

Emtiada Bu Hafta

70 dolar/varil seviyesinden dönen **Brent petrolde**, son haftalarda görülen suni yükselişin ardından yaşanan düzeltme hareketi 64 dolarda taban oluşturduktan sonra fiyatlar 66 dolara doğru hareketlense de, arz fazlasının baskısı fiyatları aşağı yönde baskılamaya devam edebilir.

Öte yandan, ABD'de mevsimsel talebi karşılamaya yönelik olarak rafinerilerin daha fazla ham petrol kullanıyor olmaları, ham petrol stoklarını azaltarak **WTI** fiyatlarını destekleyebilir. Dolayısıyla Brent ile WTI arasındaki fiyat farkının daralması beklenebilir.

Altın fiyatları dar bir aralıkta salınmaya devam ediyor. Çin Merkez Bankası'nın faiz indirimi ve Yunanistan'a ilişkin endişelerin azalmaya başlaması, güvenli liman talebini azaltarak, ABD ve Alman tahvil faizlerinde artışa neden olurken, altına olan ilgiyi de sınırılıyor.

Yurtiçi altın fiyatları 103 lira/gram civarında kalarak sakin günler geçiyor. Bu hafta dolarda da yatay bir seyir izlenmesi beklentisiyle, fiyatların benzer şekilde seyretilmesini bekliyoruz.

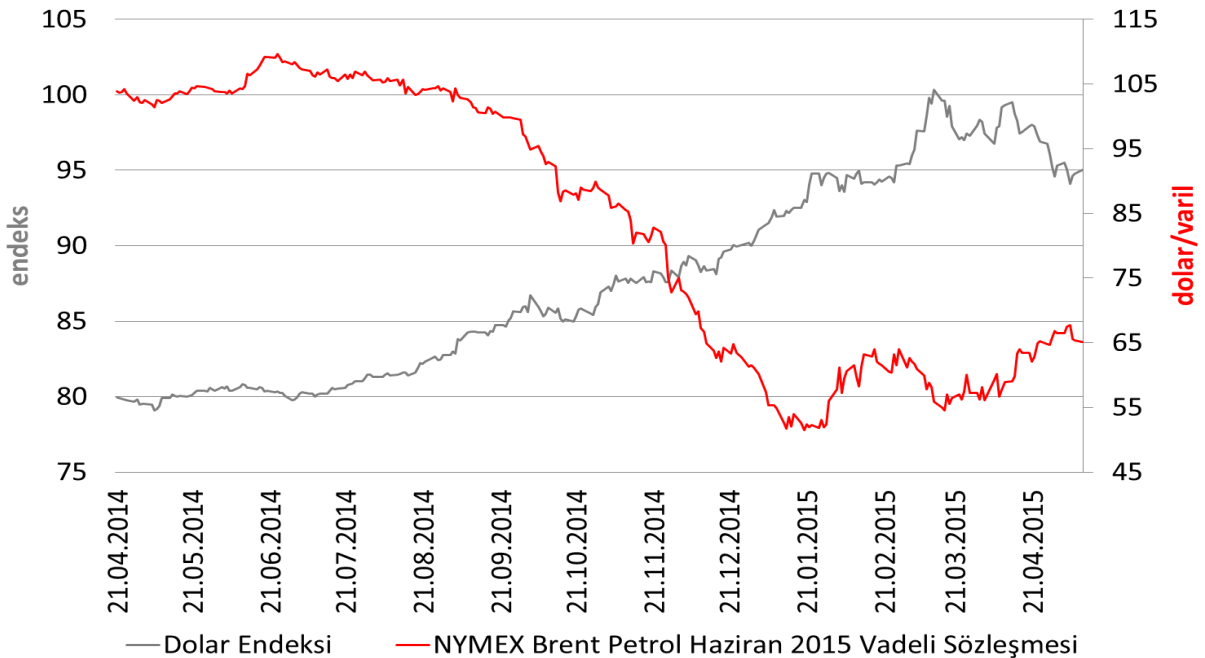
ABD'de mısır ekiminin tam hız devam ediyor oluşu **mısır** fiyatlarını baskılıyor. **Buğday** ve **soya** fiyatlarını da destekleyecek bir gelişme de yok.

