



ŞUBAT AYINDA EMTİALAR

“PARASAL GENİŞLEME, STOKLAR, İRAN ”

PARASAL GENİŞMELE VAR MI? YOK MU ?

ALTIN

Çin'in imalat sanayi endeksinin Ocak ayında beklentilerin üzerinde büyüdüğüün açıklanması altının Şubat ayına yükselişe başlamasını sağlamıştır. Hindistan'ın imalat sanayindeki büyümeyle de küresel çapta imalatın artış göstermesi doların değer kaybetmesine neden olurken altın değer kazanmış, o döneme kadarki 8 haftanın en yüksek düzeyine ulaşmıştır. Avrupa ve ABD'den gelen PMI verileri de altın fiyatlarını desteklemiştir.

Bloomberg verilerine göre 1 Şubat'ta ETF'deki altın varlıkları %0,2 artışla 16 Aralık'tan 1 Şubat'a dek en yüksek seviye olan 2,376.205 metrik tona, 3 Şubat'ta ise 3,385.664 metrik tona ulaşmıştır. Artış gösteren altın varlıkları verisi bir yatırım aracı olarak altına olan ilginin söz konusu dönemde tazelendiğini göstermektedir.

Şubat ayının başında da Çin ve Hindistan'da fiziki alımların devam etmesinin yanında Avrupa'daki belirsizlikler altın fiyatlarını yukarı yönlü desteklemiştir.

ABD'de beklentilerden daha iyi olarak açıklanan tarım dışı istihdam verisi, yatırımcılar tarafından güvenli liman olarak görülen altının fiyatlarındaki yükselişin yerini düşüşe bırakmasına neden olurken, devamında ise Yunanistan'dan beklenen anlaşma kararının gelmemesi ile yatırımcılardan gelen talebin altın fiyatlarındaki gerilemeyi durdurmasına karşın altın fiyatları karışık bir seyir izlemiştir. Yükseliş zamanlarında kar satışlarıyla karşılaşan altın fiyatları doların güçlenmesi ile azalış göstermiştir. Dolardaki değer kazancı altının fiyatlarının gerilemesine neden olmuştur.

FED Başkanı Bernanke'nin faiz oranlarını 2014 yılı sonuna dek düşük seviyede tutma planını yinelediği Senato Komitesi'ndeki konuşması diğer emtialarla birlikte altının da yeniden yükseliş trendine girmesine neden olmuştur. Ancak piyasaların Avrupa'nın durumundan duyduğu endişe altını bir yandan desteklerken bir yandan da doları güçlendirerek altın fiyatlarının iniş çıkış yaşayarak karışık bir seyir izlemesine neden olmuştur.

Yunanistan'da siyasi liderlerin ikinci kurtarma yardımını alabilmek için öne sürülen şartlar konusunda anlaşacağına dair iyimserlik ve ECB'nin elinde tuttuğu Yunan tahvillerini EFSF ile değiştireceği yönünde çıkan haberler iyimserliği artırarak altın fiyatlarının yatay seyir izlemesine neden olmuştur. Yunanistan'da görüşmelerde ilerleme sağlandığı spekülasyonu doların değer kaybetmesine yol açarken değer kaybeden dolar nedeniyle alternatif araçlara yönelen yatırımcılar altın fiyatlarını desteklediyse de kar satışları ile altın fiyatları günlük dalgalanmalar yaşamıştır.

130 milyar euroluk kurtarma fonu için gereken tedbirleri Yunan parlamentosunun onaylaması doların değer kaybetmesi aracılığıyla altın fiyatlarını olumlu etkilemiştir.

Şubat ayının ortasında kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in aralarında İtalya, İspanya ve İtalya'nın da bulunduğu Avrupa'daki 6 ülkenin kredi notunu düşürmesi doların değer kazanmasına neden olurken dolara alternatif yatırım aracı olarak görülen altın değer kaybetmişse de izleyen gün Çin MB Başkanının Çin'in Avrupa'ya desteğini artıracığı ve bankanın euro cinsi varlık alımlarını artıracığı açıklamaları emtia fiyatlarının yükselmesine neden olmuştur.

ETF'deki altın varlıkları artış gösterirken, doların euro karşısında değer kaybı da altın fiyatlarını yukarı yönlü desteklemiştir.

