

AĞUSTOS AYI BOYUNCA BUĞDAYIN PERFORMANSI



**BUĞDAYDA YENİ GÜNDEM; HİNDİSTAN'DAKİ
KURAKLIK**

M. Baki ATILAL
Araştırma, Müdür
m.baki@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1071

Başak Erçevik
Uzman Yardımcısı Adayı
b.ercevik@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1061

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net
www.turkishyatirim.com
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

BUĞDAYDA YENİ GÜNDEM; HİNDİSTAN'DA KURAKLIK

BUĞDAY

Hayvan yemi olarak mısır alternatif olarak gösterilen buğdayda aylık %17'lik değer kazancının ardından piyasalarda küresel ekonomiye dair endişeleri artıran gelişmelerle Temmuz'un son gününde buğday fiyatları %2,9 değer kaybetmiştir. Bundesbank'ın para politikasının fiyat istikrarına odaklanması ve ECB'nin yetkilerini aşmaması gerektiği açıklamaları, Çin ve Euro bölgesinden gelen gerileyen PMI'lar ile birleşerek piyasalarda küresel ekonomi ve büyümeye ilişkin beklentileri bozunca pek çok emtia gibi buğday da bundan olumsuz etkilenmiştir.

ABD'de son 50 yılın en kötü kuraklığının yaşanıyor olması nedeniyle zarar gören mısırdaki üretim kaybını telafi etmeye yetecek şekilde küresel buğday stoku bulunduğu spekülasyonu Paris ve Chicago'da buğday fiyatlarının gerilemeye devam etmesine neden olmuştur.

AB Komisyonu da dünyanın en büyük buğday yetiştiricisi olan AB'nin üretim tahminini önceki ayki tahmine göre 400bin ton artırması ve Fransa Tarım Bakanı'nın Fransa'nın da bu yıl geçen yıla kıyasla %7,9 daha fazla buğday üretebileceği açıklaması da buğday fiyatlarının aşağı önlü hareketine katkıda bulunmuş, Chicago'da (CBOT) Eylül vadeli buğday kontratları %2,1 değer kaybetmiştir.

2 Ağustos'ta ECB'nin faiz oranlarını değiştirmedeği toplantı sonrası Başkan Draghi'nin basın toplantısından tahvil alımı ve/veya LTRO beklentileri içindeki piyasalar, Draghi'nin net bir adım atmaması, standart olmayan tedbirler alınabileceği, üçüncü çeyrekte açık piyasa işlemlerine başlanabileceği şeklindeki açıklamalarından son derece olumsuz etkilenirken bu durum küresel büyüme beklentilerini bozmuş, bozulan büyüme beklentilerinin yarattığı baskı ile de Eylül vadeli buğday kontratları Chicago'da %2,1 düşüş kaydetmiştir.

ABD'de kuraklık endişeleri tarım emtialarına ralli getirirken bir yandan da Hindistan'da son üç yılın en zayıf muson yağışlarının görülmesi üretimin daha azalacağı beklentisini oluşturarak buğday fiyatlarının %2'lik düşüşlerin ardından yeniden yükselmesine neden olmuştur.

Dünyanın en büyük 2. buğday üreticisi Hindistan'da yağışların son 50 yılın ortalama düzeyinin %85'i kadar olduğu ve yağışlar mevsim normallerinin %20 altında kaldığının açıklanmasının ardından Hindistan'da üretimi tehdit eden 2009 yılından bu yana en düşük seviyelerde olan muson yağışlarının yurtiçi fiyatlarda bir ralli yaratmasını önlemek amacıyla ülkenin buğday ihracatına kısıtlama getirebileceği haberleri gündeme gelmiş, ABD'de devam eden kuraklık ile bu gelişme birleşince buğday fiyatları yönünü yeniden yukarı çevirerek Chicago'da ve Mumbai Emtia Borsası'nda değer kazanmış, bu yükseliş hareketi izleyen gün de devam etmiş, Aralık vadeli kontrat CBOT'da %1,2 yükselmiştir.

ABD Ulusal İklim Bilgi Merkezi (NOAA) verilerine göre ABD bu yıl tarihinin en sıcak Temmuz ayını yaşamıştır. Bu bilgiler ile USDA'nın üretim tahminlerini düşürmesi beklenen ve 10 Ağustos'ta açıklanan raporu öncesinde buğday fiyatları da mısırdaki olduğu gibi ralliyi sürdürerek 9 Ağustos'ta %1,5 değer kazanmıştır.



BUĞDAYDA YENİ GÜNDEM; HİNDİSTAN'DA KURAKLIK

Birleşmiş Milletler Gıda Örgütü (FAO) 10 Ağustos'ta yaptığı açıklamada gıda fiyatlarının kuraklığın etkisiyle dünya genelinde tırmanması uyarısı yaparak ülkelerin ihracat yasaklarının arkasına sığınması hâlinde dünyanın 2007-2008'deki gibi bir gıda krizi yaşayabileceğini söylemiştir. FAO'nun Gıda Fiyatları Endeksi Temmuz'da 201 puandan 213 puana yükselmiştir.

