

Emtiada Bu Hafta

Performans anlamında kötü bir yılı geride bırakmaya hazırlanan emtia piyasaları, Fed'in faiz artırımı kararının doları çok fazla yukarı taşıyamamış olmasından bir parça rahat nefes aldı. Ancak Fed'in faiz artışı döngüsünde sıkı duruşunu koruması sonucunda dolar lehine açılacak olan faiz farkları, doların 2016'da da destekli gideceğine işaret ediyor. Bu da emtia fiyatları üzerinde dolar kaynaklı baskının 2016'nın ilk aylarında da sürebileceğini gösteriyor.

Fed belirsizliği geride kalırken, **ons altın** kısa vadede doların seyrine de bağlı olmak üzere 1.040-1.080 dolar bandında kalabilir. Orta vadede ise Fed'in faiz artırımlarının devam edebileceği beklentisiyle ons altın için daha düşük seviyeler de öngörülebilir. Fed açıklamaları sonrasında kısa vadede gevşemesi beklenen dolar/TL kurunun etkisiyle, **gram altında** geri çekilmeler görebiliriz.

Bakır fiyatlarının düşük olması nedeniyle üretimde kesinti yapılmasını bekleyen piyasa, talebin zayıf olduğu bir ortamda, fiyatların toparlanacağı umutlarını iyiden iyiye yitirmiş görünüyor.

Petrol piyasası, OPEC'in üretimde kesintiye gitmeme kararının ardından petroldeki arz fazlasının 2016'da da devam edeceği beklentisi, İran'ın ham petrol ihracatının artabileceği öngörüsü ve yüksek stokların etkisiyle zayıf kalmaya devam ediyor.

Doğal gaz stoklarının yüksek seyretmesi ve Aralık ayının kalanı için havanın ılıman gideceği tahminleri, doğal gaz fiyatları üzerindeki baskının süreceğine işaret ediyor.

Rekor düzeydeki ABD **soya** hasadı ile yüksek Brezilya ve Arjantin hasatlarını göz önünde bulundurarak, arz fazlasının soya fiyatlarını baskılamaya devam etmesi beklenebilir.

Fonlar rekor düzeydeki **şeker** uzun pozisyonlarından çıkmaya karar verirse, yüklü miktarda pozisyon satışları, şeker açığı öngörüsünden destek bulan şeker fiyatlarını baskılayabilir.

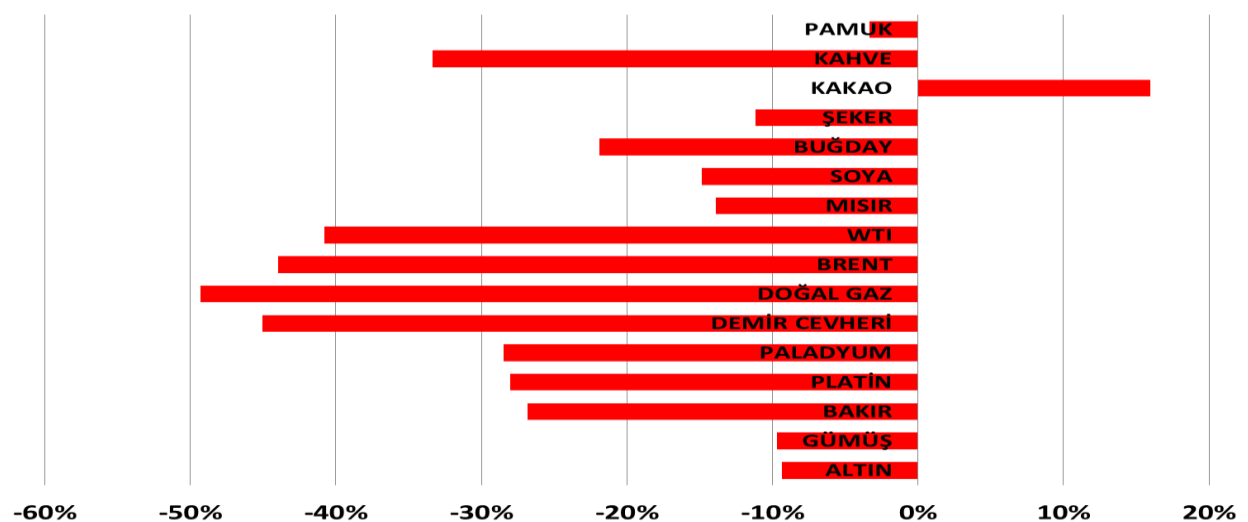
Her ne kadar ABD Tarım Bakanlığı bu sezonki **pamuk** üretimine ilişkin tahminini düşürse de, yüksek stoklar pamuk arzındaki fazlalığın devam edeceğini gösteriyor.

