

Emtiada Bu Hafta

Son 8 ayın en yüksek seviyelerine çıkan Dolar Endeksi, emtia fiyatları üzerindeki baskısını sürdürüyor. Metallerden tarımsal emtiaya, piyasalar zayıf global talebin ve güçlü arzın etkisinde. Global nakliye piyasasının göstergesi olan Baltık Kuru Yük Endeksi'nin yeni rekor düşük seviyelere gerilemesi, global emtia ticaretine ilişkin olumsuz bir tablo çiziyor ve iyileşmenin ufukta olmadığını gösteriyor.

Fed'in Aralık ayında bir faiz artırımı yapmasına vadeli Fed Funds kontratlarının %78 ihtimal vermesi, son 6 yılın en düşük seviyelerine yaklaşan ons **altın**ı baskılıyor. Aralık ortasındaki Fed toplantısına kadar altın fiyatlarının zayıf kalması beklenebilir. **İçeride altın**, güvenlik endişeleriyle yükselen dolardan destek görüyor. Gram altın 98 - 102 TL bandında salınabilir.

Baz metallerin zayıf kalmaya devam etmesi beklenebilir. Bakır fiyatları 2009 yılından bu yana ilk defa 4.500 dolar/ton seviyesinin altına düşerken, nikel son 12 yılın en düşük seviyelerini gördü. Çin'den gelen üretim kesintileri haberleriyle Cuma günü yükseliş kaydeden çinko da haftaya sert düşüşle başladı.

Haftaya toparlanmayla başlasa da, **petrol** fiyatları büyük resimde zayıf kalmaya devam ediyor. Her ne kadar Suudi Arabistan tarafından gelen "OPEC ve OPEC dışı ülkeler ile işbirliğine hazırız" açıklaması olsa da, 4 Aralık'taki OPEC toplantısından üretim kesintisi kararı çıkması beklenmiyor.

Bugüne kadar ilk defa 4 trilyon küp feet seviyesine ulaşan ABD **doğal gaz** stokları, fiyatların toparlanma ihtimalini iyiden iyiye azaltıyor.

Hububat fiyatları haftaya yükselişle başlasa da, güçlü dolar ve Arjantin seçimlerinde serbet piyasa yanlısı Macri Yönetimi'nin kazanması, fiyatlar için baskılayıcı.

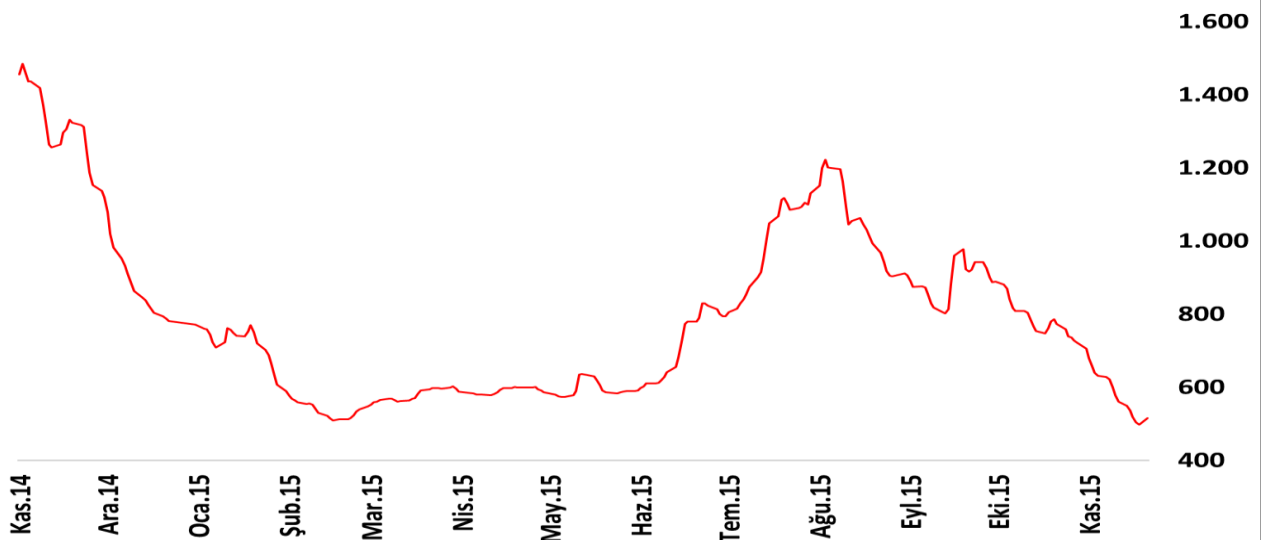
Şeker piyasasındaki baş döndürücü volatilité, piyasa oyuncularını fiyatlandırmalar konusunda zorda bırakıyor.

