

Emtiada Bu Hafta

Altın fiyatları, Fed'in sıkılaştırma takvimi yavaş yavaş dahi olsa yakınlaştıkça zayıf kalmaya devam ediyor; bugün altına salındığımız 1.155 dolar/ons desteği kritik önemini koruyor. İçerde ise liranın dolar karşısında değer kazanması **gram altın** fiyatını baskılıyor. Destek 96-97 lira/gram seviyesinde.

Son 10 yılın en düşük seviyesini gören **demir cevheri** fiyatları için beklentiler aşağı yönlü. **Nikel** ise, üretim ve stoklardaki düşüş beklentisine paralel, olarak fiyatların sene sonuna doğru güçlenebileceği öngörüsüyle alım fırsatı sunabilir.

Uzun müzakereler sonrasında İran'in Batılı devletler ile nükleer anlaşmaya varması **petrol** fiyatlarını baskılıyor. Anlaşmanın uygulanması ise zorlu bir süreç. Ayrıca İran petrolü ancak 2016'da tam anlamıyla dünya piyasalarına gelebilecek. Buna karşın, fiyatların yükselme umutları da teker teker kırılıyor. ABD'de petrol kuyusu platformu sayısı 7 aydan sonra ilk defa art arda iki hafta yükseldi.

ABD **doğal gaz** stokları geçen yılın %33, son 5 yılın ortalamasının ise %2 üzerinde. Kısa vadede fiyatların zayıf kalması beklenirken, 2016 vadeli sözleşmelerin görece güçlü kalması mümkün.

ABD Tarım Bakanlığı raporu sonrasında **hububat** piyasalarına gelen alımlar fiyatları yukarı taşıdı. **Mısır** fiyatları son bir yılın en yüksek seviyelerinde. Fonlar net mısır pozisyonlarını haftalık bazda 2,5 katına çıkararak sene başındaki net uzun seviyelerine çıkardılar. Mısır fiyatlarında görülen yukarı yönlü büyük harekette fonların panik alımlarının etkili olduğu söylenebilir. **Soya** kısa vadede destekli; orta/uzun vadede ise global arz fazlası beklentileri yeniden öne çıkarsa zayıflayabilir. **Buğday** ise hem üretim hem de stok tahminlerinin yükseltilmesine bağlı olarak hububatların zayıf halkası.

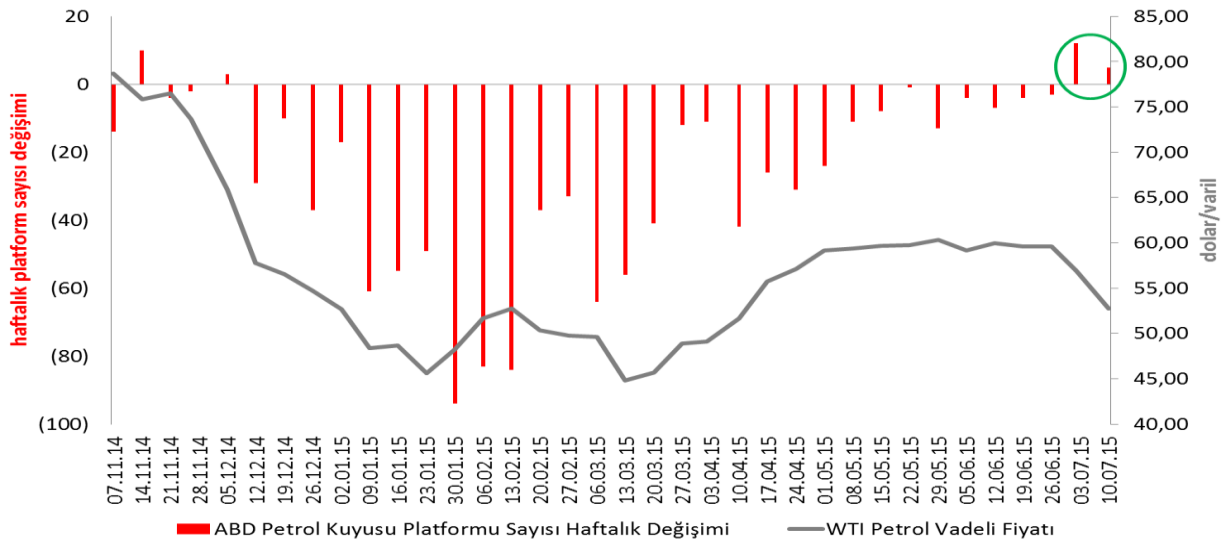
Uluslararası Şeker Birliği'nin 2016-17 sezonu için **şeker** açığı öngörüsünde bulunması şeker fiyatlarında sıçramaya yol açsa da, global arzın 2015-16'da güçlü olması fiyatlar için aşağı yönlü hareket beklentisini kuvvetlendiriyor. **Kakao** fiyatları, Avrupa kakao öğütme miktarının yılın ikinci çeyreğinde yükselmesine bağlı olarak son 4 yılın en yüksek seviyelerine çıktı.

