



ÇİN'İN MISIR TALEBİ VARSA VAR, YOKSA YOK

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.

ÇİN'İN TALEBİ VARSA VAR, YOKSA YOK

MISIR : Yunanistan'ın tahvil geri alım programını başlatması ve ABD'de mali uçurum sorununun çözümüne dair iyimser beklentiler risk iştahını artırınca mısır vadeli kontratlar Aralık ayının ilk işlem gününe değer kazancı ile başlamışlar ancak USDA'nın yayınladığı mısır ihracat bağlantılarının önceki hafta yalnızca 9,6 milyon buşel seviyesinde (geçen yılın aynı döneminin dörtte biri kadar) kaldığının açıklanması emtiada geri çekilmelere neden olmuştur.

Ancak yine de Brezilya'nın Ocak ve Şubat'ta yapacağı hasat ve ekimleri kuru hava koşulları nedeni ile ertelemesi ihtimalinin gündemde olması mısırın güçlü kalmaya devam etmesini sağlamıştır. (ABD, Arjantin, Brezilya, Ukrayna dünyanın en büyük mısır ihracatçılarıdır) Ayrıca ABD Tarım Bakanlığı USDA'nın global stokların bu sezon sonunda 5 yılın düşüğüne gerileyebileceği öngörüsü ve hayvan yemi talebinin küresel olarak geçen yıla göre %2 düşmesine rağmen yine de en yüksek ikinci seviyede kalacak olması mısır vadeli destekleyen unsurlar olmuştur.

Bu destekleyici unsurların ardından yine USDA'nın açıkladığı ABD mısır ihracatı bağlantılarının 350-550 bin beklenti aralığına karşın sadece 47,400 ton gerçekleşmesi moralleri bozmuş, Mart vadeli kontratlar değer kaybetse de (ihracat bağlantılarının beklentinin altında kalması ile stokların önemli ölçüde artması mısır 7 Aralık'ta %1,9 ile bir ayın en büyük düşüşünü yaşatmıştır) 50 günlük hareketli ortalaması 7,45 \$ seviyesini destek yapmaya çalışmıştır.

Bu gevşeme eğiliminin devam etmesi ile 10 Aralık'ta Chicago Board of Trade'de (CBOT) üç haftanın en düşük seviyesine gelen mısır vadeli, küresel piyasalarda mali uçurum görüşmelerinden hala sonuç çıkmamış olması ve Euro bölgesinde resesyon gibi verilerin geriletmediği risk iştahından da olumsuz etkilenmiştir.

Aralık ayının ikinci haftasında mısırı ilgilendiren bir diğer gündem de USDA Aralık ayı raporuydu. ABD Tarım Bakanlığı(USDA), Aralık ayı raporunda 2012/13 sezonu için küresel mısır üretim beklentisini 839.70 milyon tondan 849.09 milyon tona çıkarmıştır, bu da arz fazlası beklentisi ile değer kaybı serisinin sürmesine neden olmuştur.

Üretim beklentilerinin yükseltilmesinin ardından USDA 2012/13 sezonu için fiyat beklentisini de 6,95-8,25\$ aralığından 6,80-8,00\$ aralığına düşürmüştü, bu süregelen kayıp serileri mısır vadeli 7,20\$'a dek geriletmiştir.

Bu düşük fiyatların uyarması ile gelen teknik alımlar Mart vadeli kontratları 7,30\$ seviyesine yükseltse de ABD'nin ihracat bağlantıları talebin azaldığı izlenimi uyandırınca 17 Aralık'ta mısır, bir haftanın en büyük düşüşünü yaşayarak %1 civarında değer kaybı ile 7,24\$'a gerilemiştir.

USDA verilerine göre 1 Eylül-6 Aralık arası ihracat/satış bağlantılarının önceki yıla göre %46 düşerek 12,488 milyon tona gerilemesi ve bunun da USDA'nın verileri tutmaya başladığı 1990 yılından beri en düşük seviye olması ABD mısırına talebin çok düşük seviyelerde olduğunu göstermiştir.

Düşen dış talebin yanında ülke içinde de ethanol üretiminin zayıflıyor olması, ABD Enerji Bakanlığı verilerine göre ethanol stoklarının 29 Haziran'dan bu yana en yüksek seviyeye çıkması ve ethanol üretiminin 14 Aralık ile biten haftada geçen yılın aynı dönemine göre %13 düştüğünün görülmesi Mart vadeli kontratların yaklaşık 11 haftanın en düşük seviyesine gelmesine neden olmuştur.

ÇİN'İN TALEBİ VARSA VAR, YOKSA YOK

Bu düşüşte ABD'de tıkanan bütçe görüşmelerinin yarattığı endişe ortamı da etkili olmuştur. Temsilciler Meclisi bir B planı öne sürmüştü, Temsilciler Meclisi oylamaya katılmamış, bütçe görüşmelerinin 2013'e sarkacağı algısıyla pek çok emtia gibi mısır da değer kaybetmiştir.

Dünyanın en büyük mısır tüketicisi Çin'in mısır ithalatının Kasım'da önceki yıla göre %57 artması piyasayı canlandırarak mısır kontratlarının yeniden 7 doların üzerine çıkması için destek olmuştur. Düşen fiyatların ABD mısırına olan talebi artıracacağı algısı Noel haftasına başlarken de sürünce bu değer kazancı genişletilmiş ve 24 Aralık'ta Mart vadeli mısır kontratları %0,4 değer kazanarak 7,04\$'ı test etmişse de USDA verileriyle 20 Aralık'ta biten haftada ihracat bağlantılarının önceki haftaya göre %18 gibi sert bir oranda geri çekilmesi sonucu 6,90\$ seviyesine dek geri çekilmiştir.

Mısır vadeli 2012 son günlerinde mali uçurumda bir anlaşma olmamasının 2013 yılında global emtia talebini düşüreceği spekülasyonu ile talep yönlü bir baskıyı yansıtmaya devam etmiş ancak 2013'ün ilk günlerinde Senato'nun ardından Temsilciler Meclisi'nin de onayı ile mali uçurum konusunun çözümlenmiş olması, talep cephesinin rahatlayacağı beklentileri ile mısıra yeniden değer kazandırmaya başlamıştır.

7 dolar seviyesine yeniden yönelen mısır vadeli, ABD'de mali uçurum anlaşmasının coşkusu bir günde sindirilince, mısıra destekleyecek ek bir gelişme olmadığından, yeniden gevşemeye başlayarak 6,90-6,88\$ seviyelerine gelmiş ve Ocak ayının ilk haftasında da bu seviyelerde yatay hareketini sürdürmüştür.

Çin ekonomisinden yılın (2012) son çeyreğinde gelmeye başlayan toparlanma sinyallerinin yanında ABD'de resesyon ihtimali üzerindeki en büyük potansiyel riskin ortadan kalkmış olması mısır için ilerleyen dönemde (en büyük iki tüketici; ABD ve Çin) destekleyici olabileceken öte yandan da yağış koşullarının Arjantin'de yeni mahsul ekimlerini yavaşlatıyor olması ve Güney Amerika'da 2012-2013 üretim dönemine ilişkin risklerin devam ediyor olması kısa vadede bir boğa piyasası için olasılıkları yükseltebilecektir. Ancak üretim beklentilerinin olumluya dönmesi bir miktar daha gevşeme eğilimi getirebilir ve haftalık ihracat bağlantıları rakamları da (USDA tarafından açıklanmaktadır) kısa vadeli alım satım işlemleri için fırsatlar yaratabilir.



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.