Her ne kadar gelecek yıl **kahve** piyasasının sıkılaşıcağı beklentisi olsa da, kahve fiyatları kısa vadede zayıf kalacak gibi görünüyor.

ALTIN ↓
ALTIN (yurtiçi) ↔
GÜMÜŞ ↓
BAKIR ↓
NİKEL ↓
ÇİNKO ↓
DEMİR CEVHERİ ↓
BRENT PETROL ↓
WTI PETROL ↓
DOĞAL GAZ ↓

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

BALTİK KURU YÜK ENDEKSİ



Metaller

Dolar Endeksi'nin son 8 ayın en yüksek seviyesi olan 100'e tekrar yaklaşması **altın** fiyatlarını baskılıyor. Fed'in Aralık ayında bir faiz artırımını yapmasına Fed Funds vadeli kontratlarının %78 ihtimal vermesi de, son 6 yılın en düşük seviyelerine yaklaşan ons altını baskılıyor. Aralık ortasındaki Fed toplantısına kadar altın fiyatlarının zayıf kalması beklenebilir. Dünyanın en büyük altın bazlı fonundaki altın miktarı Eylül 2008'deki seviyelere indi. Fonların altına ilişkin ayı piyasası görüşünde kaldıkları söylenebilir.

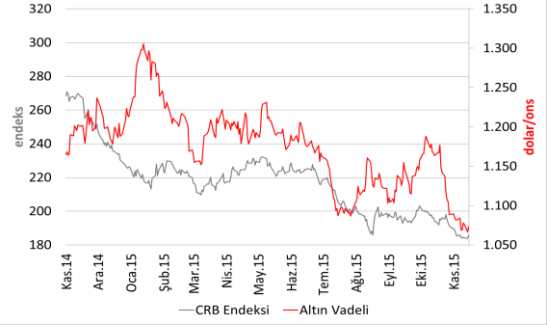
İçeride altın, dolar/TL kurundaki gevşemenin etkisiyle geçen hafta zayıflamıştı. Dün güvenlik endişeleriyle yükselen kur, gram altını da yukarı taşıdı. Gram altın, 98 - 102 TL bandında salınabilir. Orta vadede ise kurun aşağı yönlü hareketinin henüz tamamlanmadığını düşünüyoruz. Bu da, gram altının orta vadede yeniden 94-98 lira bandına dönebileceğini gösteriyor.

Fiziksel altın talebi normalde düşük fiyatlardan olumlu etkileniyor. Ancak bu yıl, Asya'daki alıcıların fiyatların düşeceği beklentisiyle alımlarda acele etmedikleri anlaşılıyor. Son çeyrek ile ilk çeyrek arasındaki dönemde fiziksel alımlar tavan yapıyor; ancak bu yıl hem Hindistan hem de Çin'de altın stoklarının yüksek olması nedeniyle bu durum gerçekleşmeyebilir.

Baz metaller, güçlenen doların baskısıyla zayıf kalmaya devam ediyor. Bakır fiyatları 2009 yılından bu yana ilk defa 4.500 dolar/ton seviyesinin altına düşerken, nikel son 12 yılın en düşük seviyelerini gördü. Çin'den gelen üretim kesintileri haberleriyle Cuma günü yükseliş kaydeden çinko da haftaya sert düşüşle başladı.

