

## Emtiada Bu Hafta

ECB'den Benoît Coeuré'nin euro'ya sözlü müdahalesi ve Yunanistan'la ilgili belirsizlik nedeniyle dolarda yaşanan tepki hareketi emtia fiyatlarını baskılıyor.

Dalgalı bir seyir izleyen **altın** fiyatları, 1.200 dolar/ons etrafında sıkışmaya devam edebilir. Yurtiçinde ise altın fiyatlarında 100 lira/gram seviyelerinde tutunma çabası gözlemlenebilir.

**Demir cevheri** fiyatları 50 dolar/ton düzeyine doğru gerilemeye devam edebilir.

**Bakır** piyasasında borsa stokları piyasadaki görüş ayrılığını gösterirken, zayıf talep fiyatların yükselmesini zorlaştırıyor.

Arz fazlasının baskısına daha fazla dayanamayan **petrol** fiyatlarının temel bir dayanağı olmayan son yükselişi sona ermiş görünüyor ve fiyatlar yönünü tekrar aşağı çeviriyor.

Büyük bir sıçrayışla 3 dolar/mmBtu seviyesini kıran **doğal gaz** fiyatlarının seyri için gözler bugün gelecek olan ABD verisinde olacak.




**Hububat** fiyatları üzerindeki baskı devam ediyor. ABD'de mısır ekiminin tamamlanmış olması, mısır fiyatlarının olası şoklara aşırı tepki vererek yükselebileceğine işaret ettiğinden, mısır fiyatları için sınırlı düşüş beklenebilir.

**Şeker** fiyatları yeniden Brezilya hasadının büyüklüğünün baskısı altında.

**Kakao** hasadına ilişkin hava durumu kaynaklı endişeler fiyatları yukarı çekiyor.

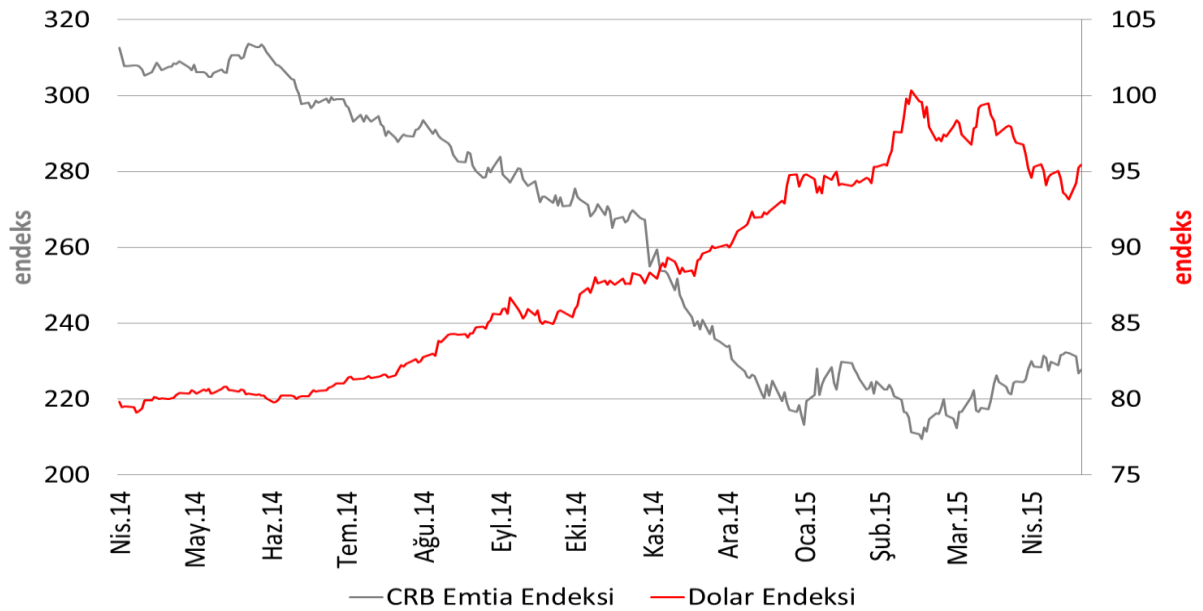
2015/16 Brezilya ve Vietnam kahve hasatlarının büyüklüğüne ilişkin farklı görüşlerin olduğu **kahve** piyasası için fiyat beklentimizi, hasatlar hakkında daha belirgin veriler çıkana kadar yataya çeviriyoruz.