Ayrıca yine aynı gün USDA'nın raporunda dünya buğday üretim beklentisi 665 milyon tondan 662 milyon tona çekilmiş, buğday stok beklentisi de 182 milyon tondan 177 milyon tona indirilmiştir. Rapor ile arzın yetersiz kalacağı ve bu şekilde stokların eritmeye başlanacağı beklentisi oluşmuş, bu da buğday vadeliye yukarı yönlü destek vermeye devam etmiştir.

Kuraklık nedeniyle küresel gıda fiyatlarında artış riskinin giderek artması nedeniyle G-20 ülkelerinin tırmanan gıda fiyatlarına karşı koordineli bir şekilde harekete geçmeyi planladığı bildirilmiştir. Üretim tahminlerinde düşüşlerden Türkiye de payını almış, BM FAO (Gıda ve Tarım Örgütü) Türkiye'nin üretim beklentisini soğuk geçen Mart ayı ve sonrasında mevsim normallerinin altındaki yağışlarla geçen Nisan ayı nedeniyle %11 düşeceğini öngörmüştür.

Çin dahil pek çok ülkeden gelen yavaşlama sinyallerine 13 Ağustos'ta Japonya'nın da eklenmesi ile teşvik umutlarının yanı sıra küresel büyüme endişeleri de artış göstermiş, endişeler pek çok emtiayı baskımlarken buğday vadeliye de 31 Temmuz'dan beri en büyük düşüşe işaret ederek %2,8 geri çekilmesinin ardından, kuraklık koşullarının ve bunun olumsuz etkilerinin devam edeceği beklentisi tekrardan oluşmuş bu da buğdayı yeniden yükseliş eğilimine sokmuş, Aralık vadeli buğday CBOT'da %0,6 değer kazanmıştır.

Bu değer kazancının ardından 15 Ağustos'ta ABD Tarım Bakanlığı'nın yayınladığı haftalık hava tahmininde, ABD batı ve orta kısımlarında, 11 Ağustos ile biten haftada görülen dağınık yağışlar ve serinleyen hava koşullarının yarattığı yağış tahminlerine bağlı olarak buğday fiyatları gerileme kaydetmiştir.

Bu gerileme Rusya ile yükselişe dönmüş, Rusya'da büyük tarım üreticilerinin, tedarik şirketlerinin ve değirmenlerin tuttıkları tahıl stokları, 1 Ağustos itibarıyla, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 15 düşmüştür. Geçen yılın üçüncü en büyük ihracatçısı Rusya'da stoklardaki düşüşün yanında başlangıç aşamasındaki El Nino'nun Avustralya'daki ürünlere tehdit oluşturmasının etkisi ile Aralık teslimatlı buğday, Chicago piyasasında yüzde 0.9 yükselerek kile başına 8.895 dolara ulaşmıştır.

20 Ağustos'ta yeni haftaya başlarken ABD'de yaşanan son yarım asrın en kötü kuraklığının mahsüllerde hükümet tahminlerinden çok daha fazla zarar meydana getirmiş olabileceği spekülasyonlarının gündeme gelmesi Aralık vadeli buğday kontratlarının CBOT'da %0,9 değer kazanmasına neden olarak emtia'nın yeni haftaya yükselişe başlamasına neden olmuştur. Ardından bu spekülasyonun tam tersi şeklinde haberler gelmeye başlaması yani üretim kaybının öngörülen altında kalacağını konuşmaya başlanması ile buğday vadeliye 14 Ağustos'tan beri ilke değer kaybederek %0,5 geri çekilmiştir. 20-24 haftasının buğday ile ilgili bir diğer önemli gelişmesi de Rusya'nın ihrac edilebilir hububat fazlasının Kasım'da (kuraklık nedeniyle) azalış göstereceği açıklaması olmuş, bu şekilde de buğday vadeliye %0,3 yükseliş kaydetmiştir.

Ağustos ayının son haftasının ilk günlerinde dünyanın en büyük buğday ithalatçısı Mısır'ın ABD'de buğday stoklarından vazgeçerek Rusya'dan alıma yönelmesi ile CBOT'da mısır vadeliye %0,7 değer kaybına yönelmiştir. (Mısır, 25 Ağustos'ta Rusya'dan 120.000 metrik ton buğday satın almıştır.) Ancak bu yönelimin açıklanması sonrası, Rusya'da da devam eden kuraklığın küresel stokları azaltacağı endişesini körüklemesi buğdayın Temmuz ortasından bu yana en büyük sıçrayışı kaydederek %3,5 değer kazanmasına neden olmuştur. Rusya'nın 2013'te %20 daha az ürün hasatı yapabileceği belirtilmekteydi.

Rus buğdayına talebin artmasının buğdayın yükseliş eğilimini sürdürmesini sağlamış, Rusya'da hükümetin buğday üretim tahminleri konulu toplantısından ülkenin hava tahminlerinin yağışa işaret etmemesi nedeniyle üretiminin azalmasına karşın ihracatı frenleme gibi bir planının olmadığına anlaşılması yükselişi bir miktar sınırlamış olsa da piyasalarda FED'in Jackson Hole'da yapılacak yıllık toplantısından beklentilerin toplantının yapılacağı 31 Ağustos'ta piyasaları canlı tutup risk iştahını desteklerken buğday vadeliye de yukarı yönlü hareketini sürdürmüştür.

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net
www.turkishyatirim.com
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

ÇEKİNCE :

Bu rapordaki bilgi ve fikirler Turkish Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Turkish Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Raporda yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analist/ler görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.