Yunanistan'da siyasi liderler anlaşıp mali reformlar parlamentoda onaylandıktan sonra parti liderlerinin yazılı taahhütler de vermesine rağmen Euro bölgesi maliye bakanlarının telekonferans görüşmesinden kurtarma yardımına ilişkin sonuç çıkmaması ve Moody's'in aralarında Bank of America, Citigroup, JP Morgan'ın bulunduğu Avrupa'daki birçok finans kuruluşunun kredi notlarını olası bir indirim için izlemeye alması sonucu euro değer kaybeder dolar güçlenirken, bu durum alternatif yatırım aracı olarak altına talebi geriletmiş bu da altın fiyatlarının bir miktar gerilemesine neden olmuştur.

PARASAL GENİŞMELE VAR MI? YOK MU ?

Yunanistan'la ilgili değişen haber akışları piyasalara olduğu kadar emtialara da yön vermiştir. Beklentilerin 20 Şubat'taki Euro bölgesi maliye bakanları toplantısında Yunanistan'a ikinci kurtarma paketinin onaylanacağı yönüne dönmesiyle ve ABD'de işsizlik başvuruları başta olmak üzere olumlu veri akışı ile doların gevşemesiyle altın fiyatları yeniden yükselmiştir.

Çin Merkez Bankası'nın ekonomik büyümeyi teşvik etmek amacıyla zorunlu karşılık oranlarını 50 baz puan düşürmesi altın fiyatlarını yukarı yönlü desteklemiştir. Bunun yanında Eurogroup olarak bilinen Euro bölgesi Maliye bakanlarının 20 Şubat'taki toplantısından Yunanistan'a ikinci kurtarma yardımını onaylamalarına ilişkin iyimser beklentilerin dolara değer kaybettirmesi de altın fiyatlarına olumlu etki etmiştir.

Yunanistan'a dair iyimser beklentilerin Euro bölgesi maliye bakanlarının ikinci kurtarma yardımı üzerinde anlaşmaya vararak yardıma onay vermesiyle doğrulanması sonrası dolar değer kaybederken sözkonusu anlaşma altın fiyatlarını desteklemiştir.

Almanya'da IFO İş Dünyası güven endeksinin son 7 ayın zirvesine ulaşmasıyla birlikte EURUSD paritesi artış kaydederken dolardaki zayıflamanın ve düşen faiz oranlarının altın fiyatları üzerinde etkisi olumlu olmuştur.

Bunun yanı sıra altında zayıf PMI'lar (Euro Bölgesi ve Çin) gevşek para politikalarının devamı işareti olarak algılanmış, bunun da etkisiyle altın fiyatları yükselişe devam ederek 23 Şubat'ta 1.781 dolar/ons düzeyine yükselmiştir. Sonrasında kar realizasyonlarıyla altında geri çekilmeler görüldüyse de Bloomberg'in verilerine göre; ETF'deki altın varlıklarının 27 Şubat'ta 2,398.161 metrik ton ile rekor kırması sonucu fiyatlar yeniden yükselmeye başlamıştır.

ECB'nin 2. LTRO ihalesi öncesi altının ons fiyatı zayıflayan doların yatırımcıları altına alımına yönlendirmesinin etkisiyle 1.790 dolar düzeyine ulaşarak 3 ayın zirvesine ulaşmış sonrasında kar realizasyonlarıyla fiyatlar bir miktar gerilemiş, ay sonunda FED Başkanı Bernanke'nin Para Politikası sunumunda parasal genişleme sinyali vermediği algısı ile altın fiyatları 1.688 dolara kadar gerilemiştir.

Hindistan'ın altın ithalatının Şubat'ta sıkı likidite ve düşen talepten dolayı yıl bazında %50 düşüş gösterdiği açıklanmış, Bombay Bullion Association başkanı Kothari, Dünya'nın en çok altın tüketen ülkesi Hindistan'da altın ithalatının Şubat ayında 25-30 ton olduğunu söylemiştir.

Dünya Altın Konseyi'nin açıklamasına göre Çin 2011 yılında altına yatırımı artırarak Hindistan ile aralarındaki farkı daha da azaltmıştır, Çin'de altın talebi %20 artarak 769,8 ton düzeyine ulaşmıştır. Dünya Altın Konseyi'nin raporuna göre, Çin'in 2012 yılında ilk kez Hindistan'ı geçerek dünyanın en büyük altın piyasasına sahip olabilecektir.

