

Emtiada Bu Hafta

Çin'in 3. çeyrek GSYİH verisinin zayıf gelmesi, başta baz metaller olmak üzere emtia talebi için kaygı yaratıyor. Yüksek stoklar ve arz fazlası, pek çok emtianın sene sonuna kadar zayıf kalmasına yol açabilecek.

Dolardaki toparlanmanın etkisiyle 1.170 dolar seviyesinin altına inen **ons altın**, Fed'in Aralık ayında faiz artırımını yapmasına piyasanın %32 gibi düşük bir ihtimal verdiğini dikkate alınca, destekli seyrederken gücünü koruyabilir. **Gram altında** ise, momentum zayıf. Kurda yukarı yönlü hızlı hareketler baklemediğimizden, gram altın da 105-111 lira bandında kalabilir. Kısa vadede 108 lira desteği önemli.

Londra Metal Haftası geride kalırken, piyasada **baz metallerin** zayıf kalacağı beklentisi hakim. Her ne kadar bazı büyük üreticiler cephesinde üretim kesintileri yapılmış olsa da, Çin'in metal talebinin en iyi ihtimalle yatay kalacağı ya da düşeceği beklentisi fiyatların yükselme umutlarını kırıyor.

Çin'in talebinin zayıf kalacağı endişesi, Suudi Arabistan'ın Ağustos ayında daha az petrol yüklediği verisi, yüksek ABD stokları ve İran ile Batı arasındaki nükleer anlaşmanın bu yıl uygulanacağına ilişkin sinyaller **petrol** fiyatlarını baskılıyor.

ABD **doğal gaz** stokları haftalık bazda artmaya devam ediyor. ABD için normalden daha sıcak bir kış mevsimi öngörüsü var ve bu talebi olumsuz etkileyebilir; böylece fiyatların yüksek stokların baskısıyla ezilmeye devam etmesi beklenebilir.

Hububat fiyatları için beklentiler aşağı yönü gösteriyor.

Üçüncü çeyrek Kuzey Amerika **kakao** öğütme rakamlarının zayıf gelmesi, Batı Afrika kakao hasatlarının normal seyrini dikkate alınca, kakao fiyatları üzerinde baskı yaratabilir. **Kahve** fiyatların yetersiz yağışlar nedeniyle yukarı yönde gideceği beklentilerine karşılık Kolombiya ve Brezilya'daki gelişmelerle sert şekilde düşmesinin ardından, piyasa yeniden kuru hava endişesini fiyatlayarak yükselebilir. Fonların rekor seviyedeki net uzun **şeker** pozisyonları, olası panik satışlarıyla fiyatların düşebileceği riskine işaret ediyor.

