

Emtiada Bu Hafta

Çin'den gelen olumsuz ithalat ve düşük enflasyon verileri, piyasalardaki risk iştahını azaltıyor. Çin Yuanı'nın zayıflamasının ardından ülkenin ithalatının Eylül ayında %20 düşmesi, emtia talebi açısından olumsuz. Ancak dolardaki zayıflamanın devam etmesi, emtia fiyatlarını desteklemeye devam edebilir.

Beklentilerimize paralel olarak yükselen **altın** fiyatları, Dolar Endeksi'ndeki zayıflamanın da etkisiyle 1.190 - 1.195 dolar seviyesini test edebilir. **Gram altının**, ons altının güçlü seyredeceği ve dolar/TL kurunun fazla gevşemeyeceği beklentileriyle, kısa vadede 106-113 lira bandının üst tarafında kalması beklenebilir.










Maden devi Glencore'un **çinko** üretimini üçte bir azaltacağı açıklaması, çinko fiyatlarının 1989 yılından bu yana görülen en büyük sıçrayışı yapmasına yol açtı. **Bakırdaki** arz fazlasının zayıf talep senaryosuyla birleşmesi, bakır fiyatlarının yeniden düşebileceği sinyalini veriyor.

Petrol fiyatlarında son günlerde görülen ralli uzun soluklu olmadı. Her ne kadar temel tarafta küçük iyileşmeler olsa da, güçlü OPEC üretimi fiyatlar üzerindeki baskının 2016'ya taşacağına işaret ediyor.

Son 3 yılın en düşük seviyelerinden dönen **doğal gaz** fiyatları, yeniden yüksek stokların baskısı altında kalabilir.

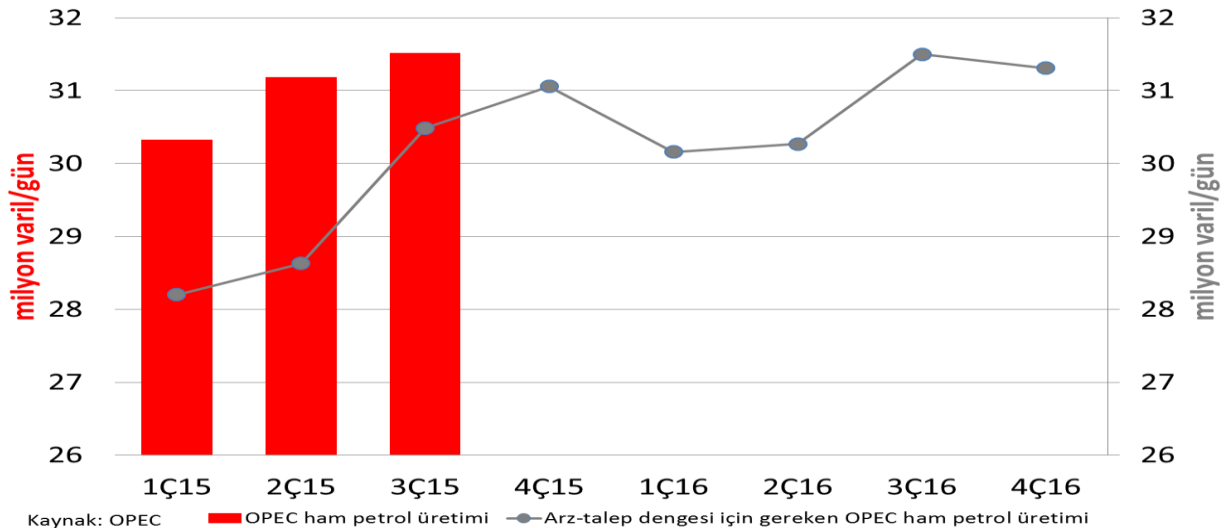
Mısır fiyatları, ABD Tarım Bakanlığı'nın ABD mısır hasadına ilişkin tahminini yukarı yönde revize etmesiyle, son iki haftanın en düşük seviyelerine geriledi. **Soya** fiyatları ise, USDA raporunun beklenenden daha yüksek soya üretimine ve stokuna işaret etmesine rağmen, üreticilerin maliyetin altında satış yapmak istememelerinden destek görüyor.