Yine aynı rapora göre 2011 yılında Avrupa borç krizinin yarattığı endişelerle yatırımcılar güvenli liman arayışına girmiş, Çin ve Hindistan'ın yanı sıra Avrupa'da da talebin artmasıyla altın talebi tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşmıştır, dünya altın talebi toplam 4067 tona yükselmiştir ki bu yıllık talep miktarının değeri 206 milyar dolar olarak ilk kez 200 milyar doları aşmıştır. Rapora göre; merkez bankaları da altın alımlarını 77 metrik ton artırmıştır.



BİRAZ REALİZASYON OLSUN TABİİ

GÜMÜŞ

Çin ve Hindistan'da imalat sanayinin büyümesinin ardından küresel çapta imalatın iyileşme sinyalleri göstermesiyle yükseliş kaydeden gümüş fiyatları ABD'de açıklanan beklentilerden iyi istihdam verisi ki bu verinin ekonomiye dair iyimserliği artırmasına rağmen yatırımcıların kar realizasyonlarına yönelmeleri Gümüş'ün Şubat ayında kar satışları ile karşılaşmasına neden olmuştur.

Şubat ayı içinde Yunanistan'a ilişkin devam eden belirsizlikler gümüş fiyatlarını olumsuz etkilemiş, fiyat artışlarının sınırlı kalmasına neden olmuştur.

FED Başkanı Bernanke'nin düşük faiz politikasına vurgu yaptığı Senato konuşması gümüş fiyatlarını yükseltmiş, nakit gümüş fiyatı ons başına 34,295 dolara kadar yükseliş kaydetmiştir.

Bunun yanı sıra Yunanistan'da mali tedbirler konusunda anlaşma sağlanacağına ilişkin iyimserlik ve ECB'nin elinde bulunan Yunan tahvillerini EFSF tahvilleri ile değiştirerek borç yapılandırma sürecine dahil edeceği yönünde çıkan haberler de diğer birçok emtiayı olduğu gibi gümüş fiyatlarının yükselişini de desteklemiştir.

Piyasalarda oluşan iyimser havayla değer kaybeden dolar da gümüş fiyatlarını artıran bir diğer unsur olmuştur, bu şekilde Şubat ayının ilk haftasında gümüş Kasım ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştır.

Yunanistan'da siyasi liderlerin Troykanın istediği mali reformlar üzerinde anlaşması da fiyatların yükseliş trendine katkı sağlamışsa da siyasi liderlerin anlaşmalarına karşın Avrupa maliye bakanlarının kurtarma paketini onaylamaması emtiaların yükselişlerini durdurmuş, gümüş fiyatlarının da kazancının bir kısmını iade etmesine neden olmuştur.

Şubat ayın ortasında Çin'in kriz sürecinde Avrupa'ya desteğini artıracığını bildirmesi ile gümüş fiyatları yeniden yükselmeye başlamıştır.

ETF'deki gümüş varlıklarının 13 Şubat'ta Bloomberg verilerine göre 17.703,6 metrik ton düzeyine ulaşması ki bu geçen Mayıs ayından bu yana en yüksek seviyedir, gümüşe olan talebin arttığını göstermiştir.

Yunanistan'ın kurtarma paketini alacağı beklentisinin doları düşüreceği ve değerli metallere olan talebi artıracığı spekülasyonu da gümüş fiyatlarını 17 Şubat'tan itibaren yeniden yükseliş trendine sokmuştur.

Sonrasında Eurogroup olarak bilinen Euro bölgesi Maliye Bakanlarının telekonferans görüşmesinde de Yunanlı siyasi liderlerden alınan yazılı taahhütlere rağmen Yunanistan'ın kurtarma yardımının ertelenmesi, Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in de Avrupa'daki 114 finans kuruluşunun kredi notlarını izlemeye alması piyasalardaki tedirginliğin ve kötümserliğin artmasına neden olmuş, fiyatlar yatay bir seyir izlemiştir.

Çin'de büyüme teşviki amacıyla zorunlu karşılık oranlarında 50 baz puan indirimine gidilmesi diğer emtialarla birlikte gümüş fiyatlarının da yukarı yönlü hareket etmesine neden olmuştur.