ALTIN	↗
ALTIN (yurtiçi)	↔
GÜMÜŞ	↗
PALADYUM	↗
BAKIR	↘
ALÜMİNYUM	↘
NİKEL	↘
BRENT PETROL	↘
WTI PETROL	↘
DOĞAL GAZ	↘

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

LME Metal Endeksi

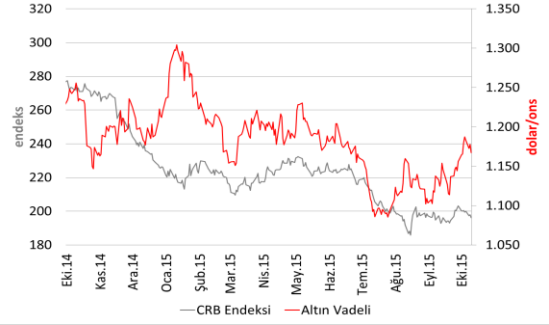


Metaller

1.190 dolar seviyesini yukarı yönde kıran ons **altın** fiyatları, dolardaki toparlanmanın etkisiyle 1.170 dolar seviyesinin altına indi. Biz, Fed'den bu yıl bir faiz artışı beklemiyoruz. Zaten piyasa beklentisi de Aralık ayında bir faiz artırımına %32 civarında olasılık veriyor. Mart 2016'da bir faiz artırımına ise %56 ihtimal veriliyor. Bizim görüşümüz de piyasaya paralel. Bu nedenle de, ons altın fiyatının en azından yılın geri kalanında faiz artırımını tehlikesinden nispeten arınmış olarak görece güçlü kalması beklenebilir. Direnç 1.185-1.190 dolar bandında, destek 1.164 dolar ve 1.147 dolar seviyelerinde yer alıyor. Haftalık bazda %66 artan fonların net uzun altın pozisyonu, Mayıs ortasından bu yana görülen en yüksek seviyelerinde. Buradan, fonların ilgisinin altın fiyatlarının yukarı taşınmasında etkili olduğu anlaşılıyor. **Yurtiçinde altın**, geçen hafta dolar/TL kurunun görece yatay kalmasına bağlı olarak teknik açıdan önemli olan 108.60 lira/gram civarında seyretti. Kurda yukarı yönlü çok büyük hareketler baklemediğimizden, gram altında da momentum zayıf. 105-111 lira bandında, 108 lira desteği önemli.

Londra Metal Haftası geride kalırken, piyasada **baz metallerin** zayıf kalacağı beklentisi hakim. Her ne kadar bazı büyük üreticiler cephesinde üretim kesintileri yapılmış olsa da, Çin'in metal talebinin en iyi ihtimalle yatay kalacağı ya da düşeceği beklentisi fiyatların yükselme umutlarını kırıyor. Ayrıca yüksek stoklar da fiyatlar için baskılayıcı bir diğer unsur. Ancak çok kısa vadede, Çin'den gelen zayıf GSYİH sonrasında piyasayı destekleyici yeni adımların atılması ve beklentilerimize paralel olarak Fed'in faiz artırımını 2016'ya ötelemesi, baz metal fiyatlarını destekleyebilecek riskler olarak not edilebilir. **Bakır** fiyatlarının sene sonuna kadar yeniden 5.000 dolar/ton seviyesinin altına test etmesi mümkün görünüyor. Çin'in bakır talebindeki zayıflığın devam ediyor oluşu ve Şanghay Emtia Borsası bakır stoklarındaki güçlü artış, bakır fiyatları açısından olumsuz. Çin, yılın ilk üç çeyreğinde geçen yıla kıyasla %18 daha fazla **alüminyum** ihraç etti. Çin'in ihracatı bu hızda devam ettikçe, global alüminyum piyasasındaki arz fazlası da devam edebilir. Tabii, üretim tarafında kesintiler yapılmazsa. Üretimin azalmadığı bir senaryoda alüminyum fiyatlarının yükselmesi zor görünüyor. Bakır ve çinko tarafında görülen üretim kesintileri henüz **nikel** piyasasına gelmediğinden, nikel fiyatlarının yıl sonuna kadar zayıflaması beklenebilir. Fiziksel piyasada rafine nikelin indirimle satılıyor oluşu, güçlü arza işaret ediyor. Glencore'un üretim kesintisine gitmesinin ardından büyük bir sıçrama yaşayan **çinko** piyasası, genel zayıf metal ortamında, uzun taraftan pozisyonlanmalar için yine de riskli. Latin Amerika ve Asya'da, para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinin de etkisiyle, üretim maliyetleri oldukça düşük seviyelerde ve bu nedenle de bu üreticilerin üretimlerinde kesintiye gitmeleri zor.