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

BRENT PETROL ↓
WTI PETROL ↓
DOĞAL GAZ ↓

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

2015 EMTİA FİYAT DEĞİŞİMLERİ



Metaller

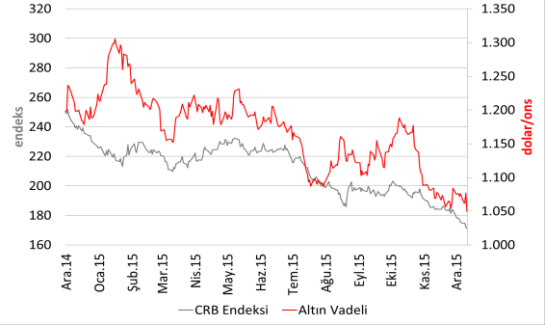
Merakla beklenen Fed toplantısından beklendiği gibi 25 baz puan faiz artırım kararı çıktı. Ancak gelen açıklamalar dengeli olduğundan, piyasaların reaksiyonu da çok sert değil. Ons **altın** faiz kararının hemen öncesinde yükselirken, kararın ardından kazanımlarını geri verdi. Altının seyri için bundan sonra önemli olan 2016'da faiz artırımlarının nasıl bir patika izleyeceği. Fed açıklamasında kademeli artış vurgusu yapılmış olsa da, FOMC üyelerinin faiz artış hızı tahminlerinin piyasa beklentilerinden iki kat daha hızlı olduğu dikkat çekiyor. 2016'da, Fed piyasaya yaklaşık faizleri daha yavaş artırma sinyali verirse altın fiyatlarında sert yükselişler görebiliriz. Tersi durumda, piyasaların faiz artış beklentileri Fed'e yakınsayacak olursa da altın daha fazla gerileyebilir. Altın kısa vadede 1.040-1.080 dolar bandında kalabilir. Orta vadede ise Fed'in faiz artırımlarının devam edebileceği beklentisiyle ons altın için daha düşük seviyeler öngörülebilir.

Yurtiçinde, dolar/TL kurundaki toparlanmanın etkisiyle **gram altının** geçen hafta 103 lira seviyesinin üzerine çıktığını gördük. Fed'in faiz artışlarını "yavaş ve kademeli" yapacağı açıklamaları sonrasında TL'nin kısa vadede ilgi görmesi, gram altında da tekrar bir geri çekilmeye neden olabilir. Destek 97-98 lira bölgesinde bulunuyor. Orta vadede ise doların global piyasalarda güçlü kalacağı öngörümüzü dikkate alınca, gram altının ons altına kıyasla daha az gevşeyeceği söylenebilir.

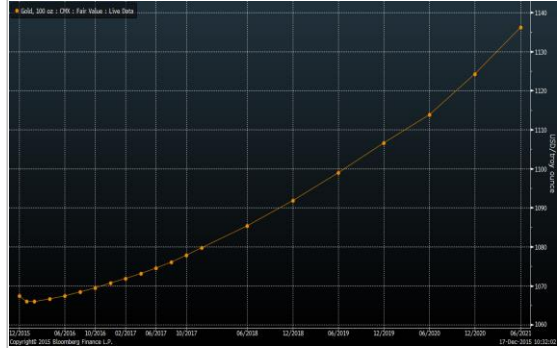
Çin'in fiziksel altın talebi güçlü. Şubat başındaki Çin Yeni Yılı'nın da etkisiyle, ülkenin fiziksel altın talebinin sağlam kalması bekleniyor. Yine, Çin Merkez Bankası, Kasım ayında rezervleri için 21 ton altın aldı. Bu miktar, Banka'nın altın alım verisini yayımlamaya başladığı Temmuz ayından bu yana görülen en yüksek miktar. Çin'in Kasım ayında altın fiyatlarında kaydedilen %7 civarındaki düşüşten faydalandığı anlaşılıyor. Banka'nın döviz rezervleri içinde altının payı sadece %1,6 olduğundan, Banka'nın altın alımlarına devam etmesi beklenebilir. Ancak yine de fiziksel altın alımlarının, global altın fiyatlarını tek başına yukarı taşıyacak boyutta olmadığını düşünüyoruz.