Gümüş fiyatlarındaki bu yukarı yönlü hareket Euro Bölgesi Maliye Bakanlarının Yunanistan'a 130 milyar euroluk ikinci kurtarma yardımını onaylamaları ile devam etmiştir.

Gümüşte de altına benzer şekilde yükselişin devamında kar satışları gelmiştir. Sonrasında ise Almanya'da iş dünyası güveninin son 7 ayın zirvesine çıkmasıyla yükselen EURUSD paritesine değer kaybeden doların desteğinin yanında gerileyen faiz oranlarının da etkisiyle gümüş fiyatları desteklenmiştir.

BİRAZ REALİZASYON OLSUN TABİİ

Gümüş fiyatlarında en kayda değer yükselişi ECB'nin 2. LTRO ihalesi sağlamıştır, ihale öncesi gümüş 37,07 dolar düzeyine ulaşarak 5 ayın zirvesine yerleşmiş, ihale sonrası fiyatlar daha artarak 37,27 düzeyine çıkmıştır. Ancak aynı gün FED Başkanı Bernanke'nin para politikasına ilişkin yaptığı sunumda piyasaların parasal genişleme sinyali algılamaması sonucu altın ile birlikte gümüş fiyatlarında da kayda değer geri çekilme gözlenmiştir.



STOKLAR AZALIRSA FİYATLAR ARTAR

BAKIR

Şubat ayının başında Çin'de İmalat PMI verisinin beklentilerin üzerinde artış göstermesi, Hindistan'da imalat sanayinin 8 ayın en hızlı büyümesini kaydetmesi, ABD'de tarım dışı istihdam verisinin beklentileri aşması da bakır fiyatlarına destek olmuştur.

Sonrasında ise, dünyanın en büyük bakır tüketicisi olan Çin'in konut fiyatlarının gerilemesinden dolayı bakır talebinin düşeceği endişeleri bakır fiyatlarının gerilemesine neden olmuştur.

Çin'deki konut fiyatlarının gerilemesi nedeniyle gerileyen bakır fiyatları Çin ve Hindistan'dan sonra ABD ve Avrupa'da da imalatın büyümesi nedeniyle yeniden yükseliş kaydetmiş, küresel ekonominin hız kazanması inşaat ve elektrik sektörlerindeki uygulamalarda da kullanılan bakır fiyatlarının 9 Şubat'ta 8.700 dolar düzeyinin üzerine çıkmasını sağlamıştır.

Çin Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın soğuyan küresel ekonomi ve Avrupa'daki mali krizin bu çeyrekte üretimde yavaşlamaya neden olabileceğini açıklamasının yanında Fitch Ratings'in Çin'in sert iniş yapmasının dünya ekonomisi için temel risk olduğunu açıklaması da dünyanın en büyük bakır tüketicisi olan Çin'de sanayi üretiminin yavaşlayacağı beklentilerine eklenerek bakır fiyatlarını geriletmiştir.

LME'nin verilerine göre; 8 Şubat'taki bakır stokları verisinin %1,1 düşerek Eylül 2009'dan bu yana görülen en düşük seviyeye gerilediğinin açıklanması da fiyatları olumsuz etkilemiştir.

Yunanistan'dan uluslararası kreditorlerin istediği reform ve tedbirler konusunda siyasi liderlerin anlaşacağına ilişkin iyimser beklentiler, FED Başkanı Bernanke'nin Senato Komitesindeki konuşması sonrası 3. tur parasal genişleme olasılığının dışlanmadığının algılanması ve ECB'nin geçen yıl satın aldığı Yunan tahvillerini EFSF tahvilleri ile değiştirerek borç yapılandırma sürecinde kullanacağı haberlerinin piyasaları desteklemesi ile bakır fiyatları yeniden yükseliş trendine girmiştir.

Ayrıca Çin'in konut piyasasını destekleyeceğini açıklaması bakır talebinin artacağı beklentisi oluştururken, Yunanistan'da siyasi liderlerin troykanın şartları üzerinde anlaşması da fiyat artışını desteklemiştir.

Yunanlı liderlerin anlaşmasına karşın Euro Bölgesi Maliye bakanlarının kurtarma paketini onaylamayarak ek taahhütler istemesi piyasalarda endişelere neden olarak bakır fiyatlarının da küresel büyümenin sekteye uğrayacağı tedirginliğiyle- gerileme kaydetmesine neden olmuştur.