Kahve fiyatlarındaki yukarı yönlü hareket bir süre daha devam edebilir. Brezilya hasadına ilişkin endişeleri ve güçlenen Brezilya Realini fiyatlayan **şeker** piyasasına daha fazla alım gelmesi kolay görünmüyor. Bu nedenle de fiyatların tavan bulduğu belirtilebilir.

ALTIN 
 ALTIN (yurtiçi) 
 GÜMÜŞ 
 BAKIR 
 PALADYUM 
 PLATİN 
 BRENT PETROL 
 WTI PETROL 
 DOĞAL GAZ 

MISIR 
 BUĞDAY 
 SOYA 
 KAKAO 
 ŞEKER 
 KAHVE 
 PAMUK 

OPEC HAM PETROL ÜRETİMİ

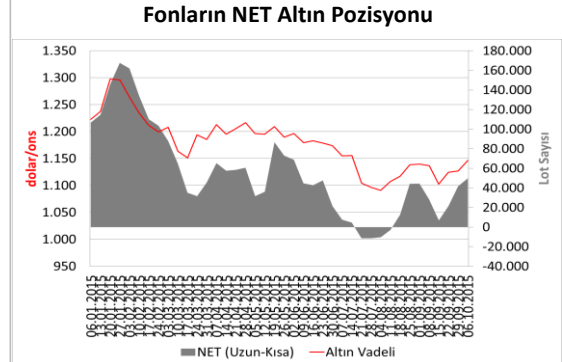
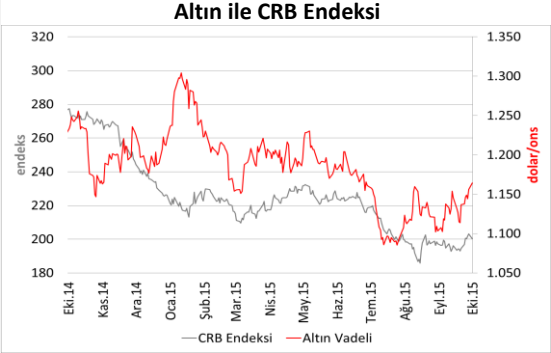


Metaller

Altın fiyatları, geçen hafta gelen FED toplantı tutanaklarından faiz artırımını için acele edilmeyeceğinin anlaşılmasıyla, son 7 haftanın en yüksek seviyelerine çıktı. Tutanaklar, Fed'in oldukça temkinli olduğuna işaret etti. Fed, tam istihdam hedefine yakın olduğunu düşünüyor; ancak enflasyona dair endişeler taşıyor. Ayrıca Fed, global ekonomik yavaşlamanın ABD ekonomisini olumsuz etkilemediğine ilişkin de daha sağlam veriler gözlüyor. Tutanaklara konu olan Eylül toplantısının olumsuz gelen tarım dışı istihdam verisinden önce gerçekleşmiş olması, Fed'in bu yıl faiz artışı yapmayacağı beklentimizi destekliyor. Her ne kadar Fed Başkan Yardımcısı Fischer Cuma günü 'yıl sonuna kadar faiz artışı yapılması potansiyeli mevcut' açıklamasını yapmış olsa da, piyasa bunu oldukça zayıf bir ihtimal olarak değerlendiriyor. Dolar Endeksi'ndeki gerilemeyi de dikkate alınca, beklentilerimize paralel olarak yükselen altın fiyatları güçlü kalmaya devam edebilir. Ayrıca, bugünkü ABD enflasyon ve perakende satış verilerinin de zayıf gelmesi dolar üzerindeki baskıyı artırabileceğinden, altın fiyatları da destekli seyrederken 1.190 - 1.195 dolar/ons direncine doğru yükseltilir. Destekler 1.163 ve 1.149 dolar seviyesinde. **İçeride altın**, dolar/TL kurunda geçen haftanın sonlarında görülen gevşemenin etkisiyle 106 lira/gram seviyesinin altına düşmüştü. Ancak güvenlik ve küresel yavaşlama endişeleriyle yükselen kur, gram altını yeniden 111 lira seviyesine taşıdı. Ons altının güçlü seyredeceği ve dolar/TL kurunun destek görmeye devam edeceği beklentileriyle, gram altının kısa vadede 106-113 lira bandının üst tarafında kalması beklenebilir.