ALTIN   
 ALTIN (yurtiçi)   
 GÜMÜŞ   
 BAKIR   
 DEMİR CEVHERİ 

BRENT PETROL   
 WTI PETROL   
 DOĞAL GAZ 

MISIR   
 BUĞDAY   
 SOYA   
 KAKAO   
 ŞEKER   
 KAHVE   
 PAMUK 

### DOLARIN EMTİA FİYATLARINA ETKİSİ



## Metaller

Hafta başında 1.230 dolar/ons seviyesini kıran **altın** fiyatları, dolardaki güçlenmenin etkisiyle tekrar 1.210 dolar/ons'un hafif altına geriledi. ECB'den İcra Kurulu Üyesi Benoît Coeuré'nin euro'ya sözlü müdahalesi ve Yunanistan'la ilgili belirsizlik nedeniyle dolarda yaşanan tepki yükselişi, ABD'den gelen güçlü konut başlangıçları verisiyle destek bularak altın fiyatlarını baskıladı. Fed'in ne zaman faiz artırımı yapabileceğine ilişkin belirsizlik sürerken, altın fiyatlarının kısa vadede genel olarak dolarla ters yönlü hareket etmeye devam etmesi öngörülebilir. Doların haftanın kalanında güçlü kalabileceği beklentisiyle, altın fiyatlarının da 1.200 dolar/ons civarında sıkışması olası görünüyor.

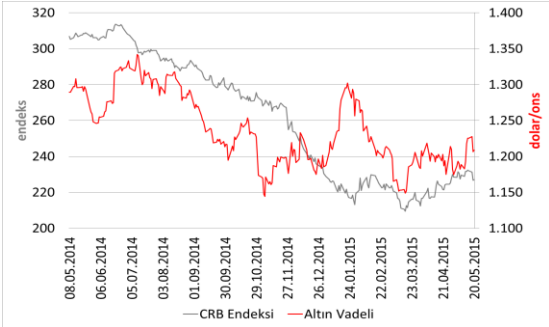
Dünya Altın Konseyi, yılın ilk çeyreğinde fiziksel altın talebinin geçen yılın ilk çeyreğine kıyasla %1 düştüğünü açıkladı. Çin'in altın talebi, ülkenin ekonomik büyümesindeki yavaşlama, hisse senedi piyasalarındaki yükseliş ve altın fiyatları için temkinli görünüm nedeniyle düşerken, Hindistan'ın altın talebi geçen yılın ilk çeyreğine kıyasla arttı. Fiyatların düşük olması, Hindistan'ın altın ithalatının ikinci çeyrekte de devam etmesini sağlıyor; ancak festival sezonunun sonuna yaklaşırken, ülkenin altın ithalatının yakında düşeceği öngörülebilir. Toplamda, dengede giden fiziksel altın piyasasının global fiyatlar üzerindeki etkisinin bugünlerde sınırlı olduğu söylenebilir.

**İç piyasada altın** fiyatı, geçen hafta liranın dolar karşısında sert bir şekilde yükselmesine bağlı olarak son 6 haftanın en düşük seviyelerine indi. Global altın fiyatlarında sıkışma beklentisiyle, yurtiçinde gram altının 100 lira civarında tutunma çabasına girmesi mümkün.

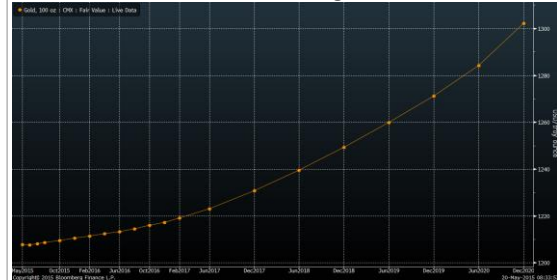
63 dolar/ton seviyesinden dönen **demir cevheri** fiyatları yeniden 60 dolar/ton seviyesinin altına indi. Büyük oyuncuların üretimlerine hız kesmeden devam etmesi ve Çin'in talebinin zayıf oluşu, Nisan ayının ikinci yarısından itibaren suni bir şekilde yükselen fiyatların yeniden 50 dolar/ton seviyesine doğru düşebileceğine işaret ediyor.