ALTIN ↔
ALTIN (yurtiçi) ↔
GÜMÜŞ ↔
NİKEL ↗
DEMİR CEVHERİ ↘

BRENT PETROL ↘
WTI PETROL ↘
DOĞAL GAZ ↘

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

ABD Petrol Kuyusu Platformu
ile
WTI Petrol Fiyatı



Metaller

Altın fiyatları Fed Başkanı Yellen'in bugün başlayan yarı yıllık Kongre sunumundan gelen ilk haberlerin etkisiyle zayıflıyor. Yellen'in konuşması öncekilerden çok farklı olmasa da daha güvercinvari tonlamalar bekleyen kesimleri hayal kırıklığına uğratmışa benziyor. Yunanistan krizinin zirvesinde dahi göreceli zayıf kalan altın, çözüme ulaşılmasının ardından yükselme umutlarını iyiden iyiye yitirdi. Altında orta vadeli trend için 1.155 dolar/ons desteği kritik. Bu seviyenin altında ise 1.143 ve 1.132 dolar/ons destekleri "köprüden önce son çıkış" seviyeleri olabilir. **İç piyasada altın** beklentimize paralel 97 lira/gram seviyesine doğru geri çekiliyor. 200 günlük hareketli ortalama olan 95,76 lira seviyesi kritik destek olarak karşımıza çıkıyor. (200 günlük üssel hareketli ortalama desteği ise 97,27 lira seviyesinde.)

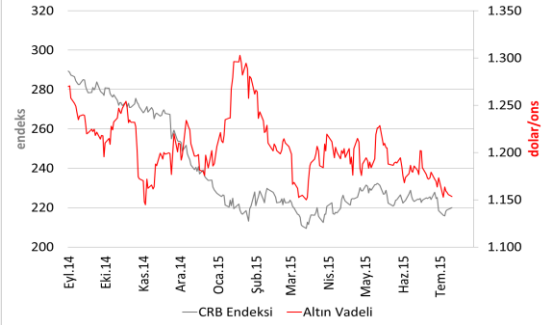
Fonlar net altın pozisyonlarını haftalık bazda %65 azalttı ve verinin toplanmaya başladığı 2006 yılından bu yana görülen en düşük seviyeye indirdi. Fonların net kısa pozisyonu 100.000 lot seviyesinin üzerinde. Bu da fonların kısa vadede fiyatlarda bir iyileşme görülmesini beklemedikleri şeklinde yorumlanabilir.

Genelde altın fiyatlarının seyrine paralel bir seyir izleyen **gümüş** fiyatları, dolardaki güçlenmenin emtialar üzerinde yarattığı satış baskısından etkilenerek son 5 yılın en düşük seviyelerine geriledi. Mayıs ayında çıktığı zirveden yaklaşık %18 düşen gümüş fiyatlarının zayıf seyretmesi beklenebilir; ancak 14.60 sent/ons seviyesi güçlü bir destek olarak karşımıza çıkıyor.