Dünyanın büyük **bakır** üreticilerinden Rio Tinto, sahibi olduğu Moğolistan'daki bakır madenini genişletmek için gerekli kredileri temin ettiğini açıkladı. Maden tam kapasite çalıştığında global bakır arzının %2'sini gerçekleştirecek. Şirket yönetiminin projeye ilişkin nihai kararı 2016'nın ilk yarısında vermesi bekleniyor. Bakır fiyatlarının düşük olması nedeniyle üretimde kesinti yapılmasını bekleyen piyasa, talebin zayıf olduğu bir ortamda, fiyatların toparlanacağı umutlarını iyiden iyiye yitirmiş görünüyor. Londra Metal Borsası'nda 3 ay vadeli bakır sözleşmesi son 6,5 yılın en düşük seviyelerinde bulunuyor.

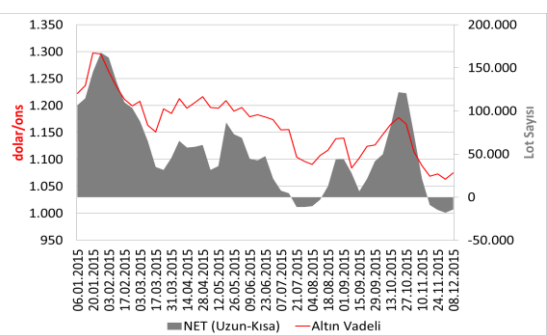
Altın ile CRB Endeksi



Altın Vadeli Eğrisi



Fonların NET Altın Pozisyonu



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
ALTIN	1 lot = 100 ons	542.365	6.150	95.488	2.697	109.577	-1.163	-14.089
GÜMÜŞ	1 lot = 5.000 ons	179.726	278	51.068	-2.245	43.127	261	7.941
BAKIR	1 lot = 25.000 lbs	180.525	-1.228	29.933	147	65.415	-1.264	-35.482
PLATİN	1 lot = 50 ons	77.222	9	28.225	-699	22.261	-1.643	5.964
PALADYUM	1 lot = 100 ons	26.960	-795	14.151	41	5.326	-850	8.825
DEMİR CEVHERİ	1 lot = 1 adet %62 Fe CFR Çin (TSI) Vadeli Sözleşme	19.104	-1.906	1.231	347	3.327	-425	-2.096

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

Enerji

Geçen hafta sert düşüşlerin kaydedildiği **petrol** piyasası zayıf kalmaya devam ediyor. OPEC'in üretimde kesintiye gitme kararının ardından petroldeki arz fazlasının 2016'da da devam edeceği beklentisi, fiyatlara nefes aldirmiyor. İran üzerindeki yaptırımların Ocak ayı ortalarında kaldırılabilceği haberleri, ülkenin ham petrol ihracatının artabileceğine işaret ediyor. Yine, dolardaki güçlenme de petrol fiyatları açısından olumsuz. Talep tarafında, her ne kadar Çin'de otomobil satışları Kasım ayında yükselmiş ve benzin talebi için umut yaratmış olsa da, ülkenin ekonomisine ilişkin endişeler ve Yuanın yeniden devalüasyonu yönündeki sinyaller petrol talebi açısından endişe verici.

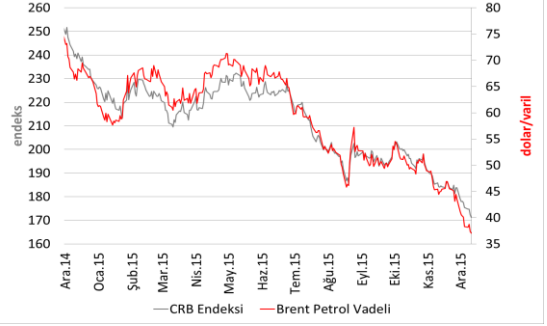
ABD'de ham petrol stokları, beklentilerin aksine, haftalık bazda 4,8 milyon varil artış kaydetti. 11 Aralık itibarıyla 490 milyon varil seviyesinin üzerine çıkan ham petrol stokları, ABD'nin Körfez Bölgesi'ne yapılan ham petrol ithalindeki yükselişten etkilendi. Rekor düzeydeki stoklar, petrol fiyatları için olumsuz.