Yunanistan parlamentosunun kurtarma yardımı için gereken reform ve tedbirleri kabul etmesi yeniden piyasalarda olumlu hava yaratmış, euronun değer kazanmasıyla Londra Metal Borsası'nda alım aktivitesi canlanmıştır, Çin MB Danışmanı'nın gayrimenkul fiyatlarında serbest düşüşe izin verilmeyeceğini açıklaması da fiyatları yukarı yönlü desteklemiştir.

Fiyatlardaki yukarı yönlü hareket Moody's'in Avrupa'daki 6 ülkenin kredi notunu indirmesiyle gerilese de Almanya'da ZEW Yatırımcı Güven endeksinin yükselmesi de olumlu etki etmiş, Bakır fiyatlarının volatilitésinin artmasına neden olmuştur.

Euro bölgesi Maliye Bakanlarının telekonferans görüşmesinden Yunanistan'ın gerekli yazılı taahhütleri vermesine karşılık kurtarma paketi onayının çıkmaması, Maliye Bakanlarının Yunanistan'dan borç geri ödemesinde özel mekanizma talep etmeleri ve Moody's'in çok sayıda Avrupa finans kuruluşunun notlarını olası bir indirim için izlemeye alması ile bakır fiyatları 8.233 dolar/ton seviyelerine kadar gerilemiştir.

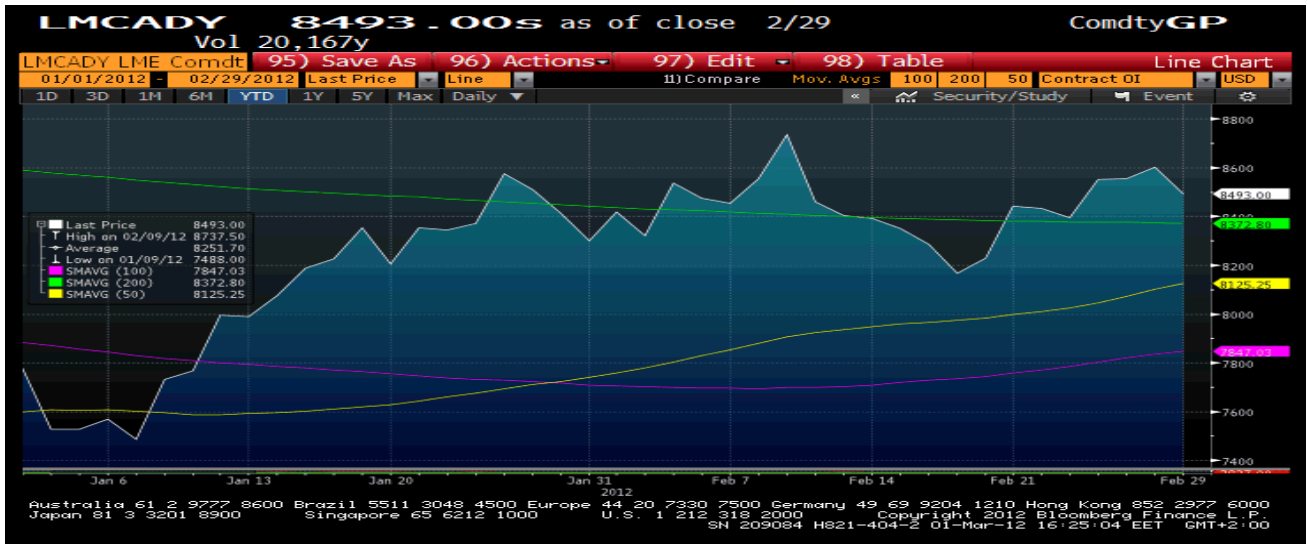
Çin'de bakıra olan talebin zayıf olması da bakır fiyatlarını olumsuz etkilemiştir. Çin'de çoğu bakır izabe tesisi yerel talebin güçsüz olması nedeniyle rafine bakır diğer Asya ülkelerine ihraç ediyor ancak gerçekleştirilen ihracatın 16 Şubat'a kadar olan dönemde küçük miktarda olduğu belirtilmektedir.