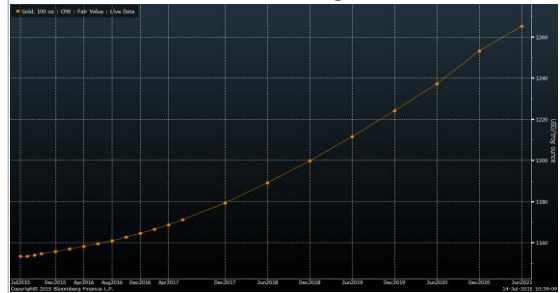
45 dolar/ton seviyesinin altına inerek son 10 yılın en düşük seviyesini gören **demir cevheri** fiyatları, Çin Dalian Emtia Borsası'ndaki çöküşün etkisinde kaldı. Geçen iki haftada yaklaşık %30 değer kaybeden demir cevheri, Çin limanlarında artan demir cevheri stoklarının da baskısını hissediyor. Fiyatlar geçen haftanın sonunda toparlanarak yeniden 50 dolar/ton seviyesinin üzerine çıkmayı başarmış olsa da, fiyatların yeniden 50 dolar/ton seviyesinin altına dönmesi beklenebilir. Büyük üreticilerden Vale'in artık "fiyat ne olursa olsun üretimi artırma" stratejisinden vazgeçip, kârlılıklarını ön planda tutarak üretimde kesintiye gideceğini açıklaması eğer diğer büyük üreticilerden de destek görürse, piyasa 45 dolar/ton seviyelerinde taban bulabilir.

Yılın ilk yarısında global **nikel** üretiminin %5 civarında azaldığını ve ikinci yarısında da %5 azalabileceğini dikkate alınca, sene başına kıyasla %25 aşağıda kalan fiyatlar alım fırsatı olarak değerlendirilebilir. Yine stokların üçüncü çeyreğin sonunda büyük oranda azalmış olacağı öngörüsü de fiyatları destekleyebilir. Ancak Çin hisse senedi piyasalarında son dönemde görülen düşüşler, tüketici güvenini ve harcamasını olumsuz etkilediğinden, bu durumun emtia talebindeki büyümeleri sınırlandırabileceği de göz ardı edilmemeli. Ayrıca, fiyatlarda birkaç gündür görülen toparlanma, yaz aylarının getirdiği mevsimsel yavaşlamanın devreye girmesi nedeniyle devam edemeyebilir. Dolayısıyla, talepteki iyileşmeyle sene sonuna doğru nikel fiyatlarının artabileceği beklentisiyle, bu tip fiyat gerilemeleri pozisyonlanmak için dikkate alınabilir.

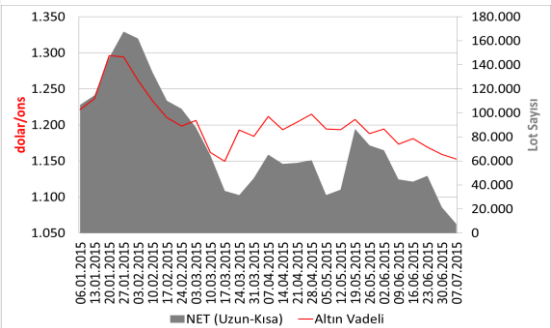
Altın ile CRB Endeksi



Altın Vadeli Eğrisi



Fonların NET Altın Pozisyonu



		ACIK	HAFTALIK	UZUN	HAFTALIK	KISA	HAFTALIK	NET
		POZISYON*	DEĞİŞİM		DEĞİŞİM		DEĞİŞİM	
ALTIN	1 lot = 100 ons	624.457	17.084	115.985	-4.210	108.411	9.696	7.574
GÜMÜŞ	1 lot = 5.000 ons	232.152	6.340	47.098	835	57.427	2.026	-10.329
BAKIR	1 lot = 25.000 lbs	167.416	851	34.057	-1.419	59.066	2.315	-25.009
PLATİN	1 lot = 50 ons	78.923	346	35.496	223	26.176	266	9.320
PALADYUM	1 lot = 100 ons	37.273	-882	20.347	-1.542	11.577	-75	8.770
DEMİR CEVHERİ	1 lot = 1 adet %62 Fe CFR Çin (TSI) Vadeli Sözleşme	17.210	-1.613	3.108	-868	4.249	-691	-1.141

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

Enerji

İran'ın uzun müzakereler sonunda Batı ile nükleer anlaşmaya varması, beklenildiği gibi, Temmuz başından bu yana zayıf seyreden **petrol** fiyatlarında ilave baskıya yol açtı. Dünyanın en büyük dördüncü petrol rezervlerine sahip olan İran, yaptırımların kalkmasıyla şu anda 1,2 milyon varil/gün olan ham petrol ihracatını iki katına çıkarabilecek; ancak bunun gerçekleşmesi zaman alacak. İran'ın tam kapasite ihracata başlaması ise 2016'yı bulabilecek. Zaten nükleer anlaşmanın uygulanma süreci de zorlu ve uzun.