ABD'nin uzun yıllardan sonra yeniden ham petrol ihracatına izin vereceği haberleri daha fazla ham petrolün uluslararası piyasalara gelmesine ve böylece fiyatlar üzerindeki baskının uzun süre devam etmesine yol açabilecek. Ancak, ABD WTI ham petrolünün uluslararası alıcılar için çekici olabilmesinin şu anki Brent-WTI fiyat farkı ile pek mümkün görünmediğini de not etmekte fayda var. Dolayısıyla ABD'nin ham petrol ihracatına izin vermesinin petrol fiyatları üzerinde sadece kısa vadeli manşet etkisi yaratması beklenebilir.

1999 yılından bu yana görülen en düşük seviyelere inen **doğal gaz** fiyatları, ABD'de kışın rekor derecede ılıman başlamasıyla zayıf seyreden doğal gaz talebinin baskısı altında. Doğal gaz fiyatları sene başından bu yana %40 değer kaybederek kötü bir performans sergiledi. 11 Aralık itibarıyla 3,846 trilyon küp feet seviyesinde olan ABD doğal gaz stokları, yılın bu zamanı için hesaplanan ortalama stok seviyesinin üzerinde. Stokların yüksek seyretmesi ve Aralık ayının kalanı için havanın ılıman gideceği tahminleri, doğal gaz fiyatları üzerindeki baskının süreceğine işaret ediyor. Yine, petrol fiyatlarındaki zayıflık da doğal gaz fiyatları açısından olumsuz. Ancak, doğal gaz piyasasının mevsimsellik nedeniyle döngüsel bir seyir izlediğini dikkate alarak, ileri vadeli sözleşmelerin (2018 ve sonrası) düşük seviyeleri alım fırsatı olarak değerlendirilebilir.

2 dolar/mmbtu seviyesinin altına düşen doğal gaz fiyatları, güç üretim santrallerinde kömür yerine gaz kullanımına geçişi hızlandırabilir. Ancak doğal gaz stokları yüksek olduğundan, güç üretiminden gelen ilave talebi yüksek stoklar karşılayabilir ve böylece de doğal gaz fiyatları yukarı taşınmamış olur.

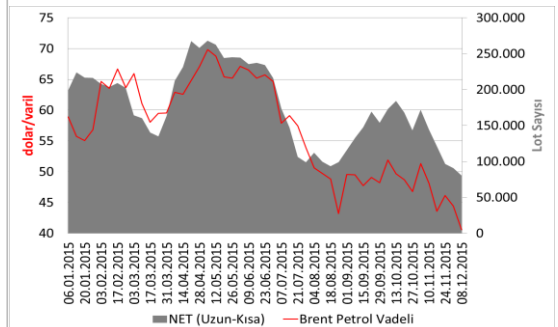
Brent Petrol ile CRB Endeksi



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	1.045.852	3.332	185.131	-4.287	354.934	-13.421	-169.803
HAM PETROL (WTI)	1 lot = 1.000 varil	2.381.393	124.518	262.323	-354	181.849	9.935	80.474
GAZOLİN	1 lot = 42.000 ABD galonu	370.698	3.458	56.054	-4.870	39.388	3.524	16.666
KALORİFER YAKITI	1 lot = 42.000 ABD galonu	362.419	4.037	19.692	-595	59.607	-2.267	-39.915

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

Tarımsal Emtia

Arjantin'de başa gelen yeni hükümet, vadettiği üzere mısır ve buğday üzerindeki ihracat vergilerini tamamen kaldırdı; **soya**, soya küspesi ve soya yağı üzerindeki ihracat vergisi ise %5 oranında düşürüldü. Arjantin para biriminin dolar karşısındaki değer kaybını da dikkate alınca, ülkenin 2015-16 sezonunda oldukça yüksek miktarlarda soya ihracatı yapması beklenmekte. Böylece Arjantin, ABD ve Brezilya'dan pazar payı kapabilecek ve global piyasaya gelen soya arzı artacak. Rekor düzeydeki ABD soya hasadı ile yüksek Brezilya ve Arjantin hasatlarını göz önünde bulundurarak, arz fazlasının soya fiyatlarını baskılamaya devam etmesi beklenebilir.

