	21.530
GÜMÜŞ	1 lot = 5.000 ons	194.564	-1.066	52.842	-5.711	26.908	16.454	25.934
BAKIR	1 lot = 25.000 lbs	174.496	8.580	29.628	-2.800	49.026	13.699	-19.398
PLATİN	1 lot = 50 ons	73.181	1.918	32.228	-1.694	13.520	3.091	18.708
PALADYUM	1 lot = 100 ons	29.361	593	15.895	-356	3.912	908	11.983
DEMİR CEVHERİ	1 lot = 1 adet %62 Fe CFR Çin (TSI) Vadeli Sözleşme	16.325	-76	1.020	498	3.225	-949	-2.205

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

Enerji

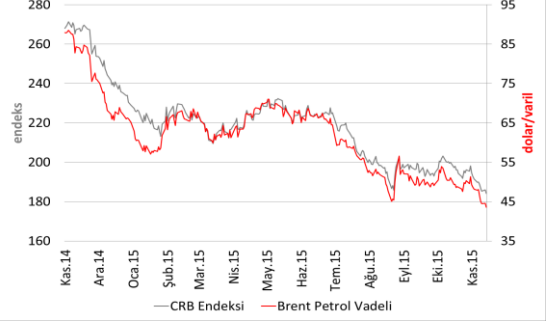
Petrol fiyatları Ağustos sonundan bu yana görülen en düşük seviyelerde. ABD'den gelen haftalık ham petrol stok verisinin beklentilerden daha büyük bir artış göstermesi, petrol fiyatlarını baskıladı. Haftalık bazda 4,2 milyon varil artan ham petrol stoklarının yanı sıra, petrol ürünleri stokları da artıyor (toplam ham petrol-petrol ürünleri stokları 1,3 milyar varil seviyesinde ki bu seviye tüm zamanların en yüksek seviyesine oldukça yakın). Yine, OPEC ham petrolünün günlük sepet fiyatı 2009'dan bu yana ilk defa 40 dolar/varil seviyesinin altında. ABD petrol kuyusu platformu sayısı da 11 haftadan sonra ilk defa arttı.

Petrol fiyatlarının zayıf kalacağı beklentimizi koruyoruz. OPEC, pazar payını korumak adına üretimde kesinti yapmama stratejisinden vazgeçmiyor; Rusya gibi OPEC dışı ülkeler de henüz pes etmiş görünmüyor. Başta ABD olmak üzere global ölçekte ham petrol ve petrol ürünleri stokları yüksek. Batı ile nükleer anlaşma konusunda önemli ilerleme kaydeden İran'ın petrolünün, 2016'da uluslararası petrol piyasalarına gelmesi bekleniyor. Global ekonominin yavaşladığına ilişkin endişeler, talep açısından endişe veriyor. Başta Çin olmak üzere gelişmekte olan ülkelerin petrol talebi güçlü değil. Dolardaki güçlenmenin devam edeceği beklentisi, petrol fiyatları açısından olumsuz.

Eskiye kıyasla jeopolitik riskler arz fazlasının hüküm sürdüğü petrol piyasası için daha az etkili olsa da, Irak, Yemen, Libya gibi ülkelerdeki problemler petrol fiyatlarını destekleyebilir. OPEC içinde düşük petrol fiyatlarından çok zarar gören Nijerya, Venezuela ve Cezayir gibi ülkeler, her ne kadar en büyük OPEC üyesi Suudi Arabistan aksini istese de, üretimlerini azaltabilir. Ekonomisi zayıflayan Rusya da böylesi bir harekete karşılık üretimini azaltabilir. Ancak böylesi bir senaryoda petrol fiyatlarının yükselmesi, ABD'de açılan ama aktif olarak kullanılmayan petrol kuyularının üretime başlamasına yol açabilir. Dolayısıyla, petrol fiyatları için yukarı yönlü riskler çok kuvvetli değil.