Son günlerde petrol fiyatları ABD'deki pek çok ham petrol üreticisinin başabaş seviyesi olan 60 dolar/varil'in altına düşmüş olsa da, bazı yimser üreticiler halen kaya gazı çıkarmak için yeni kuyular kazmaya devam ediyor. ABD'deki petrol kuyusu platformu sayısı haftalık bazda 5 adet arttı. Önceki hafta da 12 adet artan platform sayısı, böylece 29 haftadan sonra ilk defa art arda iki hafta artmış oldu. ABD'nin Kanada'dan ithal ettiği ham petrol miktarı, Kanada'da petrol üretim tesislerindeki bakımların ve Mayıs ayındaki yangınların ardından yeniden normale dönüyor. Özetle, ABD arz gelişmeleri fiyatlar için olumsuz.

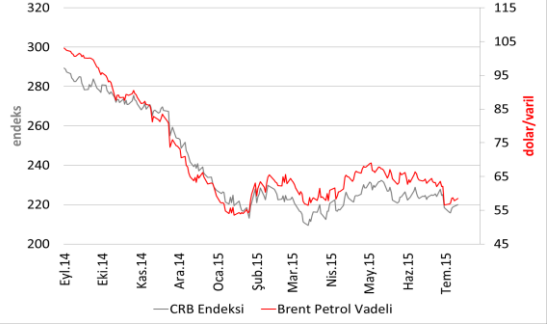
Çin'in yılın ilk yarısında ham petrol ithalatı geçen yıla kıyasla %7,5 arttı. Ancak bu, artan talepten değil, düşen fiyatlardan faydalanarak stratejik devlet rezervleri için yapılan fırsat alımlarından kaynaklanıyor. Petrol fiyatlarındaki düşüşün tetiklediği talebe rağmen, fiyatlar için arz fazlasının baskısı daha belirgin. Zaten Uluslararası Enerji Ajansı da, global petrol talebindeki büyümenin gelecek yıl yavaşlayarak bu yılki 1,4 milyon varil/gün seviyesinden 1,2 milyon varil/gün seviyesine ineceğini, talepteki bu düşüşün global arz fazlasını dengelemekte yetersiz kalacağını tahmin ediyor. OPEC ise 2016 için daha dengeli bir petrol piyasası öngörüyor. Yine de fiyatların kısa kadar zayıf kalması beklenebilir.

Fonlar haftalık bazda net WTI pozisyonlarını %20 azalttı; bu, son üç yılda görülen en büyük haftalık düşüş. Fonlar da petrol için umutsuz.

Benzin tarafında, talepteki artış, ABD'deki rafinerilerin sonbaharda bakıma girecek olması ve Avrupa'dan ABD'ye benzin ithalat penceresinin yeniden açılması gibi nedenlerle fiyatların destekli ama volatil kalması beklenebilir.

Her ne kadar **doğal gaz** fiyatlarında son günlerde bir toparlanma gözlenmiş olsa da, ABD stoklarındaki artışın etkisiyle ısınma sezonunun başlayacağı Kasım ayı öncesinde Eylül-Ekim aylarında depoların tam kapasiteye ulaşabileceği endişesi fiyatların Mayıs ortasındaki yüksek seviyelerin altında kalmasına yol açıyor. 3 Temmuz itibarıyla haftalık stok artışı 91 milyar küp feet olurken, bu artış sonrasında stoklar geçen yılın %33, son 5 yılın ortalamasının ise %2 üzerinde. Ancak artacak mevsimsel talep nedeniyle stokların iyice azalacağı 2016'nın ilk aylarındaki vadeli sözleşmelerin görece güçlü kalması beklenebilir. 2016 fiyatlarının güçlü kalmasının karşısına çıkabilecek risk, satış tarafından üreticilerin yapacağı fiyatlandırmalar olabilir. Ancak, üreticiler satış fiyatlandırmaları için fiyatların yükseleceği ısınma sezonunu bekleyeceğinden, fiyatları baskılayabilecek bu tarz fiyatlandırmaların Kasım ayından önce yapılması zayıf bir ihtimal.