Fonların net uzun altın pozisyonu son dört ayın en yüksek seviyesinde ve fonların Fed'in faiz artırımını yapmayacağı beklentisine göre pozisyonlandıklarını gösteriyor. Fonların uzun tarafta fazla miktarda pozisyonlanmaları, fiyatlarda başlayacak olası bir düşüşte, piyasanın aşağı yönlü sert bir düzeltme hareketine karşı kırılğan olduğuna işaret ediyor.

Maden devi Glencore'un **çinko** üretimini üçte bir azaltacağı açıklaması, çinko fiyatlarının 1989 yılından bu yana görülen en büyük sıçrayışı yapmasına yol açtı. Çeliği galvaniz etmekte kullanılan çinkonun fiyatı %12'nin üzerinde arttı ve diğer metal üreticilerinin de kesinti yapabileceği beklentisiyle diğer baz metaller de yükseldi. Çinko fiyatları, Çin'in ekonomik büyümesindeki yavaşlamanın etkisiyle sene başından bu yana %23 düşmüştü. Zayıf gelen Çin ihralat verisinin etkisiyle **baz metal** fiyatlarında gerileme gözlenebilir. Gevşeyen doların da etkisiyle, **bakır** fiyatlarındaki yükseliş devam ediyor. Ancak bakırdaki arz fazlasının zayıf talep senaryosuyla birleşmesi, bakır fiyatlarının yeniden düşebileceği sinyalini veriyor.



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
ALTIN	1 lot = 100 ons	625.986	25.896	120.576	3.407	70.754	-4.566	49.822
GÜMÜŞ	1 lot = 5.000 ons	189.055	1.576	47.701	5.069	22.408	-11.148	25.293
BAKIR	1 lot = 25.000 lbs	154.158	1.866	34.739	2.729	35.733	-5.172	-994
PLATİN	1 lot = 50 ons	76.000	-583	30.107	-1.476	21.495	-1.447	8.612
PALADYUM	1 lot = 100 ons	29.375	599	15.569	104	4.192	-1.936	11.377
DEMİR CEVHERİ	1 lot = 1 adet %62 Fe CFR Çin (TSI) Vadeli Sözleşme	16.538	-2.173	1.147	-373	3.460	-933	-2.313

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

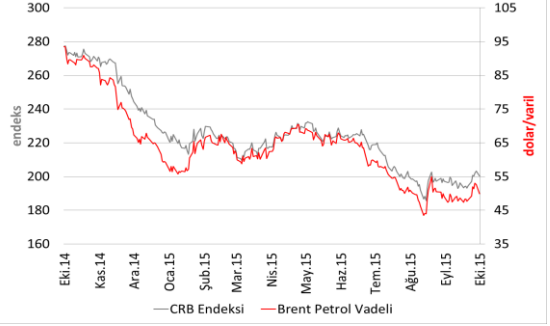
Enerji

Petrol fiyatlarında son günlerde görülen ralli beklediğimiz gibi uzun soluklu olmadı. Her ne kadar temel tarafta küçük iyileşmeler olsa da (ABD’de petrol kuyusu platformu sayısı haftalık bazda 9 azaldı; platform sayısı art arda 6 haftadır azalıyor); güçlü OPEC üretimi fiyatlar üzerindeki baskının 2016’ya taşacağına işaret ediyor. Fiyatlardaki yükselişler satıcıların kısa pozisyonlanmalarını tetikleyebilir; ancak bu satışlar sonrasında fiyatların gerilemesi durumunda, alıcılar arz fazlasını dikkate alarak uzun pozisyonlanmalar için acele etmeyebilir. Fonların NYMEX Brent petrol net uzun pozisyonları son üç ayın en yüksek seviyesinde; dolayısıyla fonların kısa pozisyon kapatmaya yönelik güçlü alımlar yapmaları da beklenmiyor. Suriye’deki karışıklıkların petrol fiyatları üzerindeki desteğinin sınırlı kaldığı söylenebilir; yani arz tarafında güçlü bir jeopolitik risk de mevcut değil. ABD ekonomisinin zayıf olduğunu gösteren veriler ve gelişmekte olan ülkelerin büyümelerine dair endişeler, petrol talebi açısından olumsuz. Tüm bunları göz önünde bulundurunca, petrol fiyatlarının zayıflaması beklenebilir.