Kasım başından bu yana yaklaşık %10 değer kaybeden **bakır** fiyatları, geçen hafta dünyanın en büyük bakır madeni Codelco'nun Çin'e yapılacak satışlar için fiziksel bakır primini düşürdüğünü ve ayrıca düşük fiyatlardan dolayı üretimde kesintiye gitmeyeceğini açıklamasıyla daha da zayıflayabilir. 2003 ortalarından bu yana görülen en düşük seviye 8.175 dolar/ton'u kaydeden **nikel** fiyatları, bakırdaki zayıflamanın olumsuz etkisini hissediyor. Çelik üretiminde kullanılan nikel olan talep, Çin'in çelik üretimindeki yavaşlama nedeniyle zayıf. Sene başından bu yana %40 civarında düşen nikel fiyatları, Çin'in çelik sektöründe bir toparlanma beklenmediğinden zayıf kalmaya devam edecek gibi görünüyor. 2009 ortalarındaki seviyelerine gerileyen **çinko** fiyatları her ne kadar geçen haftanın sonunda Çin'deki üreticilerin ve Glencore'un üretim kesintisi yapacakları açıklamalarının etkisiyle sıçradıysa da, Çin'in talebindeki zayıflık daha baskın gelerek fiyatları bu hafta yeniden aşağı çekiyor.

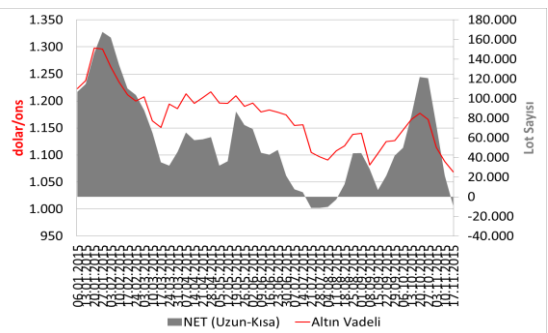
Altın ile CRB Endeksi



Altın Vadeli Eğrisi



Fonların NET Altın Pozisyonu



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
ALTIN	1 lot = 100 ons	656.475	16.965	92.318	-1.248	101.307	29.271	-8.989
GÜMÜŞ	1 lot = 5.000 ons	205.127	10.563	51.054	-1.788	38.880	11.972	12.174
BAKIR	1 lot = 25.000 lbs	194.391	19.895	28.816	-812	56.643	7.617	-27.827
PLATİN	1 lot = 50 ons	77.228	4.047	30.641	-1.587	20.830	7.310	9.811
PALADYUM	1 lot = 100 ons	29.583	222	13.481	-2.414	4.705	793	8.776
DEMİR CEVHERİ	1 lot = 1 adet %62 Fe CFR Çin (TSI) Vadeli Sözleşme	17.724	1.399	1.272	252	3.669	444	-2.397

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

Enerji

Rusya-Türkiye gerginliğinin etkisiyle yükselen **petrol** fiyatları, büyük resimde zayıf kalmaya devam ediyor. WTI petrol geçen hafta psikolojik destek olan 40 dolar/varil seviyesinin altına görmüştü. Dolar Endeksi'ndeki sıçramanın baskısını hisseden petrol fiyatlarını, ABD petrol kuyusu platformu sayısının geçen hafta 10 adet azalması da desteklememişti.

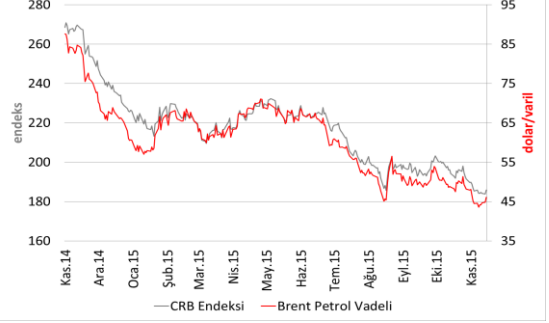
ABD stokları haftalık bazda az da olsa yükselirken, ABD'de benzin fiyatı Ocak ayından bu yana görülen en düşük seviyelerine geriledi. Fiziksel petrol piyasasındaki zayıflık da fiyatlar açısından olumsuz. Bakım için üretime ara veren global petrol rafinerilerindeki bakımların uzaması, Kasım ayında da ham petrol talebinin düşük kalmasına yol açıyor.

OPEC üyesi ülkeler 4 Aralık'ta bir araya geliyorlar. Toplantı öncesinde İran ve Venezuela gibi ülkeler, üretim kesintisi yapılarak petrol fiyatlarındaki düşüşe son verilmesi yönünde diğer üye ülkelere baskı yapıyor. Her ne kadar Suudi Arabistan tarafından "OPEC ve OPEC dışı ülkeler ile işbirliğine hazırız" açıklaması yapıldıysa da, toplantıdan üretim kesintisi kararı çıkması beklenmiyor. Petrol fiyatlarının yükselmesi halinde, ABD kaya petrolü üretiminin artması ve böylece Suudi Arabistan'ın pazar payını kaptırması riski belirebilir.