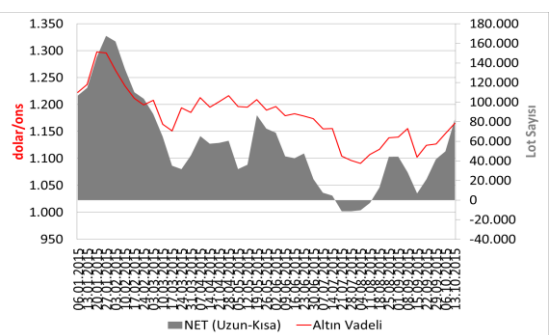
Altın ile CRB Endeksi



Altın Vadeli Eğrisi



Fonların NET Altın Pozisyonu



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
ALTIN	1 lot = 100 ons	641.353	15.367	132.909	12.333	50.363	-20.391	82.546
GÜMÜŞ	1 lot = 5.000 ons	193.964	4.909	54.156	6.455	14.986	-7.422	39.170
BAKIR	1 lot = 25.000 lbs	157.319	3.161	36.957	2.218	29.620	-6.113	7.337
PLATİN	1 lot = 50 ons	73.049	-2.951	31.935	1.828	15.660	-5.835	16.275
PALADYUM	1 lot = 100 ons	28.383	-992	14.941	-628	3.211	-981	11.730
DEMİR CEVHERİ	1 lot = 1 adet %62 Fe CFR Çin (TSI) Vadeli Sözleşme	16.682	144	1.147	0	3.520	60	-2.373

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

Enerji

Çin'in talebinin zayıf kalacağı endişesi, Suudi Arabistan'ın Ağustos ayında daha az petrol yüklediği verisi, ABD'de gelen stok verilerinin artışa işaret etmesi ve İran ile Batı arasındaki nükleer anlaşmanın bu yıl uygulanacağına ilişkin sinyaller petrol fiyatlarını baskıladı; Brent petrol yeniden 49 dolar/varil seviyesinin altında.

Dün yapılan OPEC ve OPEC-dışı petrol üreticileri toplantısında, düşük petrol fiyatlarının yeni yatırımları vurma riski üzerinde durulurken, fiyatları yukarı çekmek adına üretim kesintilerinin yapılması konusunda somut bir adım atılmadı. Bu da arz fazlasının devam edeceği anlamına gelmekte.

ABD'de petrol kuyusu platformu sayısı 7 haftadır azalmaya devam ediyor. Son 5 yılın en düşük seviyesinde olan platform sayısı, ABD üretimindeki düşüşe işaret ediyor.

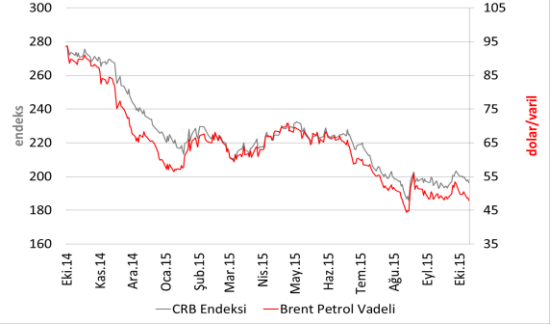
Petrol fiyatlarında önceki hafta görülen rallinin büyük oranda fonların pozisyonlanmalarından kaynaklandığı anlaşılıyor. 13 Ekim itibarıyla 184.317 lot net uzun pozisyonu olan fonlar, Temmuz başından bu yana ilk defa bu kadar uzun pozisyon taşıyorlar.

ABD'nin ham petrol stokları haftalık bazda 7,6 milyon varil yükselerek, Nisan ayından bu yana görülen en büyük artışı kaydetti. ABD'deki rafinerilerin kapasite kullanım oranları ve buna bağlı olarak benzin stokları ise düştü. Rafinerilerin düşük kapasitede çalışmaları, ham petrol stoklarındaki artışın önümüzdeki haftalarda da süreceğine, böylece de petrol fiyatlarının baskı altında kalacağına işaret ediyor.

Benzin fiyatları, artan arz ve zayıflayan talep nedeniyle son 6 yılın en düşük seviyelerine indi. Düşen fiyatlar aynı zamanda yüksek benzin stoklarına ve dolayısıyla ham petroldeki fazlalığa da işaret ediyor. Sadece benzin değil diğer petrol ürünlerinin stokları da global olarak yüksek seviyelerde.

