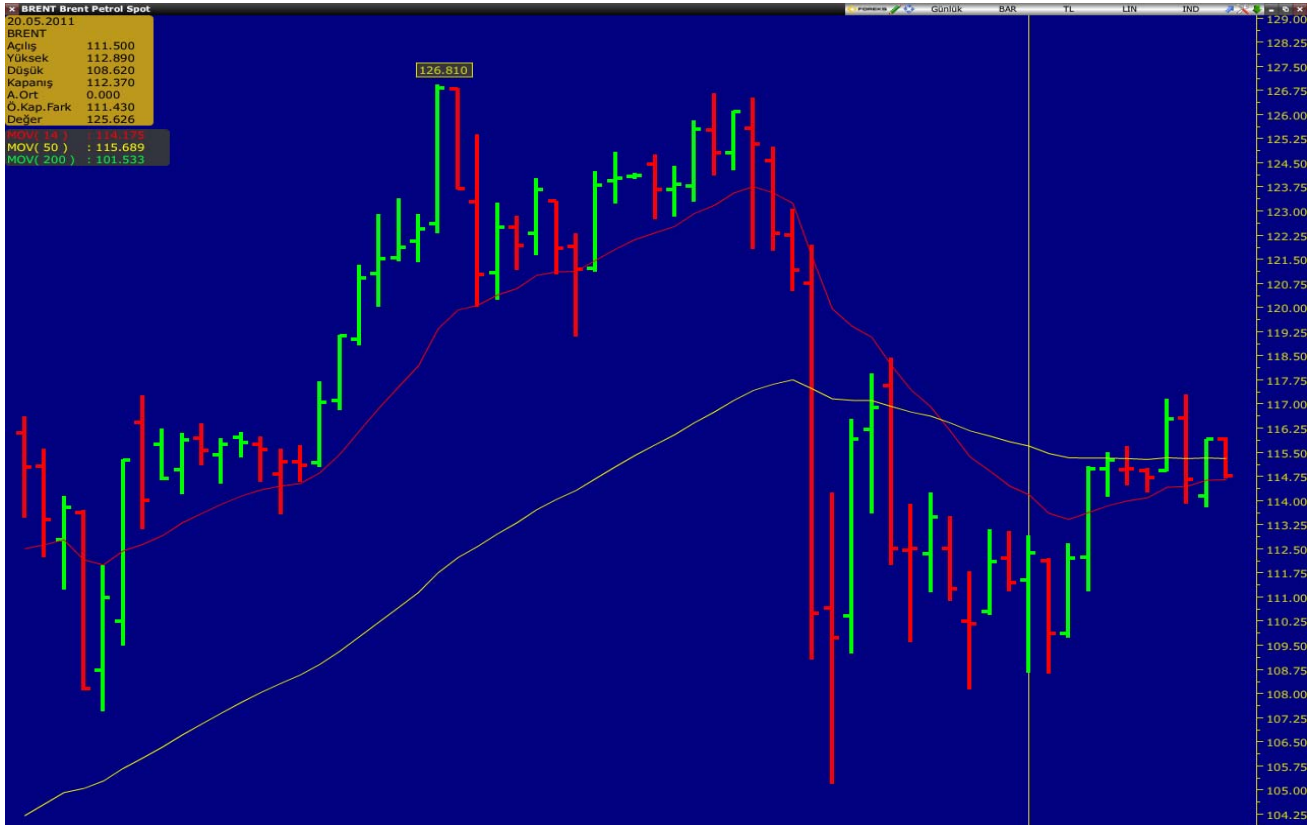


EMTİALARIN PERFORMANSI

Mayıs ayı başında emtia fiyatlarını etkileyen en önemli olay Usame Bin Ladin'in öldürülmesi oldu. Bu haberle birlikte 126\$ seviyesinde olan Brent Petrol fiyatları Ortadoğu'daki arz kesintilerinin azalacağı beklentilerinin oluşmasıyla 105,1 \$ seviyelerine kadar geriledi. Sonrasında El Kaide'nin ABD'ye yaptığı tehditler sonucu, olası bir saldırının ABD'nin ekonomik büyümesini olumsuz etkileyeceği endişelerini yarattı ve petrol fiyatlarındaki 5 günlük ardarda süren kaybı durdurdu.