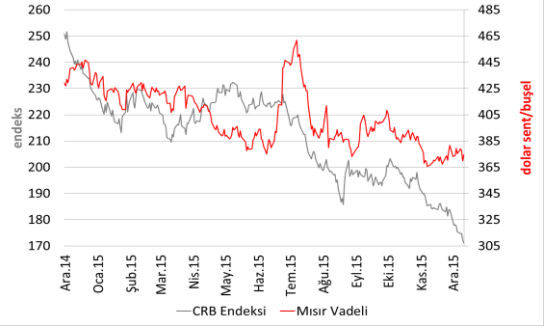
Güney Amerika'nın en büyük hububat üreticilerinden Brezilya'nın kredi notunun düşürülmesi, ülkenin para birimi realin son 3 ayın en düşük seviyelerine gerilemesine yol açtı. Realdeki zayıflama ülkenin **mısır** ve soya ihracatlarını destekleyebilir ki bu da global fiyatlar için olumsuz.

Avrupa **buğday** üretiminin %27'sini gerçekleştiren dünyanın beşinci en büyük buğday üreticisi Fransa, 2015'te ilk defa 40 milyon tonun üzerine çıkarak 43 milyon ton buğday üretti. Düşük buğday fiyatları nedeniyle satış yapmaktan kaçınan Fransa'daki çiftçiler, 2016 yazında yeni hasada yer açmak için stoklarındaki 2015 buğdaylarını satmak durumunda kalacak. Bu da buğday fiyatları üzerindeki baskıyı artırabilecek.

Platts Kingsman'ın global **şeker** açığına ilişkin tahminini yükseltmesi nedeniyle, şeker fiyatlarında sıçrama gözlemlendi. Kingsman, 2015-16 sezonunda 5,26 milyon ton, 2016-17 sezonunda ise 7,81 milyon ton şeker açığı olacağını öngörüyor. Şeker fiyatlarının 16 sent/lbs seviyelerine doğru ilerlediği dönemde rekor düzeyde uzun şeker pozisyonu tutan fonlar, fiyatların 14 sent/lbs seviyelerine doğru gerilemesinden zarar ediyor. Fonlar bu uzun pozisyonlarından çıkmaya karar verirse, yüklü miktarda pozisyon satışları, şeker açığı öngörüsünden destek bulan şeker fiyatlarını baskılayabilir.

Global **pamuk** stokları, bugüne kadarki ikinci en yüksek seviyesinde. Her ne kadar ABD Tarım Bakanlığı bu sezonki pamuk üretimine ilişkin tahminini düşürse de, yüksek stoklar pamuk arzındaki fazlalığın devam edeceğini gösteriyor. Dünyanın en büyük pamuk tüketicisi Çin'in pamuk ithalatını %30'dan fazla azaltması ise talebin güçsüzlüğüne işaret ediyor.