OPEC, ürettiği petrole 2016’da önceki tahminlerden 510.000 varil/gün daha fazla talep geleceğini açıkladı. Gelecek yıl dünyanın günde 30,82 milyon varil OPEC petrolüne ihtiyaç duymasını bekleyen organizasyon, bunun gerçekleşmesi halinde arz fazlasının da azalacağını belirtiyor. OPEC, 2016’da ABD’nin petrol üretiminin sekiz yılın ardından ilk defa düşeceğini öngörüyor (13,538 milyon varil/gün - LNG dahil). OPEC’in ABD üretimine ilişkin bu öngörüsü, ABD Enerji Enformasyon İdaresi’nin geçen hafta yaptığı "ABD’nin 2016 ham petrol üretimi 2015 üretiminden düşük olacak (2015’te 9,2 milyon varil/gün iken 2016’da 8,9 milyon varil/gün)" açıklaması ile de uyumlu. Ancak, OPEC’in kendi üretiminde düşüş öngörmediğini ve geçen ay günde 31,57 milyon varil petrol üretirken 2012 yılından bu yana görülen en yüksek aylık üretimi gerçekleştirdiğini not düşelim.

Yüksek stokların baskısıyla son 3 yılın en düşük seviyelerine gerileyen **doğal gaz** fiyatları, ayın başından bu yana %6’ya yakın toparlandı. ABD Enerji Bakanlığı’nın haftalık stok verisine göre ülkede doğal gaz stokları 3,6 trilyon küp feet gibi rekor seviyede (geçen yılın aynı dönemine kıyasla +%14). Aslında ABD’de doğal gaz kuyusu platformu sayısı tüm zamanların en düşük seviyesinde. Ancak, kaya formasyonlarındaki petrol üretiminin aynı zamanda yan ürün olarak gaz üretmesi ve fiziksel ihracatın zor olması nedeniyle Asya ile Avrupa’daki yüksek fiyatlara rağmen doğal gaz ihracat kapasitesinin sınırlı kalması, üreticilerin doğal gazı her fiyattan satmaya razı olmalarına yol açıyor. Doğal gaz fiyatları, stokların baskısını tekrar hissedecek gibi görünüyor.

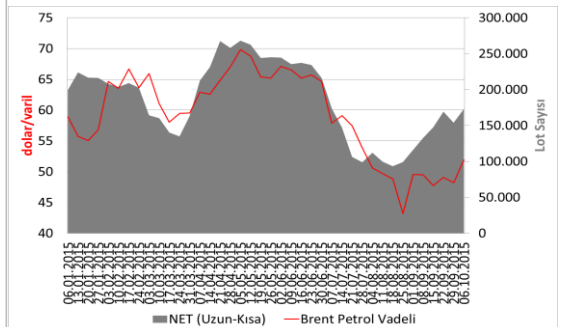
Brent Petrol ile CRB Endeksi



Brent Petrol Vadedi Eğrisi



Fonların NET Brent Petrol Pozisyonu



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
DOĞAL GAZ	1 lot = 2.500 MMBtus	3.951.084	111.899	261.293	-14.795	69.119	-1.017	192.174
HAM PETROL (BRENT)	1 lot = 1.000 varil	2.534.662	74.906	281.037	14.359	108.070	-4.694	172.967
GAZOLİN	1 lot = 42.000 ABD galonu	365.144	-12.486	56.689	829	33.339	-5.282	23.350
KALORİFER YAKITI	1 lot = 42.000 ABD galonu	409.889	2.033	18.856	-369	43.035	-7.453	-24.179

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

Tarımsal Emtia

Mısır fiyatları, ABD Tarım Bakanlığı'nın (USDA) ABD mısır hasadına ilişkin tahminini yukarı yönde revize etmesiyle, son iki haftanın en düşük seviyelerine geriledi. Bu sezonki mısır hasadının, ülkenin bugüne kadarki en büyük üçüncü mısır hasadı olacağı öngörülüyor. ABD'nin bu sezonda 13,555 milyar buşel mısır üretmesi bekleniyor. **Soya** fiyatları ise, USDA raporunun beklenenden daha yüksek soya üretimine ve stokuna işaret etmesine rağmen, üreticilerin maliyetin altında satış yapmak istememelerinden destek görüyor. USDA'nın soya üretimine ilişkin tahmini 3,888 milyar buşel. Başta Brezilya olmak üzere global soya üretiminin fazla oluşu, soya fiyatlarındaki yükselişleri sınırlandırabilir. Hem ABD hem de global buğday stoklarına ilişkin USDA tahmininin beklentilerden yüksek olması, **buğday** fiyatlarını baskıladı. ABD'nin 2015-16 sezonu buğday kapanış stoklarının 861 milyar buşel olacağı tahmin ediliyor.