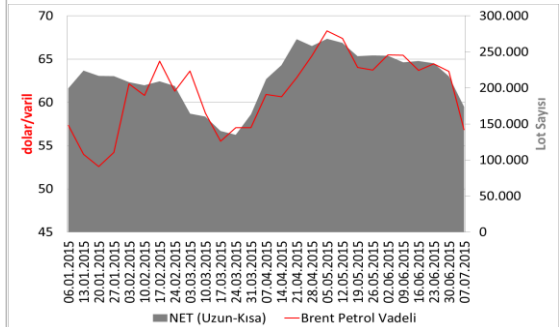
Brent Petrol ile CRB Endeksi



Brent Petrol Vadedi Eğrisi



Fonların NET Brent Petrol Pozisyonu



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	HAFTALIK UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	HAFTALIK KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
DOĞAL GAZ	1 lot = 2.500 MMBtus	3.915.317	-22.567	279.813	-6.839	120.291	-15.042	159.522
HAM PETROL (BRENT)	1 lot = 1.000 varil	2.471.666	89.402	278.847	-4.826	105.121	37.600	173.726
GAZOLİN	1 lot = 42.000 ABD galonu	382.447	-6.237	58.039	-5.894	50.185	3.379	7.854
KALORİFER YAKITI	1 lot = 42.000 ABD galonu	394.858	9.401	23.116	-6.045	40.566	6.600	-17.450

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

Tarımsal Emtia

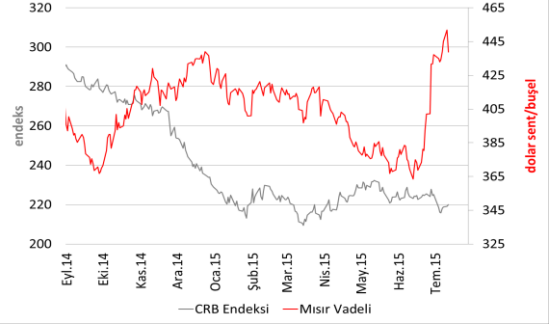
Cuma günü açıklanan ABD Tarım Bakanlığı (USDA) aylık raporuna göre, ABD'de çiftçilerin bu sonbaharda 13,53 milyar buşel **mısır** üretmesi bekleniyor; bu, Haziran ayındaki 13,63 milyar buşel görünümünün altında. ABD mısır stoklarına ilişkin tahminin de düşürülmesiyle, mısır fiyatları son bir yılın en yüksek seviyelerine çıktı. Fonlar net mısır pozisyonlarını haftalık bazda 2,5 katına çıkararak sene başındaki net uzun seviyelerine çıkardılar. Mısır fiyatlarında görülen yukarı yönlü büyük harekette fonların panik alımlarının etkili olduğu söylenebilir. Kısa vadede fiyatlar güçlü kalabilir; ancak bu hafta başlayan aşağı yönlü düzeltme hareketi, çünkü USDA hasat durumu güncelleme raporundan ABD mısır hasadının iyi ilerlediği sinyalinin gelmesiyle, devam edebilir. USDA, **soya** üretimine ilişkin beklentisini yukarı yönlü revize ederken, soya stoklarının beklentilerin altında kalacağı öngörüsü soya fiyatlarını son bir haftanın en yüksek seviyelerine taşıdı. Soya grubu fiyatlarının kısa vadede güçlü kalması beklenebilir. Orta/uzun vadede global arz fazlası beklentileri yeniden öne çıkarsa fiyatların zayıflaması mümkün. Fransa Tarım Bakanlığı, ülkenin bu yılki yumuşak **buğday** hasadına ilişkin tahminini 37,87 milyon ton olarak belirledi ki, gerçekleşmesi halinde 1998-99 sezonundan bu yana görülen en büyük hasat olabilir. USDA raporunda buğdaya ilişkin hem üretim hem de stok tahminlerinin yükseltilmesi ise buğday fiyatları üzerinde baskıya yol açtı. Buğday hububatlar içindeki zayıf halka olarak konumlandırılabilir.