Çin Merkez Bankası'nın hafta sonunda faizleri indirmesi ülkenin **baz metal** talebini ve buna bağlı olarak da kısa vadede fiyatları destekleyebilir. Ancak bu desteğin uzun soluklu olması beklenmiyor.

Düşen üretim maliyetlerinin yeni üretimi destekleyeceği beklentisi ve talepteki zayıflama Nisan başından bu yana yükselen **demir cevheri** fiyatlarının yeniden düşebileceğini gösteriyor.

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

BRENT PETROL ile DOLAR ENDEKSİ



Metaller

Cuma günü ABD'deki tarım dışı istihdam verisinin beklentiye paralel gelmesine karşın, geçen ayki verilerde aşağı yönde düzeltme yapılması ve ücret enflasyonu açısından takip edilen ortalama saatlik kazançlar verisinin beklentinin altında gelmesi, Fed'den Haziran ayında faiz artışı beklentisinin tamamen sonlanmasına neden oldu. Eylül ayı ise hâlen ihtimaller dâhilinde olmakla birlikte, daha fazla gecikme riski artıyor. Bu durum da **altın** fiyatları üzerindeki kararsız seyrin yaz ayları boyunca devam edebileceğini gösteriyor.

Çin Merkez Bankası'nın ekonomiyi canlandırmaya yönelik olarak son 6 ay içinde üçüncü defa faiz indirimine gitmesi ve Yunanistan'a ilişkin endişelerin azalmaya başlaması, güvenli liman talebini azaltarak, ABD ve Alman tahvil faizlerinde artışa neden olurken, altına olan ilgiyi de azaltıyor. Fiziki talep koşulları da zayıf kalmaya devam ediyor. Bu nedenle önümüzdeki günlerde altın fiyatlarının yatay / hafif aşağı yönlü bir seyir izlemesi beklenebilir.

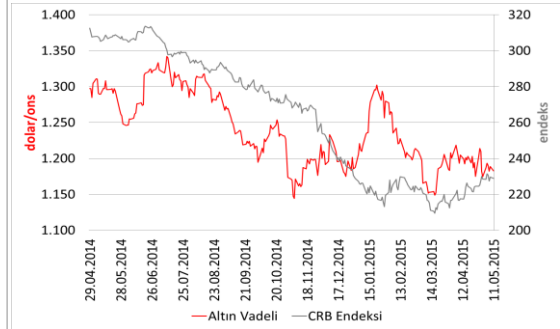
Dünyanın altın bazlı en büyük fonu, tuttuğu altın pozisyonlarını geçen hafta 13 ton kadar azalttı. Bu, söz konusu fonun sene başından bu yana yaptığı en büyük haftalık pozisyon azaltışına işaret ediyor. Fonlar, CME altın vadeli sözleşmesi net uzun pozisyonlarını da yarıya indirdiler. Fonların altın pozisyonlanmaları, fiyatların düşeceği beklentisinde olduklarına işaret ediyor.

İç piyasada altın, Dolar/TL kurundaki oynaklığın azalmasıyla, 103 lira/gram civarında seyrediyor. Seçimlerin yaklaşmasına bağlı olarak dolarda görülecek hareketlilik yurtiçi altın fiyatının yönü için de belirleyici olacak; ancak önümüzdeki günlerde yurtiçi altın fiyatında sert hareketler öngörmüyoruz.

Çin'den gelen ithalat verisi **bakır** talebinde küçük bir iyileşme olduğunu gösterse de, arz fazlasının altında ezilen bakır fiyatlarının yönünü yukarıya çevirebilmesi için daha çok veriye ihtiyaç var. Geçen hafta bakır fiyatlarında görülen yükseliş duraklamış görünüyor.