Geçtiğimiz ay emtialarda 'Sat' tavsiyesinde bulunan Goldman Sachs, ekonomik büyümenin devam etmesi ile arzın sıkılaşacağını öngörerek bu ay yatırımcılara petrol, bakı ve çinkoda alım yapmalarını önerdi. Goldman Sachs'ın petrol fiyatlarına yönelik tahminlerini yukarı çıkarmasından sonra, brent petrol fiyatları 117,9\$ seviyesine kadar yükseldi.

BRENT PETROL



Almanya'nın beklentilerin üzerinde gelen büyüme verileri, petrole olan talebin artacağı beklentileri, Libya'da devam eden arz kesintisinin OPEC'in üretim kapasitesini eriteceği haberleri ve Goldman Sachs'ın ardından Morgan Stanley'ninde Libyadaki arz sıkıntısı nedeniyle petrol fiyatları tahminini yükseltmesi, mayıs ayına düşüş eğilimli başlayan ve sonrasında dalgalı hareket eden petrol fiyatlarında yukarı yönlü düzeltmelere neden oldu.

Ancak dünyanın en büyük ham petrol tüketicisi ABD'de büyümenin yavaşlayacağına yönelik işaretlerle, talebin azalacağına yönelik endişelerin artması, American Petroleum Insitute raporuna göre ABD'deki hammadde stoklarının hızlı bir şekilde artıyor olması nedeniyle Brent Petrol fiyatları mayıs ayında 7,5% geriledi.

Mayıs ayı sonunda ABD'deki ham petrol aktarma merkezi Keystone boru hattındaki sızıntı nedeniyle, TransCanada Corp'un Alberta'dan Cushing'e giden hattı kapatması ve ABD'de ki tüketici güveninin arttığı beklentileri Brent Petrol fiyatlarını yukarı yönlü destekliyor.

ALTIN



Altın ve Gümüşte Mayıs ayına, Ladin'in öldürülmesiyle gerileyerek başladı. Yine Mayıs ayı başında Soros Fund Managment'in altın ve gümüş varlıklarını azaltacağı spekülasyonları ve CME Group Ltd'nin altın ve gümüş vadelerinde işlem yapabilmek için gerekli minimum teminat miktarını artırmasıyla değerli metallerde değer kayıplarını artırdı.

Ayrıca birçok ülkede enflasyon endişelerinin artması ve küresel ekonomik büyümenin yavaşlamasının işareti olan hükümetlerin enflasyonu kontrol altında tutmak için faiz artırımını yapacağı beklentilerinin yükselmesi gümüş ve petrol öncülüğünde emtia fiyatlarını gerilettiler.

Dünya Altın Konseyi'nin, Çin'deki yurtiçi talebinin, arzı aşması nedeniyle ülkenin altın ithalatı yapabileceğini açıklaması ve Avrupa'daki borç krizinin Yunanistan'ın borçlarını yeniden yapılandırılmasının konuşulmasıyla kızışması ile yatırımcıların güvenli liman olarak gördükleri altına yönelmesi altın fiyatlarını bir miktar yukarı çekti, sonrasında Yunanistandan gelen olumlu haberler gelmesiyle, ülkenin iflas etmesine yönelik endişelerin gevşemesi ve bunun sonucunda gerileyen Euro'nun toparlanması, yatırımcıları bir kez daha değerli metallerden uzaklaştırdı.

Altın fiyatları Mayıs ayında en düşük 1463, en yüksek 1540 seviyesini gördü ve Mayıs ayında 1,7% değer kaybederek kapattı.