İran tarafından petrol yaptırımlarının Ocak ortasında kaldırılabilceği haberleriyle, 2016'nın ilk çeyreğinde günlük ilave 500.000 varil İran petrolünün uluslararası piyasalara gelmesi beklenmekte. Bu da, halihazırda devam eden OPEC ve OPEC dışı ülkelerin pazar payı kapma yarışını hızlandırabilir. OPEC'in en büyük oyuncusu Suudi Arabistan'ın Doğu Avrupa'daki petrol rafinerilerine indirimle ham petrol satması, OPEC üyesi olmayan Rusya'yı rahatsız ediyor. Rusya, Avrupa'ya ham petrolü son 6 yılın en düşük seviyelerinden satan Suudi Arabistan'ın bu şekilde devam edemeyeceğini düşünse de, Suudi Arabistan'ın stratejisi işe yaramış görünüyor. Ekim ayında Çin'e yaklaşık 4 milyon ton ham petrol satan Suudi Arabistan, Çin'in en büyük ham petrol ithalatçısı olma unvanını Rusya'dan geri aldı.

Bugüne kadar ilk defa 4 trilyon küp feet seviyesine ulaşan ABD **doğal gaz** stokları, doğal gaz fiyatlarında sert düşüşler kaydedilmesine yol açtı. ABD'de hava durumuna ilişkin tahminlerin halen ılıman bir kışa işaret ediyor olması, talebin zayıf kalacağı beklentisini güçlendiriyor. Kasım ayının kalanında da stokların artacağı öngörüsü, fiyatların toparlanma ihtimalini iyiden iyiye azaltıyor. Hava koşulları bu şekilde devam ederse, Ocak sonunda kapanış stokları 3 trilyon küp feet seviyesinde kalabilir.

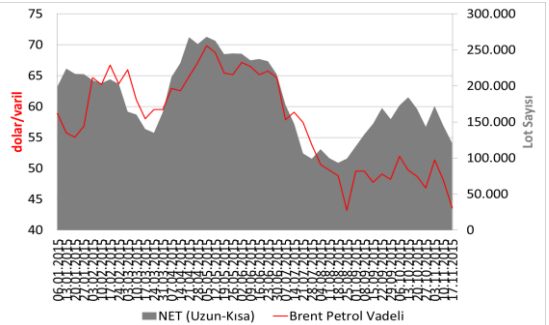
Brent Petrol ile CRB Endeksi



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	1.050.814	7.603	186.665	994	382.354	-7.043	-195.689
HAM PETROL (WTI)	1 lot = 1.000 varil	2.215.278	-285.717	275.013	-7.776	154.181	16.246	120.832
GAZOLİN	1 lot = 42.000 ABD galonu	371.537	8.987	50.568	-4.953	51.842	11.755	-1.274
KALORİFER YAKITI	1 lot = 42.000 ABD galonu	398.980	5.875	19.758	283	58.991	8.698	-39.233

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

Tarımsal Emtia

Hububat fiyatları haftaya yükselişle başlasa da, güçlü dolar ve Arjantin seçimlerinde serbet piyasa yanlısı Macri Yönetimi'nin kazanması, fiyatlar için baskılayıcı. Macri'nin yeni reformlar ile hububat ihracatını destekleyeceği, ihracat vergilerini kaldıracağı ve kuru serbest bırakacağı vaatleri, hububat ticaretinde son yıllarda Brezilya'nın gerisinde kalan Arjantin'i canlandırabilir ki bu da hububat fiyatları için olumsuz.