Diğer metallerdeki kadar olmasa da yükselen **nikel** fiyatları zayıf talep ve arz fazlasının baskısı altında kalıyor. Çin'in paslanmaz çelik üreticilerinden gelen nikel talebi ilk çeyrekte beklentilerin gerisinde kalırken, nikel stoklarının yaz sonuna kadar artması bekleniyor. Avrupa'da paslanmaz çelik eritme miktarındaki büyüme yıllık bazda geriliyor.

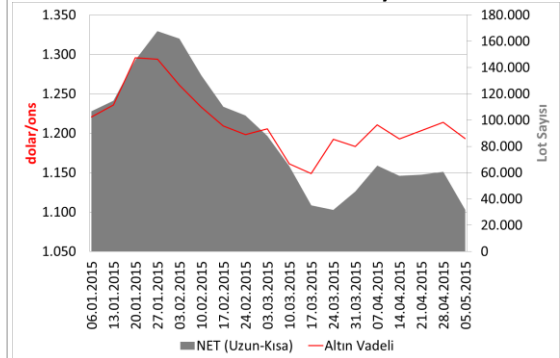
Altın ile CRB Endeksi



Altın Vadeli Eğrisi



Fonların NET Altın Pozisyonu



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
ALTIN	1 lot = 100 ons	598.100	5.569	105.810	-18.416	74.149	10.576	31.661
GÜMÜŞ	1 lot = 5.000 ons	214.135	-2.175	44.983	1.861	33.821	-3.770	11.162
BAKIR	1 lot = 25.000 lbs	166.837	11.977	49.487	12.117	17.833	-5.615	31.654
PLATİN	1 lot = 50 ons	71.895	-674	33.823	709	17.940	-1.654	15.883
PALADYUM	1 lot = 100 ons	33.784	-17	19.108	-26	2.311	-134	16.797
DEMİR CEVHERİ	1 lot = 1 adet %62 Fe CFR Çin (TSI) Vadeli Sözleşme	13.002	-1.555	2.112	387	3.252	-157	-1.140

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

Enerji

Geçen hafta **Brent petrol** 70 dolar/varil seviyesini kırmayı kıl payı başaramazken, **WTI petrol** 62,58 dolar/varil seviyesine kadar çıktı. Ancak fiyatlardaki yükseliş trendi haftanın sonuna doğru zayıfladı.

Petrol fiyatlarında son haftalarda gözlenen yükseliş piyasanın temel dinamikleri ile çelişiyor. Çin'in yılın ilk çeyreğinde petrol talebi, fiyatların da düşük olmasının etkisiyle yıllık bazda %7,7 arttı; ancak sanayi üretimindeki ve emlak piyasasındaki yavaşlamaya paralel olarak petrol talebindeki bu büyümenin kalıcı olması beklenmiyor. Zaten petrol fiyatlarındaki yükseliş de Çin'in talebi açısından olumsuz. OPEC tarafında 5 Haziran'daki toplantı öncesinde üretim değişikliğine ilişkin hiçbir sinyal yok. Üstelik OPEC dışı petrol üreticilerinin üretimlerinin arttığı düşünülürken, OPEC'in geri adım atması ya da OPEC dışı üreticilerle üretim kesintisi konusunda fikir birliğine varması güç görünüyor.

Fiyatlardaki yükselişe karşın fiziksel petrol primleri ise global petrol stoklarındaki fazlalığın baskısıyla zayıflıyor.

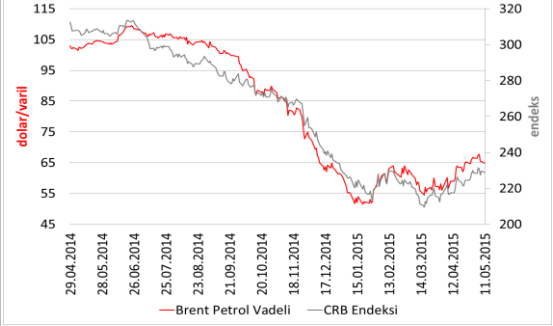
Doların son haftalardaki zayıflığı petrol fiyatlarındaki yükselişte etkili oldu. Cuma günkü istihdam verisi sonrası ABD ekonomisine ilişkin iyimserliğin pekişmesiyle güçlenen dolar, petrol fiyatlarını baskılayabilir.