**Bakır** talebinin zayıflığı, Çin'den gelen en son veri ile bir kez daha teyit edildi ve fiyatlar doların tepki hareketinin de etkisiyle düştü. Fiyatların Nisan başındaki düşüş trendine geri dönmesi beklenebilir.

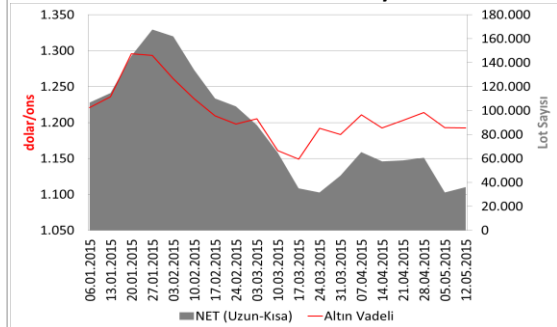
Altın ile CRB Endeksi



Altın Vadeli Eğrisi



Fonların NET Altın Pozisyonu



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
<b>ALTIN</b>	1 lot = 100 ons	601.344	3.244	111.116	5.306	74.966	817	36.150
<b>GÜMÜŞ</b>	1 lot = 5.000 ons	214.091	-44	45.010	27	31.480	-2.340	13.530
<b>BAKIR</b>	1 lot = 25.000 lbs	178.740	11.903	58.415	8.928	18.383	550	40.032
<b>PLATİN</b>	1 lot = 50 ons	73.384	1.489	34.756	933	19.541	1.601	15.215
<b>PALADYUM</b>	1 lot = 100 ons	32.992	-792	18.754	-353	2.631	320	16.123
<b>DEMİR CEVHERİ</b>	1 lot = 1 adet %62 Fe CFR Çin (TSI) Vadeli Sözleşme	14.682	1.680	2.144	32	3.684	432	-1.540

\* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

## Enerji

**Petrol** fiyatları, sonunda arz fazlasının baskısına daha fazla dayanamadı; Brent petrol geçen haftaki 68 dolar/varil seviyelerinden 64-65 dolar/varil seviyelerine geriledi. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) geçen hafta çıkardığı raporda üye ülkelerin Nisan ayı üretimlerinin ve ihracatlarının rekor düzeyde olması, ABD ham petrol stoklarındaki düşüşü ve Yemen ile Irak'taki çatışmaların petrol arzını olumsuz etkileyeceği endişesini gölgede bırakarak fiyatları baskıladı. Ayrıca, doların hafta başından beri toparlanması, tüm emtia fiyatları gibi petrol fiyatlarını da olumsuz etkiliyor.

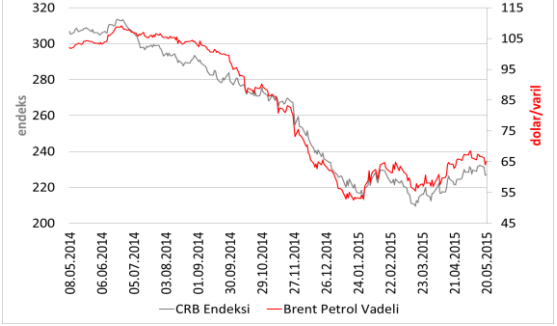
OPEC üretimi gibi OPEC dışı üretim de hız kesmeden devam ederken, talep tarafında ise mevsimsel hareketlenmenin (yaz aylarında ABD'de araç kullanımının artması) ve Çin'in devlet rezervleri için yapacağı alımların dışında ciddi bir artış beklentisi yok. Tüm bunlar arz fazlasının piyasayı etkilemeye devam edeceğini göstermekte. Zaten fiyatların yükselmesi halinde, halihazırda açılmış ama kullanılmayan petrol kuyularının aktif hale getirilmesi suretiyle ABD ham petrol üretiminin de artması beklenebilecek.