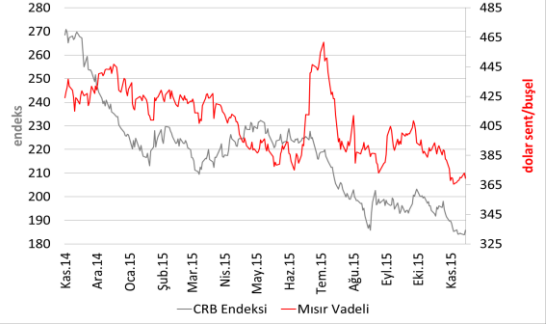
Uluslararası Hububat Konseyi, 2015/16 global **buğday** hasadının 726 milyon ton olacağını öngörüyor. Bu miktar, global tüketimden 6 milyon ton daha fazla. Konsey, global **mısır** hasadına ilişkin tahminini ise aşağı yönde revize etti; ancak yüksek stoklar nedeniyle, mısır arzında bir daralma beklentisi mevcut değil. Yine, soya piyasası için de arz fazlası beklentisi var. Böylece, hububat piyasalarındaki arz fazlası bir kez daha teyit edilmiş oluyor.

Şeker piyasasındaki baş döndürücü volatilitte, piyasa oyuncularını fiyatlandırmalar konusunda zorda bırakıyor. Brezilya'daki yağışların hasadın tamamlanmasını zora sokacağı endişesiyle geçen haftanın ortasındaki diplerinden %10 yükselen piyasa, dün kazanımların bir kısmını geri verdi. Gözler, Brezilya hasadına ilişkin gelecek ilerleme raporunda. Şeker fiyatları geçen hafta, dünyanın ikinci en büyük şeker üreticisi Hindistan'ın şeker kamışı üreticilerine vereceği teşvik haberleriyle baskılanmıştı. Ancak piyasanın bu hafta Hindistan haberlerini geride bıraktığı anlaşılıyor. Fiyatlar destekli gidebilir, ancak volatilitenin de yüksek olacağı not edilmeli. Şeker fiyatlarını yukarı taşıyan Brezilya'daki yağışlar, **kahve** hasadını olumlu etkilediğinden, kahve fiyatlarının baskı altında kaldığını görüyoruz. Her ne kadar gelecek yıl kahve piyasasının sıkılaşacağı beklentisi olsa da, kahve fiyatları kısa vadede zayıf kalacak gibi görünüyor.

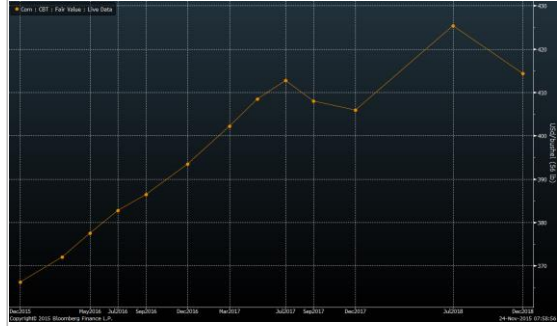
Çin'in Ekim ayı **pamuk** ithalatının yıllık bazda %50'ye yakın azalması ve pamuk ithalatının art arda 5 aydır azalıyor olması, pamuk fiyatlarının son bir ayın en büyük düşüşünü kaydetmesine yol açtı. Fiyatların düşmeye devam edeceği beklentimizi yineliyoruz.

3.400 dolar/ton seviyesinin üzerine çıkan **kakao** fiyatları haftaya zayıf başladı. Son bir ayda net uzun kakao pozisyonlarını %50 artıran fonların bu pozisyonları kapatmaya yönelik satışları, fiyatları aşağı çekebilir.