ABD toplam petrol kuyusu platformu sayısındaki azalma geçen hafta da devam etti. Ancak bölgesel olarak bakıldığında en büyük kaya gazı alanı olan Permian havzası platform sayısı Aralık ayından bu yana az da olsa ilk defa yükseldi. Zaten üretim açısından, platform sayısındaki azalma kadar petrol kuyularının verimliliği de önemli.

Araç kullanımının arttığı yaz mevsiminin yaklaşmasıyla ABD'deki rafinerilerin daha fazla ham petrol işlediğini geçen haftaki stok verilerinden gördük. ABD rafinerilerinin kapasite kullanımlarındaki artış bu şekilde devam ederse, ki mevsimsel olarak bu güçlü bir ihtimal, ABD ham petrol stoklarındaki fazlalığın WTI fiyatları üzerindeki baskısı hafifleyebilir; böylece de Brent ile WTI arasındaki fiyat farkı daralabilir.

Özetle, petroldeki suni yükselişin ardından yavaş yavaş bir düzeltmenin yaşanmaya başladığı mevcut konjunktürde, arz fazlası nedeniyle tepki yükselişleri sınırlı kalabilir. Ancak yukarıda belirttiğimiz üzere, WTI fiyatları Brent petrole kıyasla daha güçlü kalabilir.

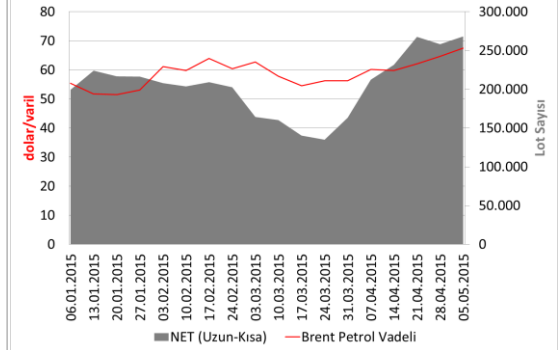
Brent Petrol ile CRB Endeksi



Brent Petrol Vadeli Eğrisi



Fonların NET Brent Petrol Pozisyonu



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
DOĞAL GAZ	1 lot = 2.500 MMBtus	3.906.293	-162.300	287.076	31.039	122.193	-47.285	164.883
HAM PETROL (BRENT)	1 lot = 1.000 varil	2.664.289	79.058	332.044	-4.334	63.881	-14.366	268.163
GAZOLİN	1 lot = 42.000 ABD galonu	402.417	5.357	63.177	-595	38.208	106	24.969
KALORİFER YAKITI	1 lot = 42.000 ABD galonu	387.314	-1.684	38.025	2.614	46.451	-2.574	-8.426

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

Tarımsal Emtia

Mısır fiyatlarındaki düşüş devam ediyor. ABD mısır ekiminin hızlı ilerlemesi, 2015/16 sezonunda global mısır stoklarının az olabileceği beklentisinden daha baskın görünüyor. Çin'in mısır hasadının ve stoklarının iyi seviyelerde olması ülkenin mısır ithalatının geçen yıla kıyasla yarı yarıya azalabileceğini gösteriyor. Bunların yanında, fonların 5 Mayıs itibarıyla net mısır pozisyonlarını %26 azaltarak -116.985 lot seviyesine düşürmesi de mısır fiyatları için tabloyu daha da olumsuzlaştırıyor.

Soya tarafında, soya yağı fiyatlarındaki yükseliş devam ediyor. Sınırlı arza karşılık global **soya yağı** talebinin güçlü olması fiyatları desteklerken, uzun vadede arzın yeniden bollaşacağı beklentisiyle fiyatların düşebileceği öngörüsü yapılabılır. Zaten soya ve **soya küspesi** fiyatları halihazırda baskı altında.