ABD doğal gaz stokları haftalık bazda artmaya devam ediyor. 15 Ekim itibarıyla 3.733 milyar küp feet olan doğal gaz stokları, son 5 yılın en yüksek seviyelerine oldukça yakın. ABD için normalden daha sıcak bir kış mevsimi öngörüsü var ve bu talebi olumsuz etkileyebilir; böylece fiyatların yüksek stokların baskısıyla ezilmeye devam etmesi beklenebilir. Son haftalarda fonların NYMEX doğal gaz net kısa pozisyonları, sene başından bu yana görülen en düşük seviyelerde. Yüksek tüketim sezonu olan kış başlamak üzereyken ABD doğal gaz stoklarının ortalamasının üzerinde kalması, fonların kısa pozisyonlamalarının arkasındaki neden. Baskı altında kalmaya devam etmesi beklenen doğal gaz fiyatları için yukarı yönlü tek risk, bu kısa pozisyonları kapatmaya yönelik gelebilecek panik alımları.

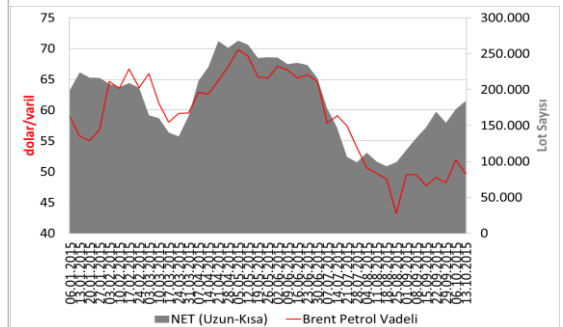
Brent Petrol ile CRB Endeksi



Brent Petrol Vadedeli Eğrisi



Fonların NET Ham Petrol Pozisyonu



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
DOĞAL GAZ	1 lot = 2.500 MMBtus	1.002.182	27.433	186.615	-775	395.520	-5.860	-208.905
HAM PETROL (WTI)	1 lot = 1.000 varil	2.501.950	-32.712	274.338	-6.699	90.021	-18.049	184.317
GAZOLİN	1 lot = 42.000 ABD galonu	359.626	-5.518	54.329	-2.360	37.286	3.947	17.043
KALORİFER YAKITI	1 lot = 42.000 ABD galonu	401.050	-8.839	15.227	-3.629	44.158	1.123	-28.931

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

Tarımsal Emtia

Hububat fiyatları için beklentiler aşağı yönü gösteriyor. Avrupa **buğday** hasadına ilişkin tahminler yukarı yönde revize ediliyor ve bu da fiyatları baskılıyor.

ABD'de beklenenden daha az **soya** kırılması, soya fiyatlarını aşağı çekti. ABD soyasının Brezilya soyası ile ihracat pazarlarında rekabet edebilmesi, ABD soya fiyatlarının düşük kalmasına bağlı. **Mısır** fiyatları ise devam eden hasadın ve zayıf ihracat talebinin baskısı altında.

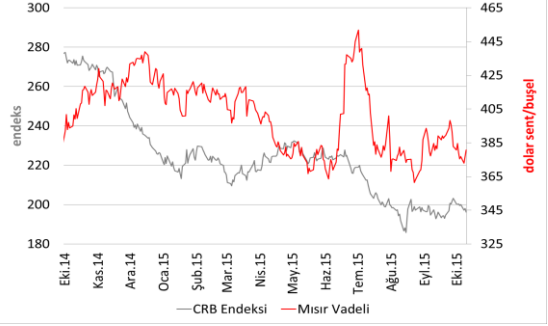
Üçüncü çeyrek Kuzey Amerika **kakao** öğütme rakamları, çeyrek bazında son 6,5 yılın en büyük düşüşüne işaret etti; geçen yılın üçüncü çeyreğine kıyasla ABD, Meksika ve Kanada'nın kakao çekirdeği öğütme miktarı %10 düştü. Böylece, Kuzey Amerika kakao öğütme miktarı son dört çeyrekte düşüş kaydetti. Daha önce açıklanan 3. çeyrek Avrupa kakao öğütme verisi ise %2'lik bir artış göstermişti. Asya verisi de bu hafta gelecek ve beklentiler onun da zayıf olacağı yönünde.