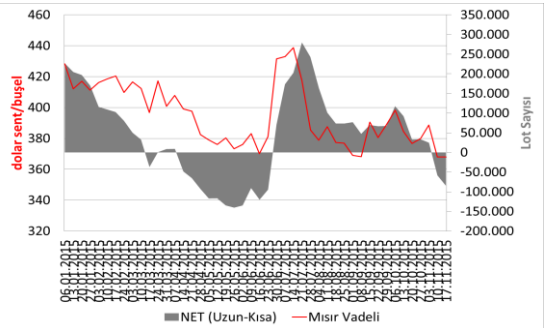
Mısır ile CRB Endeksi



Mısır Vadeli Eğrisi



Fonların NET Mısır Pozisyonları



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
MISIR	1 lot = 5.000 buşel	1.835.757	-5.585	172.377	-15.134	257.040	11.125	-84.663
ŞEKER	1 lot = 112.000 lbs	1.119.488	-3.294	189.954	-8.049	39.870	-9.325	150.084
SOYA	1 lot = 5.000 buşel	843.583	18.965	60.028	-4.688	110.913	-6.104	-50.885
BUĞDAY	1 lot = 5.000 buşel	501.848	20.030	55.306	-7.926	96.715	12.538	-41.409
SOYA YAĞI	1 lot = 60.000 lbs	515.991	-1.961	67.040	3.126	63.946	647	3.094
SOYA KÜSPESİ	1 lot = 100 ton	494.600	6.221	50.793	-3.104	65.474	6.218	-14.681
KAKAO	1 lot = 10 metrik ton	286.689	17.027	71.164	9.358	27.816	3.595	43.348
KAHVE	1 lot = 37.500 lbs	212.702	-28.240	25.912	-451	53.904	5.068	-27.992
PAMUK	1 lot = 50.000 lbs	208.696	-35.126	52.742	1.326	16.784	307	35.958

* 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	1.073,30	0,40%	-8,04%	-4,65%	-9,76%	-10,70%
ALTIN (TRY)		TL/gram	99,51	0,78%	-7,93%	-6,21%	-1,42%	16,12%
GÜMÜŞ	Mar.16	dolar/ons	14,188	-0,09%	-11,06%	0,46%	-15,40%	-15,28%
BAKIR	Mar.16	dolar sent/lbs	206,90	-2,01%	-12,40%	-7,55%	-25,74%	-30,74%
PLATİN	Oca.16	dolar/ons	841,70	-1,56%	-15,62%	-14,16%	-24,95%	-34,02%
PALADYUM	Mar.16	dolar/ons	542,25	-0,79%	-20,75%	2,47%	-31,06%	-30,85%
DEMİR CEVHERİ (%62Fe)		dolar/metrik ton	43,89	-3,71%	-13,99%	-18,22%	-30,44%	-36,92%
DOĞAL GAZ	Ara.15	dolar/mmBtu	2,2	-7,21%	-6,50%	-24,97%	-30,51%	-45,45%
HAM PETROL (WTI)	Oca.16	dolar/varil	42,87	2,78%	-4,52%	4,54%	-27,57%	-42,85%
HAM PETROL (BRENT)	Oca.16	dolar/varil	46,12	5,85%	-4,41%	1,52%	-28,79%	-44,30%
GAZOLİN	Ara.15	dolar sent/galon	139,02	12,29%	8,37%	17,97%	-16,29%	-30,42%
KALORİFER YAKITI	Ara.15	dolar sent/galon	139,97	2,31%	-3,40%	-2,70%	-27,42%	-41,36%
MISIR	Mar.16	dolar sent/buşel	369,5	0,41%	-6,10%	-3,84%	-2,12%	-13,21%
BUĞDAY	Mar.16	dolar sent/buşel	488,5	0,31%	-5,10%	-2,50%	-6,42%	-18,48%
SOYA	Oca.16	dolar sent/buşel	863,75	-0,03%	-2,35%	-0,55%	-5,47%	-16,04%
SOYA KÜSPESİ	Oca.16	dolar/kısa ton	283,9	-1,56%	-5,96%	-8,68%	-4,18%	-15,58%
SOYA YAĞI	Oca.16	dolar sent/lbs	28,59	2,92%	1,82%	7,08%	-10,80%	-15,19%
KAKAO	Mar.16	dolar/metrik ton	3.338	-0,98%	4,94%	7,92%	8,06%	19,30%
KAHVE	Mar.16	dolar sent/lbs	124,5	5,29%	3,15%	-0,88%	-7,57%	-38,90%
ŞEKER	Mar.16	dolar sent/lbs	15,00	1,49%	2,46%	29,53%	10,86%	-14,82%
PAMUK	Mar.16	dolar sent/lbs	61,94	-1,16%	0,02%	-0,50%	-3,64%	-3,49%
CRB (EMTİA) ENDEKSİ			185,78	0,85%	-3,64%	0,01%	-15,84%	-30,55%
DOLAR ENDEKSİ (DXY)			99,53	-0,10%	2,75%	4,66%	2,21%	13,20%
USD/TRY			2,8773	0,29%	-0,44%	-1,87%	8,89%	29,66%
EUR/USD			1,0643	0,01%	-3,75%	-5,93%	-2,39%	-14,68%

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.