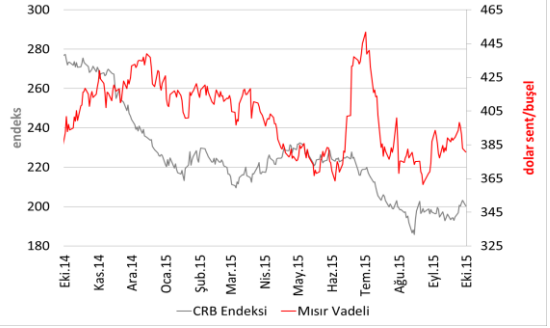
Kahve fiyatlarındaki yükseliş sürüyor. Kahve üretilen bölgelerdeki kuru hava ve Brezilya Real'i'nin dolar karşısında değer kazanması (son bir ayda yaklaşık %12) fiyatları destekliyor. 120 dolar sent/lbs seviyelerinden 137 dolar sent/lbs seviyesinin üzerine çıkan kahve fiyatlarında yukarı yönlü trendin giderek güçlendiği anlaşılıyor. Fiyatların yukarı yönlü hareketi bir süre daha devam edebilir.

Pamuk fiyatları, beklentilerimize paralel olarak başını aşağı çevirdi. USDA raporunda pamuk üretimine ilişkin tahminin aşağı yönde revize edilmesi fiyatlar için olumlu olsa da, global pamuk stoklarına ilişkin tahminlerin yukarı yönde revize edilmesi daha baskın geldi ve pamuk fiyatlarını baskıladı. Kuzey yarımkürede devam eden pamuk hasadının baskısıyla, pamuk fiyatlarının kısa vadede zayıf kalması beklenebilir.

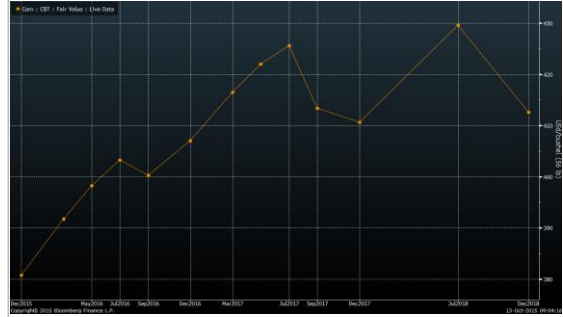
Kakao fiyatları, Avrupa kakao öğütme verisinin güçlü gelmesinden destek görmüş olsa da, yeniden 3.000 dolar/ton seviyesinin altına test edebilir.

Şeker fiyatlarındaki rallinin büyük oranda spekülasyoncuların alımlarından kaynaklandığı anlaşılıyor (fonların net uzun şeker pozisyonları haftalık bazda %164 arttı). Brezilya hasadına ilişkin endişeleri ve güçlenen Brezilya Real'i'ni fiyatlayan piyasaya daha fazla alım gelmesi kolay görünmüyor. Bu nedenle de fiyatların tavan bulduğu belirtilebilir. Fiyatların yatay kalması ve gelebilecek satış dalgaları ile başını yeniden aşağı çevirmesi beklenebilir.