ABD Tarım Bakanlığı, 2015-16 Tayland **pirinç** üretimine ilişkin tahminini 2 milyon ton düşürerek 18 milyon ton seviyesine çekti. Geçen yılın ardından yağışların bu yıl da ortalamaların altında kalması, Tayland pirinç üretimini son 11 yılın en düşük seviyesine çekebilir. Tayland devlet stoklarından geçen yılın ilk 6 ayında 3 milyon ton pirinç satılırken, hava durumuna ilişkin endişelerle bu yılın ilk yarısında 2,1 milyon ton pirinç satılmış olması yerel piyasada fiyatları yukarı itebilir.

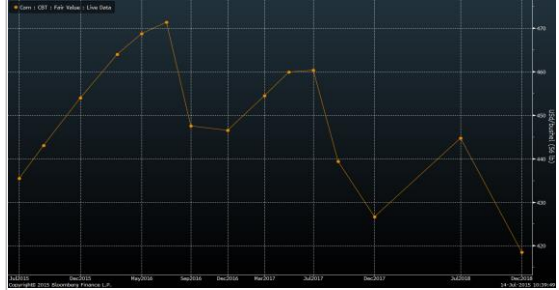
Şeker fiyatları geçen haftayı Cuma günü %4'lük sıçramayla kapattı. Uluslararası Şeker Birliği'nin 2016-17 için 6,2 milyon ton global şeker açığı olacağını beklediğini açıklaması (2015-16 için 2,5 milyon ton şeker açığı öngörülmekte) fiyatları yukarı taşıdı. Brezilya para birimi real'in dolar karşısında güçlenmesi de fiyatların yükselişinde etkili oldu. Ancak Brezilya Şeker Kamışı Endüstrisi Birliği, Haziran ayının ikinci yarısında ülkenin 46,5 milyon ton şeker kamışı işlediğini açıkladı. Bu miktar, hem Haziran ayının ilk yarısındaki 39,4 milyon ton hem de piyasa beklentisi olan 43-45 milyon ton seviyelerinin üzerinde. Şeker fiyatları için aşağı yönlü beklentimizi kuruyoruz.

Çin, 10 Temmuz itibarıyla rekor düzeydeki devlet stoklarından **pamuk** satmaya başladı. Ancak beklendiği üzere satış fiyatı Çin yerel piyasasındaki fiyatın çok üstünde belirlendiğinden, Ağustos sonuna kadar sürmesi beklenen satışlara olan ilgi oldukça az. Bu da 66 sent/lbs civarında tutunmaya çalışan pamuk fiyatlarını aşağı çekebilir.