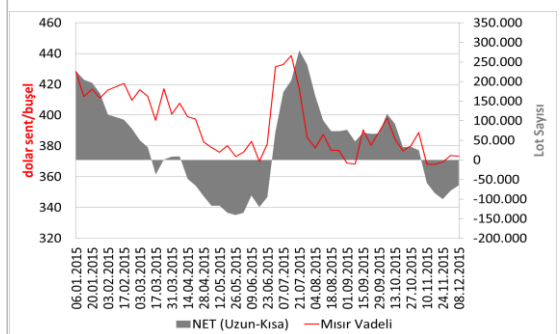
Mısır ile CRB Endeksi



Mısır Vadeli Eğrisi



Fonların NET Mısır Pozisyonları



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
MISIR	1 lot = 5.000 buşel	1.555.113	-9.243	172.487	-2.600	237.233	-15.994	-64.746
ŞEKER	1 lot = 112.000 lbs	1.168.596	-1.258	212.789	5.674	30.398	251	182.391
SOYA	1 lot = 5.000 buşel	875.282	17.620	75.888	10.330	87.003	-13.323	-11.115
BUĞDAY	1 lot = 5.000 buşel	425.762	-16.838	51.794	3.080	122.774	-3.264	-70.980
SOYA YAĞI	1 lot = 60.000 lbs	474.295	-5.689	75.521	-249	13.055	-22.177	62.466
SOYA KÜSPESİ	1 lot = 100 ton	477.281	9.724	48.939	-2.174	70.712	-2.714	-21.773
KAKAO	1 lot = 10 metrik ton	291.306	-7.500	79.079	-213	31.853	-2.182	47.226
KAHVE	1 lot = 37.500 lbs	195.992	-3.946	24.778	-776	34.133	-10.997	-9.355
PAMUK	1 lot = 50.000 lbs	235.880	16.068	72.103	13.394	11.746	946	60.357

* 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	1.049,60	-2,09%	-1,81%	-7,82%	-12,90%	-12,45%
ALTIN (TRY)		TL/gram	99,02	-1,70%	0,28%	-10,04%	-4,79%	10,59%
GÜMÜŞ	Mar.16	dolar/ons	13,703	-2,88%	-3,51%	-9,91%	-15,64%	-14,87%
BAKIR	Mar.16	dolar sent/lbs	204,35	-1,40%	-3,22%	-14,52%	-21,07%	-28,79%
PLATİN	Oca.16	dolar/ons	844,70	-1,31%	-1,20%	-14,20%	-22,49%	-33,78%
PALADYUM	Mar.16	dolar/ons	557,45	2,80%	1,99%	-8,79%	-21,35%	-28,91%
DEMİR CEVHERİ (%62Fe)		dolar/metrik ton	39,43	2,36%	-13,49%	-31,65%	-35,74%	-42,37%
DOĞAL GAZ	Oca.16	dolar/mmBtu	1,755	-12,90%	-30,55%	-40,33%	-46,62%	-55,14%
HAM PETROL (WTI)	Şub.16	dolar/varil	34,95	-4,92%	-16,21%	-24,30%	-43,30%	-40,22%
HAM PETROL (BRENT)	Şub.16	dolar/varil	37,06	-7,65%	-16,61%	-25,52%	-44,35%	-43,98%
GAZOLİN	Şub.16	dolar sent/galon	126,16	-1,45%	2,87%	-3,99%	-26,64%	-20,75%
KALORİFER YAKITI	Şub.16	dolar sent/galon	110,53	-9,78%	-20,41%	-28,91%	-43,47%	-43,05%
MISIR	Mar.16	dolar sent/buşel	374,25	-1,32%	1,70%	-3,67%	-1,45%	-15,52%
BUĞDAY	Mar.16	dolar sent/buşel	484	-2,32%	-0,62%	-1,93%	-6,88%	-28,35%
SOYA	Mar.16	dolar sent/buşel	877,75	-0,40%	1,47%	0,34%	-7,34%	-14,84%
SOYA KÜSPESİ	Mar.16	dolar/kısa ton	277,6	0,69%	-3,74%	-8,83%	-8,77%	-17,89%
SOYA YAĞI	Mar.16	dolar sent/lbs	30,31	-5,37%	8,17%	13,01%	-8,92%	-6,57%
KAKAO	Mar.16	dolar/metrik ton	3.253	-2,81%	-3,50%	-1,45%	0,53%	12,79%
KAHVE	Mar.16	dolar sent/lbs	118,3	-6,37%	0,04%	-2,87%	-14,03%	-36,19%
ŞEKER	Mar.16	dolar sent/lbs	14,70	1,03%	-0,54%	25,64%	11,87%	-11,82%
PAMUK	Mar.16	dolar sent/lbs	62,99	-1,22%	0,51%	4,08%	-1,62%	-4,18%
CRB (EMTİA) ENDEKSİ			171,2	-3,57%	-7,07%	-12,07%	-23,13%	-28,20%
DOLAR ENDEKSİ (DXY)			99,27	1,36%	-0,36%	4,65%	5,51%	11,25%
USD/TRY			2,9296	0,21%	2,11%	-2,52%	8,71%	26,12%
EUR/USD			1,0826	-1,05%	1,73%	-4,18%	-4,63%	-11,88%

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 İnternet 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.