



BUĞDAY YÜKSELİŞ İÇİN GÜÇLÜ DESTEK BULAMIYOR

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.

BUĞDAY YÜKSELİŞ İÇİN GÜÇLÜ DESTEK BULAMIYOR

31 Aralık itibariyle mali uçurumda hala bir uzlaşma olmamasının etkisi ile mali uçuruma düşüleceği ve emtia talebinin küresel olarak düşüleceği beklentisi ile ABD’li çiftçilerin satışları hızlandırdığı spekülasyonu CBOT’da buğday vadeli değer kaybederek 7,78\$’a dek gevşemesine neden olsa da yeni yıla başlarken mali uçurum konusunda Senato’nun ardından Temsilciler Meclisi’nin de onayının gelmesi ile sorun geçici olsa da çözüldüğünden küresel piyasalarda risk iştahının artması pek çok emtiaya olduğu gibi buğdaya da yukarı yönlü hareket imkanı sağlamış ancak bu etkinin kalıcı olmaması nedeniyle 7,80\$ direncinden dönerek bir miktar geri çekilen buğday vadeli sonrasında sert bir düşüşle daha karşılaşmıştır.

2 Ocak’ta ABD ihracat bağlantılarının zayıflığı endişesiyle %3 değer kaybeden vadeli kontratlar, izleyen günde bu sert düşüşün ardından toparlanma çabalarıyla %0,7 değer kazanmıştır. Bu tepkide, ABD’nin “Great Plains” olarak bilinen önemli buğday yetiştiricisi bölgelerinde yağış miktarının mahsülün üretim koşullarını iyileştirecek nem miktarını karşılayamayacak durumda olduğu endişesinin de etkili olduğunu söyleyebiliriz.

Ancak 25 Aralık 2012’de biten haftada fon yöneticilerinin 11.899 net kısa pozisyonda olduğunun ve bunun da 7 ayın zirvesi olduğunun bildirilmesi, buğdayın gelecek dönem fiyat hareketleri açısından da yönün aşağı olması beklentilerinin arttığını göstermektedir.

Ocak ayının ikinci haftasına da, ABD’de çiftçilerin kış buğdayı ekimlerinin beklenenden az olabileceği kaygılarına ilişkin spekülasyonların gündeme gelmesi ile buğday 7,50\$ seviyesini aşarak olumlu bir başlangıç yapmıştır. Yeni haftada Alcoa’dan gelen kar rakamı ile ABD bilanço sezonunun iyi başlamasının ardından Çin’de ihracatın yıllık bazda beklentinin neredeyse üç katı hızında artması, Çin’de ekonomik toparlanmanın emtia talebini uyaracağı algısıyla emtia fiyatlarına destek olurken, Aralık sonlarında baskılanan ve geri çekilen buğday fiyatlarının Mısır gibi büyük ithalatçı ülkelerin talebini uyarabileceği spekülasyonları ile değer kazancını genişletmiştir.

Bu seviyelerden bir miktar gevşeyen buğday, Mısır’ın 2013 yılının ilk ihalesinde 55.000 metrik ton ABD buğdayı alması, USDA verileri ile 11 Ocak itibariyle son dört haftalık dönemde ABD’nin buğday ihracatının 2,29 milyon ton olması ve 20 Aralık haftasında 1 milyon tonluk ihracatın Haziran 2011’den beri en fazla miktar olduğunu bildirmesinden olumlu etkilenmiştir.

Yine 11 Ocak’ta USDA’nın raporunda ABD’nin stok beklentileri ve buğday ekili alan yüzölçümleri tahminleri düşürülmüş, bunun da güç vermesi ile %3,8 gibi hızlı bir çıkış gerçekleştiren CBOT buğday vadeli 7,54\$ seviyesine ulaşmış, soğuk ve yağışsız hava koşullarının arz endişelerini artırması ile değer kazancını 15 Ocak’ta 7,87 dolara dek genişletmiştir.

USDA’nın açıklamaları sonrası hızlı yükselişin ardından %0,7 geri çekilme ile 7,77 dolara dek inen CBOT vadeli buğday kontratları bu şekilde iki günlük bir konsolidasyonun ardından Çin’den gelen büyüme verilerinden moral bulmuş ayrıca ABD’de yağışsız hava koşullarının en azından Ocak sonuna dek devam edeceği beklentisi ile 8\$ sınırına dayanmıştır. Buğdayın 8 dolar sınırını zorlamasında Çin’in 2012’de önceki yıla kıyasla %0,92 daha fazla buğday ithalatı yaptığının ve Çin’in 2012 buğday ihracatının rekor seviyeye ulaştığının açıklanması da önemli ölçüde etkili olmuştur.

BUĞDAY YÜKSELİŞ İÇİN GÜÇLÜ DESTEK BULAMIYOR

İzleyen günlerde ABD Ulusal Meteoroloji Dairesi'nin Kansas ve Oklahoma başta olmak üzere Great Plains olarak bilinen buğday yetiştiricisi bölgenin güneyine son üç ayda neredeyse hiç yağış düşmediğini açıklamasının 1930 yılından beri görülen en şiddetli kuraklığın üretim beklentilerine yaptığı olumsuz etkiyi yeniden hissettirmesi üzerine yükseliş potansiyelini koruyan buğday, bu bölgelere yağış düşmeye başlayacağına dair hava tahminleri ile geri çekilmiş, USDA verilerinin de Haziran-Ocak arası buğday ihracatının önceki yıla göre %13 aşağıda olduğunu ortaya koyması ile yönünü aşağı çevirerek 24 Ocak'ta 7,63 dolar ile bir haftanın en düşük seviyesine ulaşmıştır.

USDA'nın verilerinin Haziran-Ocak ihracatının düştüğünü göstermesine karşılık sonra da 17 Ocak'ta biten haftada ihracat bağlantılarının önceki haftaya göre %6,8 artış gösterdiğini ortaya koyması ile (ki bu son beş haftanın en hızlı yükselişi) yeniden 7,75 doları aşmış ve bu yükseliş Ocak ayının son haftasına da taşınmıştır.

24 Ocak'ta biten haftada ABD'nin ihracat bağlantılarının bir önceki haftaya kıyasla %40 düştüğünün bildirilmesi ve 1 Haziran'dan bu yana da bağlantıların önceki yılın aynı dönemine göre %11 aşağıda olması buğday vadeli alımların Şubat ayında başlarken 7,65 doların altında gelmesine neden olmuş ancak haftasonunda (2-3 Şubat) Mısır'ın ABD'nin kırmızı yumuşak kış buğdayı alımı yapması ile 4 Şubat'ta tepki alımları ile 7,65\$'ın üzerine çıkabilmiştir.

Buğdayda 25 Aralık 2012'de biten haftada fon yöneticilerinin 11.899 net kısa pozisyonda olduğunun bildirilmiş olması (ki bu short pozisyon sayısı 7 ayın zirvesidir) buğday fiyatları üzerinde önümüzdeki dönemde bir baskılanma görme ihtimalini artırmakla birlikte kısa vadeli alım satımlarla sağlanacak kazançlarda ABD'nin haftalık ihracat bağlantıları verileri kullanılabilir.



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.