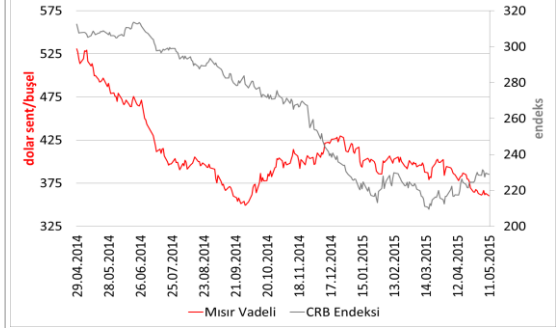
Bugün açıklanacak USDA raporu öncesinde **buğday** fiyatları zayıf seyreliyor. Geçtiğimiz haftalarda 500 sent/buşel seviyesini kıran Chicago Borsası **buğday** fiyatlarının baskı altında kalmasının nedeni global buğday arzının rekor seviyelerde olması. Buğday piyasasının büyük oyuncularından olan Rusya'nın Şubat ayında uygulamaya koyduğu buğday ihracat vergisini kaldırmayı düşündüğü haberleri, halihazırda arz fazlası olan piyasada fiyatlar için kötü haber. Son USDA raporuna göre ABD'nin buğday ekimi de iyi ilerliyor. Her yerden buğday üretimine ilişkin olumlu haberlerin gelmesi, fiyatların yükselmesini iyiden iyiye güçleştiriyor.

130 dolar/lbs seviyesini kırıp yeniden toparlanan **kahve** fiyatları, Brezilya kahve hasadının yüksek olacağı beklentisiyle daha da baskı altında kalacak gibi görünüyor.

Haftaya sert bir düşüşle başlayan **pamuk** fiyatları, ABD pamuk yüklemelerinin son 5 yılın ortalamasının altında kalmasından olumsuz etkileniyor. Yarın çıkacak USDA raporu öncesinde Bloomberg anketine göre ABD'nin pamuk üretimi 14,17 milyon balya olarak tahmin ediliyor. Bu tahmin USDA'nın Şubat ayındaki 14 milyon balya öngörüsünün üzerinde.

Şeker ve **kakao** fiyatlarında görülen yükseliş bir süre daha devam edebilir. Gana'nın kakao üretimine ilişkin gelen olumsuz haberler kakao fiyatlarını destekliyor. Ancak Fildişi Sahili üretimi hâlen iyi görünüyor.

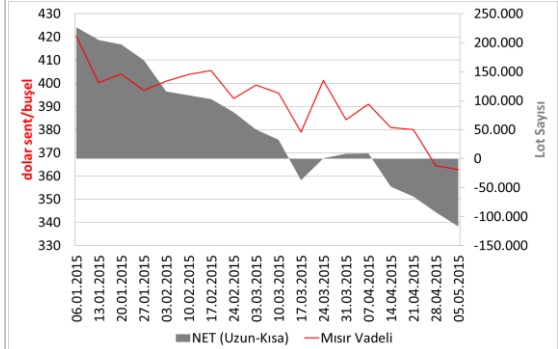
Mısır ile CRB Endeksi



Mısır Vadeli Eğrisi



Fonların NET Mısır Pozisyonları



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
MISIR	1 lot = 5.000 buşel	1.817.160	46.223	205.145	14.799	322.130	39.401	-116.985
ŞEKER	1 lot = 112.000 lbs	966.974	-22.824	128.361	-3.116	179.489	10.573	-51.128
SOYA	1 lot = 5.000 buşel	888.556	7.064	84.083	4.079	113.263	1.225	-29.180
BUĞDAY	1 lot = 5.000 buşel	569.992	23.221	51.174	-578	162.583	3.918	-111.409
SOYA YAĞI	1 lot = 60.000 lbs	411.477	1.094	82.763	9.409	45.825	-10.757	36.938
SOYA KÜSPESİ	1 lot = 100 ton	382.696	2.370	54.079	-3.127	55.528	92	-1.449
KAKAO	1 lot = 10 metrik ton	230.837	4.381	46.807	-856	20.281	1.993	26.526
KAHVE	1 lot = 37.500 lbs	219.672	5.891	34.638	-1.763	42.407	914	-7.769
PAMUK	1 lot = 50.000 lbs	246.989	19.169	78.635	11.126	22.502	4.113	56.133