ABD'de **doğal gaz** stokları geçen hafta itibarıyla 3.978 milyar küp feet seviyesiyle tarihin en yüksek seviyesine çıktı. Stoklar, son 5 yılın ortalamasının da %4,5 üzerinde. ABD'de son bir yılda doğal gaz kuyusu platformu sayısı %45 azalırken, daha üretken kuyulara yoğunlaşıldığından, üretimin hız kesmediğini görüyoruz. Bu da, doğal gaz piyasasındaki arz fazlasının daha da artacağına dair endişeleri körüklüyor. Ancak doğal gaz fiyatları geçen haftanın sonundan bu yana yukarı yönde hareket ederek, arz fazlasına kafa tutuyor. Teknik olduğunu düşündüğümüz bu durumun geçici olması ve doğal gaz fiyatlarının başını yeniden aşağı çevirmesi beklenebilir. Tabii ılıman kış koşulları değişmez ve/veya fonlar rekor seviyedeki kısa pozisyonlarını kapatmaya yönelik alım yapmazlar ise.

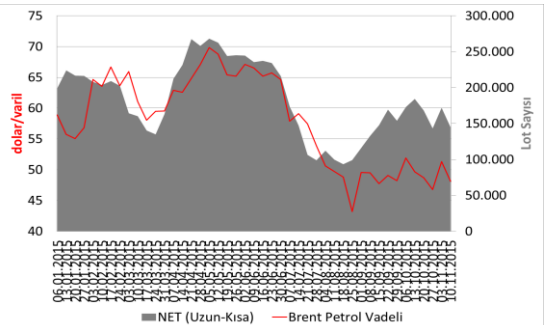
Brent Petrol ile CRB Endeksi



Brent Petrol Vadedi Eğrisi



Fonların NET Ham Petrol Pozisyonu



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	HAFTALIK UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	HAFTALIK KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
DOĞAL GAZ	1 lot = 2.500 MMBtus	1.043.211	-49.154	185.671	-1.839	389.397	-25.715	-203.726
HAM PETROL (WTI)	1 lot = 1.000 varil	2.500.995	-15.873	282.789	-3.432	137.935	23.766	144.854
GAZOLİN	1 lot = 42.000 ABD galonu	362.550	14.268	55.521	-2.782	40.087	-337	15.434
KALORİFER YAKITI	1 lot = 42.000 ABD galonu	393.105	13.187	19.475	1.089	50.293	-589	-30.818

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

Tarımsal Emtia

Ekim ortasındaki zirvelerine kıyasla %8 düşen **soya** fiyatları, 2016'da ABD soya ekiminin rekor düzeydeki 2015'ten daha fazla olacağı öngörülerinin baskısında. Sadece ABD değil, Güney Amerika soya hasatları da oldukça iyi ilerliyor. Arjantin'in rekor düzeydeki soya stoku ve olumlu soya arzı görünümü, global soya fiyatları için baskılayıcı olabilir.

Buğday fiyatları, gelecek yılın hasadına ilişkin tahminler aşağı yönde revize edilse de, arz fazlasının baskısı altında kalmaya devam ediyor. Her ne kadar Ukrayna buğday hasadına ilişkin tahminler düşürülse de, ABD hasadının yarıdan fazlasının iyi ya da mükemmel olarak değerlendirilmesi buğday arzının güçlü kalacağını gösteriyor.

Mısırd ise, tarihinin en büyük mısır hasadını gerçekleştiren ABD'nin mısır ihracatı, beklentilerin altında kalıyor ve fiyatları baskılıyor. Fonların mısır pozisyonunda sert satışlar gözlemlendi; fonlar haftalık bazda +25.000 lot net uzun pozisyondan -58.000 lot net kısa pozisyona geçtiler. Fonlar, Haziran ortasından bu yana ilk defa net kısa pozisyonlardır.

