



**İHRACAT KISITLAMASI OLMADAN BUĞDAYLAR  
YEŞERMEZ**

**M. Baki ATILAL**  
Araştırma, Müdür  
[m.baki@turkishyatirim.com](mailto:m.baki@turkishyatirim.com)  
**+ 90 212 315 1071**

**Başak Erçevik**  
Uzman Yardımcısı Adayı  
[b.ercevik@turkishyatirim.com](mailto:b.ercevik@turkishyatirim.com)  
**+ 90 212 315 1061**

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza  
[www.turkborsa.net](http://www.turkborsa.net)  
[www.turkishyatirim.com](http://www.turkishyatirim.com)  
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

## İHRACAT KISITLAMASI OLMADAN BUĞDAYLAR YEŞERMEZ

**BUĞDAY** : Kasım ayının son 2 haftasında mahsül için elverişsiz koşulların yarattığı endişe ortamında CBOT'da yukarı yönlü hareket eden buğday vadeli Aralık ayına da;

- ⌘ Dünyanın en büyük ithalatçısı Mısır'ın büyük miktarda ABD buğdayı alımı yapması (Mısır, 280,000 tonu ABD'den olmak üzere 400bin ton alım yapmıştı)
- ⌘ Son aylarda buğday piyasasında lider konuma ulaşan Karadeniz Bölgesi ülkelerinden Ukrayna'nın ihracat kısıtlamasını her an yürürlüğe koyabileceği beklentisi
- ⌘ Arjantin, Brezilya gibi buğday üreticilerinde mahsül için elverişsiz hava koşullar
- ⌘ ABD'de mahsül kalitesinin istenen seviyede olmamasının yanı sıra ekili buğdayın yalnızca %33'ünün iyi/mükemmel koşullarda olduğunun bildirilmesi (son 5 yıl ortalaması %54)

nedenleriyle yükselişe başlamış, Avustralya'da hasat tahminlerinin de azalıyor olması dolayısıyla küresel buğday talebinin ABD'ye yönelmek durumunda kalacağı spekülasyonları ile CBOT'da %1'in üzerinde değer kazanmış ancak Avustralya'nın hasat tahminlerinin azalıyor olmasına rağmen hala ABD'yi rekabette zorlayabilecek potansiyele sahip olması da daha sert bir yükselişi engellemiştir.

Commodity Weather Group'un yayınladığı raporda ABD'de yağmurlar ve karın, kış buğdayı yetiştirilen alanlara yeterince düşmeyeceğinin bildirilmesi ile piyasada beklenti yine üretim/arz endişelerine dönmüş, bu da vadeli kontratların Chicago'da 8,62\$ seviyelerine dek yükselmesine neden olmuştur.

Bu değer kazancı, buğdayda geçtiğimiz yılın en büyük 3. ihracatçısı olan Rusya'da son 20 yılın en sert kışının yaşanacak olmasının bildirilmesi, Avustralya gibi büyük bir üreticide yağışsız havanın mahsülü tehdit ediyor olması gibi gelişmelerle sürdürülmüş, ABD'de ekili olan ürünün %26'sının kötü/çok kötü durumda olduğunun ve önceki yılın aynı döneminde kötü/çok kötü olan mahsülün toplam mahsüle oranının %13 olduğunun bildirilmesi de yukarı yönlü harekete katkı sağlamıştır.

Ukrayna dışında Arjantin'in de ihracatta kısıtlamaya gidebileceği spekülasyonları buğdayı desteklese de ABD'de açıklanan Kasım'ın son haftasına dair haftalık ihracat başvurularının beklentilerin altında kalarak ABD buğdayına talebin yavaşladığı izlenimi uyandırması ile vadeli kontratlar Chicago'da 7 Aralık Cuma gününün ardından 10 Aralık'ta da yeni haftaya değer kaybı ile başlamıştır.

Arjantin'de yerel bir gazete önceden planlanan 6 milyon tonluk ihracat yerine ihracatını 4,5 milyon tona kısıtlayabileceğini yazmış, ancak USDA'nın Aralık ayı raporunda 2012/13 sezonu için küresel üretim beklentisini artırması yükseliş hareketini engellemiştir. USDA'nın bu aylık raporunda ABD için de üretim beklentisinin yükseltilmesi vadeli kontratların 8,01 \$ ile 200 günlük hareketli ortalamasının altına düşerek 5 ayın en düşük seviyelerinde gelmesine neden olmuş, USDA'nın ABD'nin ihracat beklentilerinin de düşürmesi ile yön aşağıya doğru olmayı izleyen günlerde de sürdürmüştür.

Ülkenin 1 Haziran-13 Aralık dönemindeki buğday ihracat bağlantılarının geçen yılın aynı dönemine göre %13 daha az olması da ABD buğdayına talebin gerilediği yönünde sinyallere yenisini eklerken buğday vadeli kontratların da USDA'nın üretim beklentilerini yükselttiği günün ardından altı işlem günü boyunca değer kaybetmesine neden olmuştur.

17 Aralık'ta %7'ye yaklaşan aylık değer kaybı ile yeniden 200 günlük hareketli ortalamasının altına gelen buğday vadeli kontrat fiyatı, teknik satışlar ile düşüşünü 7.güne taşımış, bu seviyelerde ise Arjantin kaynaklı haber akışının devreye girmesi buğdaya destek vermiştir.



Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza  
[www.turkborsa.net](http://www.turkborsa.net)  
[www.turkishyatirim.com](http://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.