Dün ABD'den gelen petrol verisi, beklendiği gibi stokların haftalık bazda düştüğünü gösterdi. Ancak stoklar yine de son yılların en yüksek seviyesinde olduğundan, fiyatlarda dün ve bugün görülen küçük ölçekli iyileşmenin geçici olması beklenebilir. Büyük resimde petrolün yönü hâlen aşağı.

Haziran vadeli **doğal gaz** fiyatları geçen hafta 3 dolar/mmBtu seviyesini kırdıktan sonra yükselişini sürdürüyor. Aslında ABD yeraltı doğal gaz stoklarının haftalık bazda artışı (111 milyar küp feet), kış sezonunun bitişine bağlı olarak, beklendiği üzere yüksek geldi. Stoklar son 5 yılın ortalaması 82 milyar küp feet'in üzerinde. Ancak Mayıs vadeli doğal gaz kontratının 2,517 dolar/mmBtu gibi düşük bir seviyeden sona ermesi, elektrik üretiminde kömürden doğal gaza geçişi destekleyerek, doğal gaz talebinin artmasına yol açtı. Yine fonların uzun pozisyonlarını artırmaları ve kısa pozisyonlarını kapatmaları da yükselişin arkasındaki bir diğer neden.

Doğal gaz fiyatlarının seyri talebin yüksek kalıp kalmamasına bağlı olarak yönünü bulacak; ancak arza ilişkin tabloyu dikkate alınca kısa vadede fiyatların yükselmesi çok da güçlü bir olasılık değil.

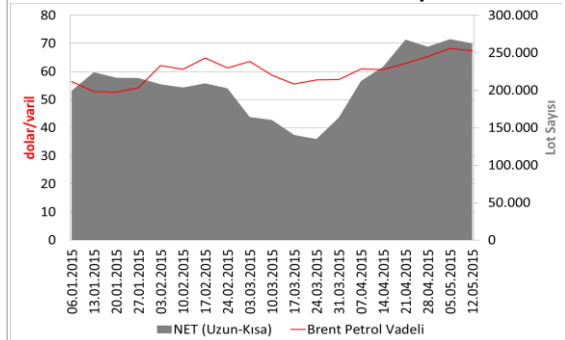
Brent Petrol ile CRB Endeksi



Brent Petrol Vadedi Eğrisi



Fonların NET Brent Petrol Pozisyonu



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
<b>DOĞAL GAZ</b>	1 lot = 2.500 MMBtus	3.952.019	45.726	306.339	19.263	117.120	-5.073	189.219
<b>HAM PETROL (BRENT)</b>	1 lot = 1.000 varil	2.646.251	-18.038	315.548	-16.497	52.973	-10.908	262.575
<b>GAZOLİN</b>	1 lot = 42.000 ABD galonu	407.916	5.500	64.073	896	40.110	1.902	23.963
<b>KALORİFER YAKITI</b>	1 lot = 42.000 ABD galonu	401.388	14.073	39.261	1.236	47.355	904	-8.094

\* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

## Tarımsal Emtia

ABD'de olumsuz hava koşullarının **buğday** hasadını kötü etkileyebileceği endişesiyle geçen haftanın sonunda 480 sent/buşel seviyelerinden 530 sent/buşel seviyelerine çıkan buğday fiyatları yeniden 500 sent/buşel seviyesinin altına inebilir. Global arz fazlasına ilave olarak Rusya'nın resmi olarak buğday ihracat vergisini kaldırması nedeniyle (Rusya buğdayı 180 dolar/ton iken ABD buğdayı 216 dolar/ton), Chicago Borsası buğday vadeli fiyatları için aşağı yönlü beklentimizi koruyoruz.

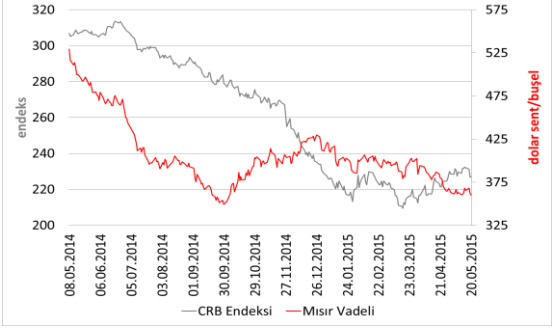
Buğdaydaki yukarı yönlü hareketin etkisiyle yükselen **mısır** fiyatları yeniden düşüş trendine döndü. ABD'de mısır ekiminin neredeyse tamamlandığı düşünülürse, fiyatların şu anki seviyelerinde taban bulması ve olası olumsuz gelişmelere yukarı yönlü aşırı tepkiler vermesi beklenebilir. 3,50 dolar/buşel seviyesi mısır için sağlam bir destek olarak duruyor.