EMTİALARIN PERFORMANSI

Gümüşün Mayıs ayındaki değer kaybı altına oranla daha fazla oldu. Comex'in gümüş kontratları için marj karşılıklarını artırması, yatırımcıların ellerindeki gümüşleri satmalarına neden oldu.

Doların Mayıs ayında ki 2,1%lik değer kazancı ve emtialardaki rallinin sonuna geldiği, fon şirketlerinin ellerinde ki altın ve gümüş varlıkları sattığı spekülasyonları gümüş fiyatlarındaki düşüşü hızlandırdı.

Çin Bankacılık Komisyonu'nun Shangay bürosu tarafından yapılan bir açıklamada yatırımcıları gümüş vadelerinde yapılan işlemlerde ki risklere karşı uyarması ve Shangay Altın Borsası'nın gümüş kontratları için günlük işlem hacimlerini ayarlamaya gitmesi gümüş cephesindeki olumsuz haberlerdendi.

Mayıs ayında Euro Bölgesi'ndeki borç krizi nedeniyle, Euronun değer kaybı ve doların yükselmesi sonucu ara ara yukarı yönlü hareket eden gümüş fiyatları, 16,6% geriledi ve yılbaşından bu yana olan getirisi 23,5%'a düştü.

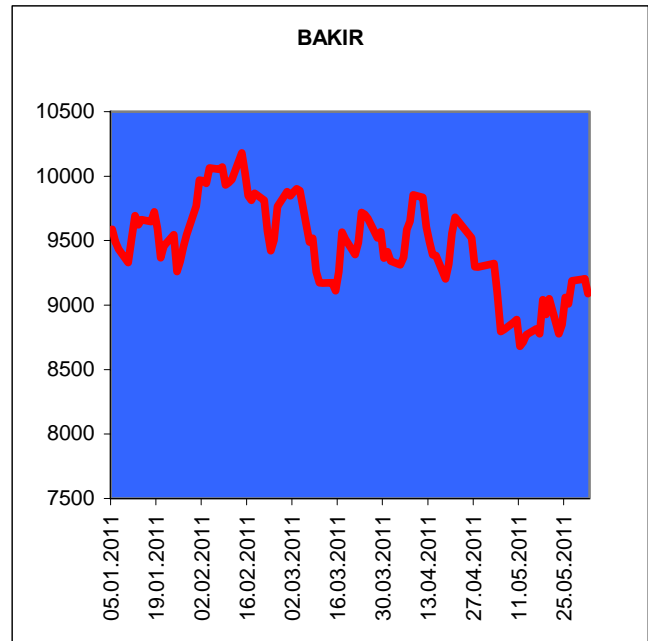
Bakır, düşük fiyatıyla yatırımcıları cezbetmesi, bakır fiyatlarının fazla düştüğü ve bu gerilemenin alım fırsatı yarattığı spekülasyonları, Çin'deki bankaların munzam karşılıklarının artırılmasıyla Çin'deki sıkı para politikasının gevşeyeceği beklentileri, Deutsche Bank ile Goldman Sachs'ın yayınladıkları raporlarında bakır için alın tavsiyesinde bulunması ile değer kazandı.

Ancak Euro Bölgesi'ndeki borç krizi nedeniyle diğer emtialarında gerilemesinin etkisiyle ve Çin'den sonra ABD'nin de ekonomik büyümesinin yavaşlaması, Almanya'nın Fabrika Siparişleri verisinin düşük gelmesi sonucu geriledi.

GÜMÜŞ



BAKIR



EMTİALARIN PERFORMANSI

Mayıs ayında %2,3 gerileyen bakır fiyatlarının yıllık kaybı ise %6,9 oldu.

Amerika'nın ortabatısında hava durumunun kötüleşeceği endişeleri ve Avustralya ile Avrupa'daki kuraklıktan ötürü ekimlerin ertelenmesi ile buğday ve mısır fiyatları bir miktar yükseldi.