Yüksek kalitedeki Arabica **kahvesiyle** meşhur Kolombiya, bu sene hasat kalitesi düşük olduğundan, ihracat kahvesinin standartlarını düşürdü. Bu da uluslararası piyasalara daha fazla kahve geleceğine işaret ediyor. Kolombiya'daki gelişme ve Brezilya'nın kahve yetişen bölgelerine ilişkin bazı meteoroloji ajanslarının yağış öngörüsü, kahve fiyatlarında Cuma günü sert düşüşe yol açtı. Fiyatların yetersiz yağışlar nedeniyle yukarı yönde gideceği beklentilerine karşılık sert şekilde düşmesinin ardından, piyasa yeniden kuru hava endişesini fiyatlayarak yükselebilir. Ancak öncesinde Kolombiya haberinin sindirilmesi gerekiyor.

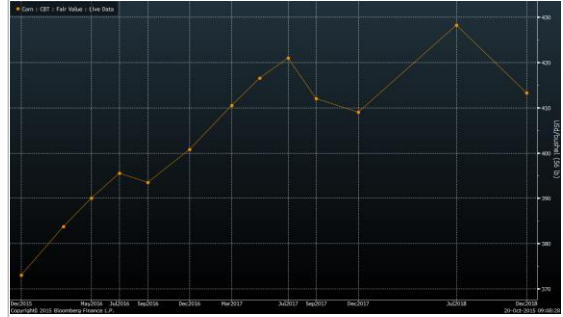
Brezilya'daki yağışlar kahvenin aksine **şeker** hasadı için olumsuz. Yağışların hasatta gecikmelere yol açması, fiyatları destekliyor. Fonların net uzun şeker pozisyonları bu yılın en yüksek seviyesinde ve bu da pozisyon kapatmaya yönelik gelecek satışların fiyatları baskılayabileceği riskini ön plana çıkartıyor.

Çin'in Eylül ayı **pamuk** ithalatı geçen yıla kıyasla %59 düşerek rekor düşük seviyelerde gerçekleşti. Ekonomik yavaşlamanın vurduğu talep ile 11 milyon ton olduğu tahmin edilen ülkenin yüksek pamuk stokları birleşince, pamuk fiyatlarının zayıf kalmaya devam etmesi beklenebilir. Çin hükümetinin parasal gevşemeyi genişletmesi halinde görülebilecek ekonomik iyileşme, pamuk fiyatlarını destekleyebilecek yukarı yönlü bir risk faktörü olarak not edilebilir.

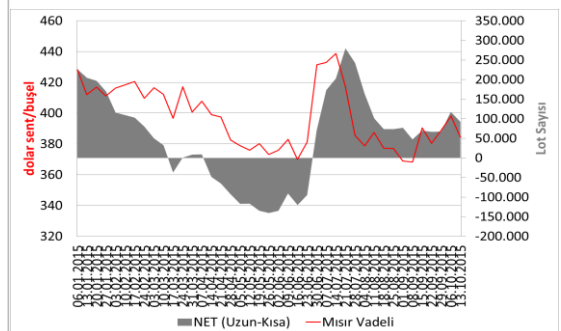
Mısır ile CRB Endeksi



Mısır Vadeli Eğrisi



Fonların NET Mısır Pozisyonları



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
MISIR	1 lot = 5.000 buşel	1.698.898	-35.392	242.931	-25.787	150.707	-282	92.224
ŞEKER	1 lot = 112.000 lbs	990.092	15.338	168.393	14.396	51.303	-14.685	117.090
SOYA	1 lot = 5.000 buşel	981.222	30.609	84.214	15.082	82.107	-6.181	2.107
BUĞDAY	1 lot = 5.000 buşel	461.422	-2.034	61.956	-3.042	78.482	1.535	-16.526
SOYA YAĞI	1 lot = 60.000 lbs	470.365	15.143	68.577	593	50.034	-4.646	18.543
SOYA KÜSPESİ	1 lot = 100 ton	461.441	25.326	67.758	10.293	37.068	-736	30.690
KAKAO	1 lot = 10 metrik ton	262.377	3.793	45.611	1.119	14.336	1.582	31.275
KAHVE	1 lot = 37.500 lbs	221.658	-4.791	32.015	-156	34.875	-10.723	-2.860
PAMUK	1 lot = 50.000 lbs	237.387	-1.408	54.047	2.979	15.446	-8.706	38.601

