



**MISIRI İKAME ETMESİNE RAĞMEN BUĞDAY
TOPARLANAMIYOR**

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

Bařak Erevik
Uzman Yardımcısı Adayı
b.ercevik@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1061

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

MISIRI İKAME ETMESİNE RAĞMEN BUĞDAY TOPARLANAMIYOR

Şubat ayına buğday vadeli Chicago'da düşüşle başlamış, %1,5 değer kaybı ile 7,67 dolara inmiştir. Bu düşüşte, ABD'de haftalık satış bağlantılarının %40 gerilemiş olması ve 1 Haziran'dan Ocak sonuna dek olan dönemde bağlantıların yıllık bazda %11 gerilediğinin bildirilmesi ile ABD buğdayına olan talebin azaldığı endişesi etkili olmuştur..

Ardından açıklanan resmi ihracat rakamları da 31 Ocak ile biten haftada deniz aşırı buğday ihracatının %32'lik haftalık bir azalma gösterdiğini ortaya koymasıyla ve Kansas ile Nebraska gibi ABD'de buğday yetişen alanlarda hava tahminlerinin yağışlı hava öngörmesi ile mahsülün üretim koşullarının iyileşeceği beklentisinin oluşması ile geri çekilme devam ettirilmiş, Mısır'ın 60,000 tonluk bir alım yapmasına karşın ABD Tarım Bakanlığı USDA'nın da 8 Şubat'ta açıklayacağı üretim ve stok beklentileri öncesi stokların artmış olduğu spekülasyonu ile 7,50 doların altına gelinmiştir.

ABD Tarım Bakanlığı USDA'nın hayvan yemi talebiyle global stok beklentisini %3,5 düşürmesinin ardından %2'lik sıçrama gerçekleştiren buğday vadeli, ABD Ulusal Hava Servisi'nin ABD'nin en büyük buğday yetiştiricisi olan Kansas'a son 30 günde yok denecek kadar az yağış düştüğünü bildirmesinden de destek bularak yeniden 7,60\$ seviyesine doğru hareket etmeye başlamıştır.

Yağış yokluğunun bu şekilde destek verdiği yükseliş, ABD'de Great Plains olarak bilinen alanlara düşen yağmur ve kar yağışlarının üretim beklentilerini iyileştirmesiyle tersine dönmüş, buğday vadeli kontratlar Chicago'da 7,40 dolar/ buşel seviyesine gerilemiştir.

11 Şubat'ta USDA yetkililerinin 1 Haziran'dan itibaren (1 Haziran 2012-10 Şubat 2013 dönemi) ABD'nin buğday ihracatının bir önceki aynı döneme göre %10 daha az olduğunu bildirmesi buğday vadeli bir haftanın en sert düşüşünü yaşamasına neden olmuştur.

%1,5 düşüşle 7,45 dolara dek inen fiyatlar, ABD'de Great Plains'de önemli buğday yetiştiricileri olan Oklahoma ve Teksas'ta Şubat sonuna dek hava koşullarının üretimi destekleyici olacağı beklentisiyle %1,2 daha düşerek 7,30 doları test etmiştir.

Bu etkinin sürmesi neticesinde 7,20 dolar seviyelerini dip yapmaya çalışan Mart vadeli CBOT buğday kontratı, yaklaşık yedi aylık sürenin en düşük seviyesine inen bu fiyatların talebi uyaracağı spekülasyonu ve gelen tepki alımları sayesinde yeniden 7,40 dolara çıkmıştır.

Ayrıca buğday ile mısır fiyatları arasındaki marjın giderek daralması sonucu buğdayın hayvan yemi olarak kullanımının artmaya ve buğdayın mısırı ikame etmeye başlaması ile yükseliş desteklenmiştir.

7,50\$ seviyesi zorlanmaya başlansa da dünyanın en önemli buğday yetiştiricilerinden Arjantin'de ulusal para birimi pesonun dolar karşısında değer kaybının artacağı beklentisi ile üreticilerin satışları erteleyecekleri spekülasyonu 7,45 dolara dek hafif bir geri çekilmeye neden olmuştur.

MISIRI İKAME ETMESİNE RAĞMEN BUĞDAY TOPARLANAMIYOR

Bu geri çekilme, Hindistan'ın uluslararası piyasalarda 750,000 ton buğday satması ile hız kazanmış, ayrıca ABD'de Kansas ve Oklahoma'da beklenen kar yağışı da (kar kalınlığının 51 cm'e ulaşması beklenmekteydi) buğdaya darbe indirmiştir. Bu gelişmeler yaşanırken gözden kaçırılmaması gereken bir durum da; USDA'nın buğday üretim beklentilerini düşürürken fiyat beklentilerini de ılımlı bir şekilde de olsa 0,20 dolar aşağı indirmesidir. Bu talep açısından bir yetersizlik anlamına gelmekte olduğundan fiyatlar üzerinde baskının sürmesi anlamına gelmektedir.

Kansas ve Oklahoma'da kar fırtınasının üretim koşullarını iyileştirmesinin yanında Güney Amerika'dan da üretimi destekleyici hava raporlarının gelmesi üretim beklentilerini iyileştirdiği ve zaten talep yetersizliği spekülasyonu da gündemde olduğu için Şubat'ın son haftası da düşüşle başlamış, geri çekilme 7,20 dolara dek devam etmiştir.

Yağışlı hava şartlarının üretim beklentilerinde yarattığı iyileşmenin baskısının devam etmesi ile 25 Şubat'ta 6,98 dolar ile son sekiz ayın en düşük seviyesini test eden buğday vadeli, bu seviyelerden tepki alımları ve Japonya'nın düşen fiyatlar nedeni ile 50.000 metrik tonluk alım yapmasının etkisi ile yeniden 7 dolar eşiğinin üzerine yükselmiş, düşen fiyatların buğday talebini hayvan yemi olarak da mısırın ikamesi olabilecek şekilde desteklemesi, ABD ihracat bağlantıları ve düşen fiyatların rekabetçi hale gelmesi sonucu sekiz ayın en düşük seviyelerinden başlayan yükseliş hareketi Mart ayı başında 7,20 dolar seviyelerini görmüştür.



MISIRI İKAME ETMESİNE RAĞMEN BUĞDAY TOPARLANAMIYOR

Avustralya Tarım ve Doğal Kaynaklar Ekonomisi Bürosu 2013/14 yılı üretim beklentilerini 24,9 milyon ton olarak duyurunca (2012/13 için 22,07 milyondur) yeniden değer kaybetmeye başlayan CBOT buğday kontratı, ABD’de Great Plains’de erimeye başlayan karların da üretim koşullarını iyileştirmesi sonucu 25 Şubat’ta görülen 8 ayın düşüğü seviyesinin de altında 6,96 dolar seviyesinin altına gelinmesine neden olmuştur.

7 dolar seviyelerinde tutunamaması ve üretim koşullarını iyileşmeye devam etmesi (ABD’de kar fırtınası bekleniyor) buğdayın hızla 6 dolar seviyelerine gevşemesine neden olabilecektir. USDA’nın üretimin azalacağı öngörüsüne rağmen fiyat beklentisini de aşağı çekmesi ile hızlı bir yükseliş potansiyelinin yaz aylarına dek giderek güçleştiğini düşündüğümüz buğday için 7 dolar ve 7,20 dolar seviyelerinde iki güçlü direnç bulunmaktadır. 7,20 dolar seviyesinin destek haline getirilip güçlendirilmesi ise rahatlıkla 7,50 dolar seviyelerinin hedeflenmesine imkan sağlayacaktır.

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.