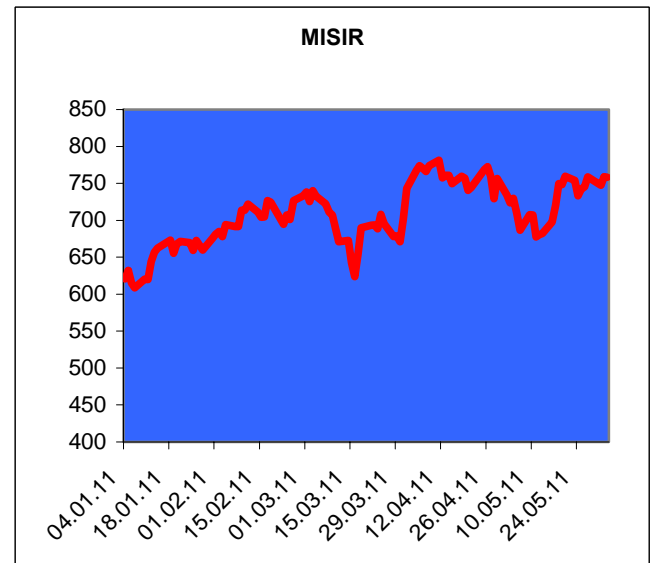
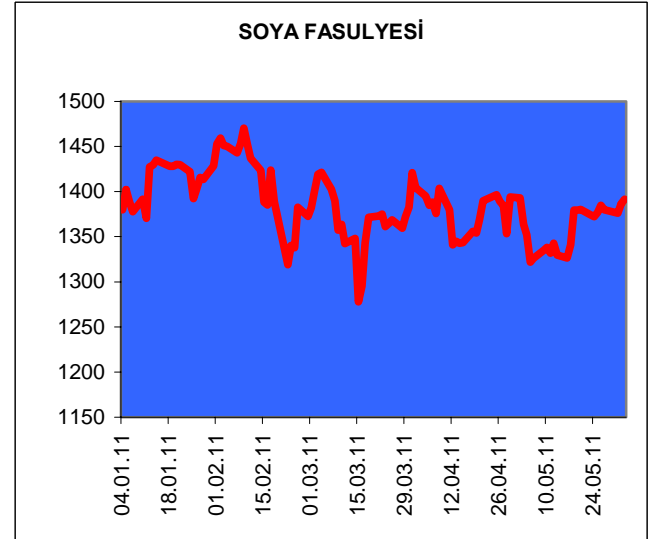
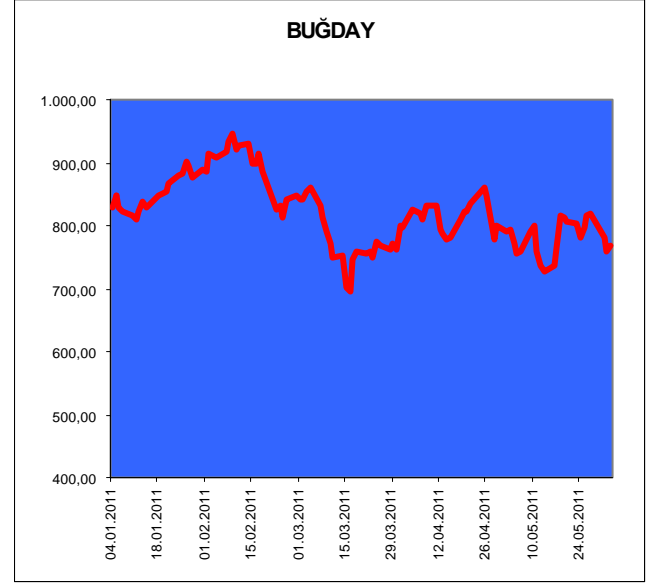
Dünyada ki en büyük buğday üreticisi konumundaki Kansas'ın bu yıl ancak 261,8 MLN bushels buğday üretebilecek olması ve bu oranın 1996 yılından bu yana en düşük değer olması buğdayda arzın azalacağı yönündeki endişeleri artırdı.