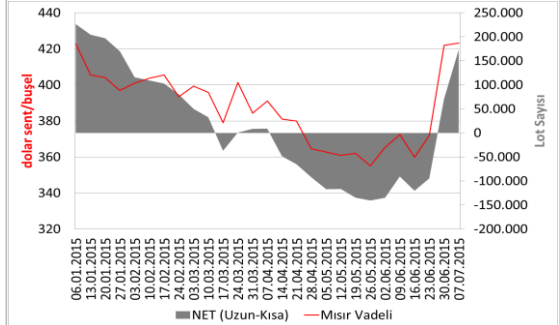
Mısır ile CRB Endeksi



Mısır Vadeli Eğrisi



Fonların NET Mısır Pozisyonları



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
MISIR	1 lot = 5.000 buşel	1.892.372	19.812	288.542	-2.987	115.262	-105.661	173.280
ŞEKER	1 lot = 112.000 lbs	950.614	-42.847	137.590	3.241	174.074	-30.513	-36.484
SOYA	1 lot = 5.000 buşel	897.572	-16.165	118.062	2.548	44.806	-3.112	73.256
BUĞDAY	1 lot = 5.000 buşel	528.769	14.524	96.522	10.894	62.152	-9.370	34.370
SOYA YAĞI	1 lot = 60.000 lbs	396.447	-11.023	63.231	-6.002	45.448	5.962	17.783
SOYA KÜSPESİ	1 lot = 100 ton	452.377	4.456	89.301	3.734	41.524	-4.458	47.777
KAKAO	1 lot = 10 metrik ton	265.491	-2.899	70.402	-2.948	22.215	-3.352	48.187
KAHVE	1 lot = 37.500 lbs	211.179	12.190	28.358	-2.689	49.354	8.100	-20.996
PAMUK	1 lot = 50.000 lbs	219.879	-6.345	69.251	-1.698	13.475	-4.060	55.776

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

	VADE	BİRİM	SON KAPANIŞ	HAFTA %	1 AY %	3 AY %	6 AY %	1 YIL %
ALTIN	Ağu.15	dolar/ons	1.153,50	0,08%	-2,72%	-4,05%	-8,95%	-11,31%
ALTIN (TRY)		TL/gram	97,80	-2,00%	-6,28%	-6,29%	4,26%	10,69%
GÜMÜŞ	Eyl.15	dolar/ons	15,315	2,31%	-5,03%	-6,40%	-10,90%	-27,45%
BAKIR	Eyl.15	dolar sent/lbs	253,50	3,62%	-4,34%	-6,51%	-1,05%	-22,18%
PLATİN	Eki.15	dolar/ons	1.028,40	-1,26%	-5,61%	-11,19%	-18,81%	-30,78%
PALADYUM	Eyl.15	dolar/ons	657,1	0,72%	-10,50%	-14,43%	-14,40%	-24,39%
DEMİR CEVHERİ (%62Fe)		dolar/metrik ton	50,06	0,93%	-22,09%	-0,54%	-27,06%	-48,86%
DOĞAL GAZ	Ağu.15	dolar/mmBtu	2,84	4,57%	-2,47%	4,22%	-9,21%	-28,54%
HAM PETROL (WTI)	Ağu.15	dolar/varil	53,04	1,36%	-11,60%	-10,56%	4,88%	-43,84%
HAM PETROL (BRENT)	Ağu.15	dolar/varil	58,51	2,92%	-8,51%	-9,72%	8,01%	-44,60%
GAZOLİN	Ağu.15	dolar sent/galon	193,07	-0,96%	-6,20%	1,05%	23,12%	-29,89%
KALORİFER YAKITI	Ağu.15	dolar sent/galon	172,53	0,82%	-8,18%	-9,85%	5,26%	-39,92%
MISIR	Ara.15	dolar sent/buşel	438,75	1,33%	20,70%	9,55%	7,67%	4,46%
BUĞDAY	Eyl.15	dolar sent/buşel	571	-2,43%	15,30%	14,66%	4,29%	-8,13%
SOYA	Kas.15	dolar sent/buşel	1025	3,98%	13,35%	7,61%	4,97%	-6,46%
SOYA KÜSPESİ	Ara.15	dolar/kısa ton	348,3	3,75%	18,35%	12,61%	10,26%	-0,66%
SOYA YAĞI	Ara.15	dolar sent/lbs	32,81	3,18%	-0,64%	2,08%	0,00%	-12,32%
KAKAO	Eyl.15	dolar/metrik ton	3.370	3,69%	5,38%	19,93%	14,94%	9,13%
KAHVE	Eyl.15	dolar sent/lbs	132	5,85%	1,30%	-5,71%	-28,16%	-24,01%
ŞEKER	Eki.15	dolar sent/lbs	12,64	2,51%	6,85%	-5,53%	-21,93%	-33,99%
PAMUK	Ara.15	dolar sent/lbs	66,13	0,26%	3,93%	1,64%	4,27%	-9,35%
CRB (EMTİA) ENDEKSİ			219,95	1,79%	-1,42%	-1,87%	-0,46%	-25,87%
DOLAR ENDEKSİ (DXY)			96,64	-0,23%	1,93%	-1,70%	4,65%	20,22%
USD/TRY			2,6315	-2,04%	-3,80%	-2,50%	13,90%	23,93%
EUR/USD			1,1009	-0,02%	-2,43%	3,04%	-5,36%	-18,86%

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.