* 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	1.167,10	-1,08%	3,76%	6,82%	-2,51%	-7,06%
ALTIN (TRY)		TL/gram	108,68	-2,04%	-0,69%	14,10%	4,78%	20,57%
GÜMÜŞ	Ara.15	dolar/ons	15,71	-2,53%	6,47%	6,27%	-1,54%	-11,30%
BAKIR	Ara.15	dolar sent/lbs	236,05	-2,28%	2,74%	-3,16%	-13,11%	-21,86%
PLATİN	Oca.16	dolar/ons	1.007,10	1,18%	7,45%	2,62%	-11,67%	-21,05%
PALADYUM	Ara.15	dolar/ons	677,15	-3,38%	10,84%	7,95%	-12,25%	-13,65%
DEMİR CEVHERİ (%62Fe)		dolar/metrik ton	52,79	-4,23%	-6,08%	1,99%	-3,70%	-35,49%
DOĞAL GAZ	Kas.15	dolar/mmBtu	2,404	-4,53%	-8,90%	-20,92%	-15,05%	-36,67%
HAM PETROL (WTI)	Ara.15	dolar/varil	45,2	-4,16%	-3,67%	-11,42%	-27,14%	-43,17%
HAM PETROL (BRENT)	Ara.15	dolar/varil	47,85	-3,70%	-4,05%	-16,90%	-29,73%	-46,07%
GAZOLİN	Kas.15	dolar sent/galon	128,08	-2,10%	-8,36%	-18,38%	-26,99%	-40,57%
KALORİFER YAKITI	Kas.15	dolar sent/galon	145	-2,24%	-6,84%	-15,21%	-27,26%	-42,19%
MISIR	Ara.15	dolar sent/buşel	380,75	0,46%	0,07%	-7,92%	-3,49%	-5,17%
BUĞDAY	Ara.15	dolar sent/buşel	494,75	-2,66%	-0,15%	-5,67%	-6,16%	-13,01%
SOYA	Oca.16	dolar sent/buşel	909,5	-0,52%	4,96%	-9,14%	-6,04%	-7,26%
SOYA KÜSPESİ	Ara.15	dolar/kısa ton	310,5	-1,68%	2,37%	-9,48%	-0,22%	-2,82%
SOYA YAĞI	Ara.15	dolar sent/lbs	29,18	1,21%	10,78%	-8,01%	-10,16%	-10,96%
KAKAO	Ara.15	dolar/metrik ton	3.146	1,19%	-5,01%	-3,97%	12,92%	3,69%
KAHVE	Ara.15	dolar sent/lbs	121	-10,14%	4,81%	-5,87%	-18,16%	-41,95%
ŞEKER	Mar.16	dolar sent/lbs	14,18	0,64%	22,56%	10,78%	-3,08%	-21,92%
PAMUK	Ara.15	dolar sent/lbs	64,23	0,74%	7,05%	-0,48%	-1,40%	-1,82%
CRB (EMTİA) ENDEKSİ			196,12	-2,12%	0,39%	-6,53%	-12,55%	-28,33%
DOLAR ENDEKSİ (DXY)			95,04	1,18%	-1,30%	-2,63%	-2,31%	11,41%
USD/TRY			2,8958	-0,62%	-4,30%	6,97%	7,19%	28,99%
EUR/USD			1,1339	-1,18%	1,97%	3,75%	4,76%	-10,83%

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.