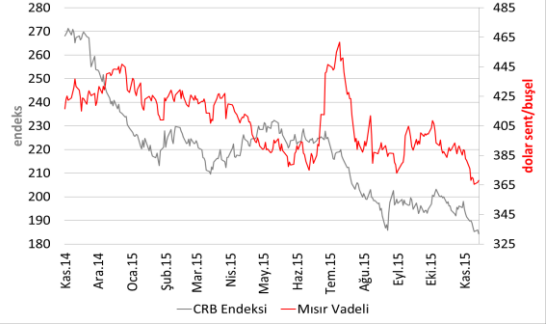
Oldukça volatil günler geçiren **şeker** piyasasında, teknik tablo kısa vadede yukarı yönü gösteriyor. Global şeker piyasasının uzun zamandan sonra yeniden açık vereceği beklentisi fiyatlanırken, Brezilya hasadına ilişkin kaygılar devam ediyor.

Kakao fiyatları sürpriz bir şıçramayla son 4 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Dünyanın en büyük kakao üreticisi Fildişi Sahili'nde sezona güçlü başlayan ihracat satışlarının yavaşladığı gözleniyor. Sezonun başında devletin belirlediği yüksek fiyattan yararlanmak adına stoklarını satan üreticilerin şimdilerde satış yapmaktan kaçınması, yeni hasada dair belirsizliğe işaret ediyor ve bu da risk primi olarak kakao fiyatına yansıyor. Fildişi Sahili kakao hasadına ilişkin belirsizliğin azalması, fiyatların yeniden aşağı yönde hareket etmesine yol açabilir.

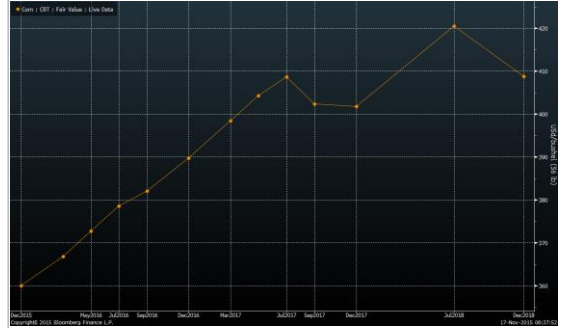
Yaklaşık son 2 yılın en düşük seviyelerine inen **kahve** fiyatları, 2015-16 sezonuna ilişkin piyasanın büyük oyuncularının arz açığı beklentilerine tepki vermiyor. Ekim ortasındaki seviyelerinden %15 düşen kahve fiyatlarının zayıf kalması beklenebilir.

Kasım başından bu yana zayıf seyreden **pamuk** fiyatları için temelde önemli bir gelişme yok. ABD Tarım Bakanlığı raporunda çok büyük revizyon yapılmayan pamuk için aşağı yönlü beklentimizi koruyoruz.

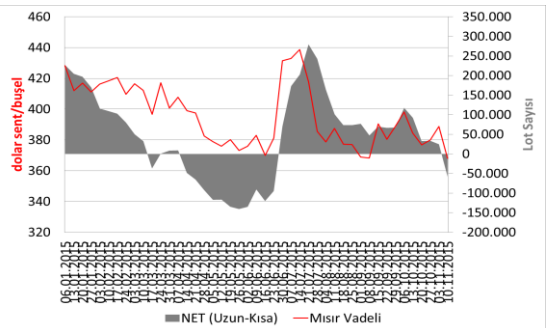
Mısır ile CRB Endeksi



Mısır Vadeli Eğrisi



Fonların NET Mısır Pozisyonları



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
MISIR	1 lot = 5.000 buşel	1.841.342	99.188	187.511	-30.894	245.915	52.275	-58.404
ŞEKER	1 lot = 112.000 lbs	1.122.782	-1.712	198.003	-9.604	49.195	8.629	148.808
SOYA	1 lot = 5.000 buşel	824.618	47.137	64.716	-1.928	117.017	29.897	-52.301
BUĞDAY	1 lot = 5.000 buşel	481.818	4.222	63.232	-3.811	84.177	-1.107	-20.945
SOYA YAĞI	1 lot = 60.000 lbs	517.952	14.069	63.914	-49	63.299	12.974	615
SOYA KÜSPESİ	1 lot = 100 ton	488.379	16.454	53.897	2.595	59.256	8.999	-5.359
KAKAO	1 lot = 10 metrik ton	269.662	-20.012	61.806	9.366	24.221	4.463	37.585
KAHVE	1 lot = 37.500 lbs	240.942	1.693	26.363	-561	48.836	4.779	-22.473
PAMUK	1 lot = 50.000 lbs	243.822	-5.672	51.416	-4.849	16.477	5.158	34.939