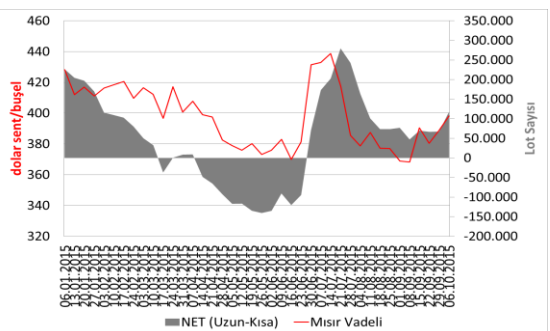
Mısır ile CRB Endeksi



Mısır Vadeli Eğrisi



Fonların NET Mısır Pozisyonları



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
MISIR	1 lot = 5.000 buşel	1.734.290	13.711	268.718	16.891	150.989	-33.425	117.729
ŞEKER	1 lot = 112.000 lbs	974.754	32.991	153.997	5.675	65.988	-48.969	88.009
SOYA	1 lot = 5.000 buşel	950.613	5.736	69.132	3.255	88.288	-8.086	-19.156
BUĞDAY	1 lot = 5.000 buşel	463.456	15.701	64.998	7.555	76.947	-7.144	-11.949
SOYA YAĞI	1 lot = 60.000 lbs	455.222	5.259	67.984	3.559	54.680	-13.039	13.304
SOYA KÜSPESİ	1 lot = 100 ton	436.115	12.078	57.465	-3.099	37.804	-2.917	19.661
KAKAO	1 lot = 10 metrik ton	258.584	-9.752	44.492	-5.909	12.754	-3.079	31.738
KAHVE	1 lot = 37.500 lbs	226.449	-1.632	32.171	-518	45.598	-7.207	-13.427
PAMUK	1 lot = 50.000 lbs	238.795	1.174	51.068	1.743	24.152	-6.105	26.916

* 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	1.165,40	1,66%	5,21%	0,84%	-3,21%	-5,87%
ALTIN (TRY)		TL/gram	111,19	1,90%	1,95%	13,69%	6,54%	23,40%
GÜMÜŞ	Ara.15	dolar/ons	15,907	-0,48%	10,75%	3,49%	-3,06%	-9,36%
BAKIR	Ara.15	dolar sent/lbs	238,75	1,38%	-0,75%	-6,08%	-12,05%	-22,42%
PLATİN	Oca.16	dolar/ons	992,60	6,19%	3,84%	-3,64%	-14,43%	-22,19%
PALADYUM	Ara.15	dolar/ons	685,35	-3,16%	16,60%	4,23%	-10,85%	-12,60%
DEMİR CEVHERİ (%62Fe)		dolar/metrik ton	54,97	3,44%	-5,39%	9,81%	9,22%	-33,41%
DOĞAL GAZ	Kas.15	dolar/mmBtu	2,498	1,13%	-11,67%	-15,72%	-12,41%	-35,22%
HAM PETROL (WTI)	Kas.15	dolar/varil	46,66	-3,85%	5,02%	-14,24%	-22,86%	-41,78%
HAM PETROL (BRENT)	Kas.15	dolar/varil	49,24	-5,16%	3,99%	-17,45%	-25,81%	-45,23%
GAZOLİN	Kas.15	dolar sent/galon	131,40	-8,51%	1,35%	-18,85%	-23,30%	-39,51%
KALORİFER YAKITI	Kas.15	dolar sent/galon	147,08	-8,73%	-3,45%	-17,50%	-25,04%	-41,70%
MISIR	Ara.15	dolar sent/buşel	384,5	-3,45%	-2,29%	-12,36%	-4,00%	-4,29%
BUĞDAY	Ara.15	dolar sent/buşel	519	-1,38%	3,54%	-9,97%	1,22%	-7,65%
SOYA	Kas.15	dolar sent/buşel	914	2,93%	3,36%	-10,83%	-4,04%	-6,85%
SOYA KÜSPESİ	Ara.15	dolar/kısa ton	317,7	4,64%	1,57%	-8,79%	2,72%	0,13%
SOYA YAĞI	Ara.15	dolar sent/lbs	28,79	0,28%	6,12%	-12,25%	-10,42%	-14,44%
KAKAO	Ara.15	dolar/metrik ton	3.125	1,07%	-4,90%	-6,99%	11,93%	3,37%
KAHVE	Ara.15	dolar sent/lbs	134,35	4,88%	11,77%	-0,74%	-6,51%	-41,29%
ŞEKER	Mar.16	dolar sent/lbs	13,83	1,47%	11,71%	-0,43%	-4,75%	-25,08%
PAMUK	Ara.15	dolar sent/lbs	63,86	2,87%	2,09%	-3,43%	-1,84%	-2,70%
CRB (EMTİA) ENDEKSİ			200	-0,34%	1,87%	-9,07%	-10,77%	-27,16%
DOLAR ENDEKSİ (DXY)			94,76	-0,73%	-0,51%	-1,95%	-3,62%	10,41%
USD/TRY			2,9585	0,02%	-3,26%	12,43%	9,61%	30,16%
EUR/USD			1,1379	0,95%	0,55%	3,36%	6,51%	-10,10%

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.