ABD'de **soya** ekiminin son 5 yılın ortalamasının üzerinde bir hızla devam ettiği ve ekimin yarısının tamamlandığı şu günlerde, soya fiyatları bu yılın en düşük seviyelerinde. Fiyatların 7 aydan sonra ilk defa 9,50 dolar/buşel seviyesinin altında kapanması, piyasaya yeni satışların gelmesine yol açabilir. Hem petroldeki zayıflama hem de hububat fiyatları üzerindeki dolar baskısı, **soya yağı** fiyatlarını aşağı çekti ve 32 sent/lbs seviyesi kırıldı. El Nino haberlerinin yeniden konuşulmaya başlaması şu aşamada fiyatlara risk primi olarak yansımamış olsa da, El Nino ihtimalinin güçlenmesi palm fiyatlarının yükselmesine yol açabilir ve buna paralel olarak da soya yağı fiyatları destek görebilir. Palm yağı üretimindeki artış nedeniyle palm yağı fiyatları zayıf seyrettiğinden, soya yağının palm yağına olan primi bugünlerde 120 dolar/ton seviyelerinde (12 aylık ortalama 83 dolar/ton).

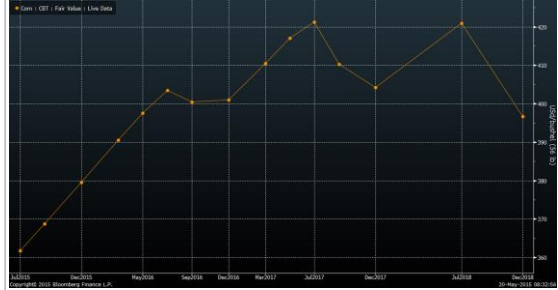
Geçen hafta 13,50 sent/lbs seviyesinin üzerine çıkan **şeker** fiyatları, Brezilya hasadının büyük olacağına ilişkin yeni tahminlerin etkisiyle yeniden 13 sent/lbs seviyesinin altında. Fiyatların daha da düşme potansiyeli mevcut.

Sıcak havanın Batı Afrika hasadını ve El Nino'nun ise Asya hasadını olumsuz etkileyebileceği endişesiyle, **kakao** fiyatları Mayıs ayında başladığı yükselişini sürdürebilir.

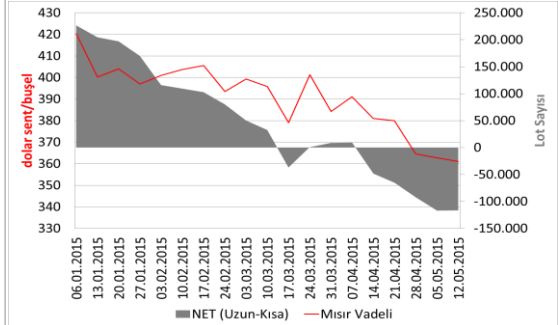
Mısır ile CRB Endeksi



Mısır Vadeli Eğrisi



Fonların NET Mısır Pozisyonları



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
MISIR	1 lot = 5.000 buşel	1.839.894	22.734	222.320	17.175	338.900	16.770	-116.580
ŞEKER	1 lot = 112.000 lbs	1.011.397	44.423	139.574	11.214	149.103	-30.386	-9.529
SOYA	1 lot = 5.000 buşel	909.506	20.950	83.095	-987	133.546	20.283	-50.451
BUĞDAY	1 lot = 5.000 buşel	572.525	2.533	52.251	1.077	156.940	-5.643	-104.689
SOYA YAĞI	1 lot = 60.000 lbs	424.056	12.579	81.623	-1.140	40.623	-5.202	41.000
SOYA KÜSPESİ	1 lot = 100 ton	408.028	25.332	52.850	-1.229	64.357	8.829	-11.507
KAKAO	1 lot = 10 metrik ton	243.105	12.268	50.606	3.799	17.097	-3.184	33.509
KAHVE	1 lot = 37.500 lbs	216.134	-3.538	32.793	-1.845	42.870	463	-10.077
PAMUK	1 lot = 50.000 lbs	238.265	-8.724	71.637	-6.999	22.797	295	48.840

\* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

	VADE	BİRİM	SON KAPANIŞ	HAFTA %	1 AY %	3 AY %	6 AY %	1 YIL %
<b>ALTIN</b>	Haz.15	dolar/ons	1.208,70	-0,78%	1,26%	0,64%	1,10%	-6,36%
<b>ALTIN (TRY)</b>		TL/gram	100,31	-2,46%	-3,36%	5,29%	18,15%	15,26%
<b>GÜMÜŞ</b>	Tem.15	dolar/ons	17,113	-0,63%	7,43%	4,69%	4,38%	-12,29%
<b>BAKIR</b>	Tem.15	dolar sent/lbs	282,90	-3,41%	3,63%	8,41%	-6,48%	-8,67%
<b>PLATİN</b>	Tem.15	dolar/ons	1.156,90	0,53%	0,71%	-0,99%	-3,81%	-21,59%
<b>PALADYUM</b>	Haz.15	dolar/ons	776,85	-1,59%	0,58%	-0,15%	0,69%	-6,57%
<b>DEMİR CEVHERİ (%62Fe)</b>		dolar/metrik ton	57,12	-8,72%	10,76%	-9,96%	-18,63%	-42,24%
<b>DOĞAL GAZ</b>	Haz.15	dolar/mmBtu	2,915	-0,68%	13,07%	-0,51%	-22,20%	-28,55%
<b>HAM PETROL (WTI)</b>	Tem.15	dolar/varil	58,98	-4,08%	-0,12%	4,56%	-21,08%	-36,66%
<b>HAM PETROL (BRENT)</b>	Tem.15	dolar/varil	65,03	-3,33%	1,25%	3,21%	-19,69%	-37,55%
<b>GAZOLİN</b>	Haz.15	dolar sent/galon	204,11	0,03%	5,39%	11,40%	-7,98%	-26,54%
<b>KALORİFER YAKITI</b>	Haz.15	dolar sent/galon	194,6	-2,95%	3,41%	3,70%	-15,62%	-32,49%
<b>MISIR</b>	Tem.15	dolar sent/buşel	360	-0,62%	-6,43%	-9,89%	-8,22%	-26,94%
<b>BUĞDAY</b>	Tem.15	dolar sent/buşel	513	6,54%	2,96%	-2,47%	-7,32%	-28,63%
<b>SOYA</b>	Tem.15	dolar sent/buşel	941,25	-1,67%	-3,91%	-6,25%	-8,01%	-25,68%
<b>SOYA KÜSPESİ</b>	Tem.15	dolar/kısa ton	304,5	0,69%	-4,25%	-7,36%	-9,46%	-24,10%
<b>SOYA YAĞI</b>	Tem.15	dolar sent/lbs	32,2	-3,13%	1,29%	-0,49%	-3,30%	-21,90%
<b>KAKAO</b>	Tem.15	dolar/metrik ton	3.125	2,26%	12,41%	5,82%	10,50%	3,82%
<b>KAHVE</b>	Tem.15	dolar sent/lbs	136	0,44%	-3,72%	-14,84%	-33,17%	-28,70%
<b>ŞEKER</b>	Tem.15	dolar sent/lbs	12,59	-2,85%	-0,63%	-17,17%	-23,51%	-34,12%
<b>PAMUK</b>	Tem.15	dolar sent/lbs	64,15	-2,46%	1,20%	-2,39%	5,18%	-22,19%
<b>CRB (EMTİA) ENDEKSİ</b>			227,01	-2,04%	1,67%	-0,36%	-14,99%	-26,43%
<b>DOLAR ENDEKSİ (DXY)</b>			95,45	1,96%	-2,55%	1,33%	8,90%	19,17%
<b>USD/TRY</b>			2,5785	-1,99%	-4,47%	5,52%	15,50%	23,08%
<b>EUR/USD</b>			1,1094	-2,29%	3,32%	-2,66%	-11,63%	-18,94%

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.