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

	VADE	BİRİM	SON KAPANIŞ	HAFTA %	1 AY %	3 AY %	6 AY %	1 YIL %
ALTIN	Haz.15	dolar/ons	1.183,00	-0,32%	-1,79%	-4,77%	1,83%	-8,85%
ALTIN (TRY)		TL/gram	102,55	-1,09%	0,47%	3,95%	22,60%	18,28%
GÜMÜŞ	Tem.15	dolar/ons	16,314	-0,77%	-0,68%	-4,87%	3,47%	-17,18%
BAKIR	Tem.15	dolar sent/lbs	290,30	-0,60%	6,08%	12,37%	-3,62%	-7,06%
PLATİN	Tem.15	dolar/ons	1.127,30	-2,05%	-3,70%	-7,75%	-6,85%	-21,96%
PALADYUM	Haz.15	dolar/ons	780,45	-0,28%	0,57%	-0,02%	1,71%	-3,73%
DEMİR CEVHERİ (%62Fe)		dolar/metrik ton	63,02	9,50%	32,59%	2,97%	-16,86%	-38,67%
DOĞAL GAZ	Haz.15	dolar/mmBtu	2,802	-0,67%	9,54%	2,86%	-24,74%	-31,05%
HAM PETROL (WTI)	Haz.15	dolar/varil	59,25	0,54%	10,73%	6,14%	-23,96%	-35,15%
HAM PETROL (BRENT)	Haz.15	dolar/varil	64,91	-2,32%	10,11%	5,49%	-24,14%	-36,75%
GAZOLİN	Haz.15	dolar sent/galon	198,64	-2,34%	9,93%	7,29%	-14,21%	-27,24%
KALORİFER YAKITI	Haz.15	dolar sent/galon	194,54	-1,68%	9,85%	4,99%	-19,85%	-31,59%
MISIR	Tem.15	dolar sent/buşel	360,5	-0,21%	-6,30%	-11,37%	-9,48%	-29,49%
BUĞDAY	Tem.15	dolar sent/buşel	481	1,75%	-8,21%	-9,84%	-11,17%	-36,06%
SOYA	Tem.15	dolar sent/buşel	974	-0,23%	1,88%	-1,69%	-6,28%	-20,81%
SOYA KÜSPESİ	Tem.15	dolar/kısa ton	310,2	-0,89%	0,19%	-3,33%	-9,32%	-19,64%
SOYA YAĞI	Tem.15	dolar sent/lbs	33,19	1,72%	6,07%	2,41%	-0,15%	-19,13%
KAKAO	Tem.15	dolar/metrik ton	3.006	4,56%	8,01%	5,22%	3,94%	3,33%
KAHVE	Tem.15	dolar sent/lbs	134,35	1,09%	-2,54%	-22,36%	-29,46%	-31,96%
ŞEKER	Tem.15	dolar sent/lbs	13,48	7,75%	5,48%	-9,77%	-17,40%	-28,07%
PAMUK	Tem.15	dolar sent/lbs	65,39	-1,92%	-0,02%	3,47%	3,42%	-21,09%
CRB (EMTİA) ENDEKSİ			228,85	0,19%	5,14%	0,17%	-14,76%	-25,26%
DOLAR ENDEKSİ (DXY)			95,01	-0,49%	-4,36%	0,60%	8,20%	18,91%
USD/TRY			2,6937	-0,73%	2,48%	8,78%	19,23%	29,46%
EUR/USD			1,1155	0,08%	5,20%	-1,50%	-10,19%	-18,91%

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.