ABD'de en fazla mısır yetiştirilen bölge olan Ortabatıda yağmurların sürmesinin ekimleri dahada geciktirebileceği endişeleri, Kanada, Çin, Avustralya ve Avrupa'nın bazı bölgelerinde hava koşullarının bir türlü ekim yapılmaya uygun hale gelmemesi ile Çin'in mısır ithalatını artıracakları haberleri mısır fiyatlarını yukarı taşıdı. Mısır ekim alanlarının azalması ve mısır veriminin azalması mısır piyasasını önemli ölçüde etkiledi.

Tarım emtialarında hava koşullarına bağlı olarak stokların talebi karşılamayacağı beklentileri ile fiyatlar artarken, Goldman Sachs'ın mısır ve soya fasulyesi için olan fiyat tahminlerini aşağı çekmesi tarım emtialarında fiyatların gerilemesine neden oldu. Doların değer kazanmasıyla birlikte değerli metallerde de önemli kayıpların yaşanması tarım emtialarına da yayıldı ve sert bir şekilde değer kaybettiler.

Mayıs ayında buğday 2,3% değer kaybetti ve yılbaşından bu yana 7% yakın gerilerken, Soya fasulyesi fiyatları ise mayıs ayında 1,2%, yılbaşından itibaren ise 1% gerileme kaydetmiştir.

Mısır fiyatları yılbaşından bu yana olan yükselişine mayıs ayında da ara verdi ve 1,1% geriledi. Böylece yılbaşından bu yana olan getirisi 18% oldu.



EMTİALARIN PERFORMANSI

Hindistan'ın ardından Dünyanın ikinci büyük şeker tüketicisi olan Çin'in şeker ithalatının 35% oranında artacağına öngörülmesi Şeker fiyatlarını yükseltti.

Şeker fiyatları mayıs ayında 2,6% değerlenirken, yılbaşı itibariyle fiyatlar 2,7% gerilemiş durumda.

Pamuk fiyatları ise talep yetersizliği nedeniyle mayıs ayında geriledi. Hindistan'da pamuk ihracatının hala devletin kontrolünde olması pamuk piyasalarındaki gevşemeye destek oluyor. Yunanistan'da pamuk ekili bölgelerde ki soğuk havanın pamuk ekimini geciktirmesi fiyatlarda bir miktar yukarı yönlü harekete neden olsada pek etkili olmadı.

Pamuğa talepsizliğin ana nedeni olarak sezon başlangıcından bu yana çeşitli spekülasyonlarla fiyatı yukarı çekilen pamuğun ne kadar değer kaybedeceğine yönelik belirsizliğin sürmesi olarak gösterilebilir.

Hindistan Pamuk Birliği'nin serbest bir şekilde pamuk ihracatının gerçekleştirebilmek için hükümete talepte bulunması ve sınırlamanın kaldırılabilmesi beklentileri ile ABD'de ki yoğun yağışların etkisiyle Mississippi Nehrinin taşarak pamuk ekili alanlara zarar vermesi fiyatlarda bir miktar yükselişe sebep oldu.

Ancak Çin'in Nisan ayında yaptığı pamuk ithalatının 35%, Ocak-Nisan döneminde ise 9,01% geilemesi ve dünyanın en büyük pamuk üreticisi ve tüketicisi konumunda ki Çin'de, Çin Ulusal Pamuk Borsasının 2011-12 döneminde pamuk ekim alanlarının 5,8% artabileceğini açıklaması ile pamuk fiyatları yeniden düşüşe geçti.

Böylece Pamuk fiyatları mayıs ayında 11,2 geilerken, yılbaşından itibaren olan getirisi 11,5% oldu.