* 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	1.068,60	-1,83%	-8,88%	-5,26%	-11,81%	-11,00%
ALTIN (TRY)		TL/gram	98,74	-3,37%	-9,73%	-7,41%	-1,56%	15,50%
GÜMÜŞ	Ara.15	dolar/ons	14,171	-1,29%	-10,54%	-6,90%	-17,59%	-13,17%
BAKIR	Mar.16	dolar sent/lbs	211,15	-5,12%	-11,04%	-7,51%	-25,61%	-29,08%
PLATİN	Oca.16	dolar/ons	855,00	-4,95%	-15,73%	-15,65%	-26,26%	-32,97%
PALADYUM	Ara.15	dolar/ons	546,5	-8,58%	-20,58%	-10,33%	-29,87%	-30,31%
DEMİR CEVHERİ (%62Fe)		dolar/metrik ton	45,58	-5,51%	-14,48%	-19,20%	-20,20%	-36,52%
DOĞAL GAZ	Ara.15	dolar/mmBtu	2,371	2,20%	-10,76%	-20,68%	-27,18%	-41,14%
HAM PETROL (WTI)	Ara.15	dolar/varil	40,67	-8,01%	-12,12%	-5,44%	-33,11%	-46,17%
HAM PETROL (BRENT)	Oca.16	dolar/varil	43,57	-9,42%	-11,64%	-11,96%	-35,40%	-47,70%
GAZOLİN	Ara.15	dolar sent/galon	123,80	-9,09%	-2,40%	-7,47%	-29,19%	-38,40%
KALORİFER YAKITI	Ara.15	dolar sent/galon	136,81	-7,97%	-7,54%	-12,24%	-31,96%	-42,86%
MISIR	Mar.16	dolar sent/buşel	368	0,00%	-4,10%	-5,64%	-5,15%	-13,26%
BUĞDAY	Mar.16	dolar sent/buşel	487	-1,72%	-1,27%	-3,33%	-11,09%	-17,88%
SOYA	Oca.16	dolar sent/buşel	864	0,99%	-3,52%	-3,87%	-6,80%	-15,00%
SOYA KÜSPESİ	Oca.16	dolar/kısa ton	288,4	-1,27%	-6,85%	-6,67%	-2,76%	-14,06%
SOYA YAĞI	Oca.16	dolar sent/lbs	27,78	0,76%	-2,29%	-2,53%	-14,65%	-16,38%
KAKAO	Mar.16	dolar/metrik ton	3.371	2,81%	6,21%	8,36%	9,63%	21,52%
KAHVE	Mar.16	dolar sent/lbs	118,25	-1,21%	-7,11%	-14,47%	-19,06%	-41,20%
ŞEKER	Mar.16	dolar sent/lbs	14,78	0,48%	3,65%	25,36%	4,45%	-15,74%
PAMUK	Mar.16	dolar sent/lbs	62,67	1,10%	-0,71%	-4,89%	-3,73%	-3,21%
CRB (EMTİA) ENDEKSİ			184,22	-3,01%	-6,61%	-5,17%	-18,85%	-30,87%
DOLAR ENDEKSİ (DXY)			99,63	0,34%	4,95%	3,40%	4,38%	13,77%
USD/TRY			2,8691	-1,63%	-1,26%	-1,92%	11,27%	29,17%
EUR/USD			1,0642	-0,76%	-6,05%	-4,30%	-4,07%	-15,11%

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.