STOKLAR AZALIRSA FİYATLAR ARTAR

ABD'de bakır talebinin artacağı spekülasyonunun yanında Yunanistan'ın kurtarma paketini konusunda anlaşma sağlanacağına ilişkin iyimser beklentiler ve ABD'de son 4 yılın en düşük seviyesine gerileyen işsizlik başvurularının da etkisiyle bakır fiyatları yeniden yükselmeye başlayarak kayıplarının bir kısmını telafi etmiştir.

İzleyen günlerde Çin Merkez Bankası'nın zorunlu karşılık oranlarını 24 Şubat'tan itibaren geçerli olmak üzere 50 baz puan düşürmesiyle bakır fiyatları artış göstermiştir. Eurogroup olarak bilinen Euro bölgesi Maliye Bakanlarının Yunanistan'a 130 milyar euroluk ikinci kurtarma yardımı onaylamalarının ardından bakır fiyatları yükselişini devam ettirmiştir.

Bakır fiyatlarındaki yükseliş Euro Bölgesi ve Çin'de açıklanan ve 50 düzeyinin altında kaldığı için daralmaya işaret eden PMI verileri sonrası sona ermiştir. Londra Metal Borsası'nda bakır fiyatları Asya işlemine Çin talebine ve Yunanistan'a dair endişeler nedeniyle düşüş göstermiştir.



Diğer taraftan G20 toplantısında Avrupa borç krizi ile mücadele için öncelikle Avrupa'nın kendi kaynaklarını artırması gerektiği sonucu çıkması ve IMF'nin küresel ekonominin görünümüne ilişkin uyarılarda bulunması sonucu bakır talebinin gerileyebileceği endişelerinin yeniden gündeme gelmesi de bakır fiyatlarına olumsuz etki etmiştir.

28 Şubat'ta tüketici güveninin arttığına dair işaretlerin yanı sıra Alman parlamentosunun Yunanistan'a kurtarma yardımını onaylamasıyla bakır fiyatları iki haftanın en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

Şubat ayının son gününde, Londra Metal Borsası'ndaki (LME) stokların beşinci ayda da azaldığı ve Ağustos 2009'dan beri en düşük seviyede olduğunun görülmesi talebin arttığının işareti olması nedeniyle bakır fiyatlarının yükselebileceği şeklinde algılanmıştır.

Japonya'nın en büyük emtia tedarikçisi Mitsubishi Corp. 2012 yılında bakır üretimini neredeyse iki katına çıkarmayı planladığını açıklamıştır. Bu gelişme yıl içinde – diğer şartların bu arz fazlalığını dengelememesi halinde- bakır fiyatlarını aşağı yönlü baskı altına alabilecektir. Ayrıca Zambiya Maden Bakanı da Zambiya'nın bakır üretiminin bu yıl %6,7 artmasını beklediğini açıkladı.

GÜÇLÜ KÜRESEL ÜRETİM BEKLENTİSİ FİYATLARI BASKI ALTINA ALABİLİR

MISIR

ABD’de ekili alanların son yılların zirvesine çıktığının açıklanmasıyla mısır fiyatları Şubat ayının ilk haftasında (7 şubat) %0,39 geri çekilmiştir.

Yunanistan’a ilişkin iyimser beklentilerin yanında ECB’nin elindeki Yunan tahvillerini EFSF tahvilleri ile değiştireceği haberleri ve ABD’de FED Başkanı Bernanke’nin konuşmaları sonrası 3. tur parasal genişleme olasılığının dışlanmadığı algısının oluşmasıyla pek çok emtiada olduğu gibi mısır fiyatlarında da yükseliş gözlenmiştir.

ABD Tarım Bakanlığı’nın Şubat ayının ikinci haftasında açıkladığı rapor mısır fiyatlarında hareketliliğe neden olmuştur. Küresel üretim tahmininin 864 Mton’a çekilmesinin yanı sıra dönem sonu stokların küresel çapta 125 Mton’a gerilemesi yönündeki beklentiler mısır fiyatlarının yükselmesine neden olmuştur.

Ocak ayında olduğu gibi yüksek düzeylerdeki etanol üretimi de önemli miktarda mısırı piyasadan çekerek fiyatlara destek olmaktadır. ABD’nin mısır ihracatında artış da mısır fiyatlarının yukarı yönlü hareket etmesinin nedenleri arasında ele alınmaktadır.

Canlı hayvan üreticilerinin artan yem talebi de mısır fiyatlarını artırmış, aynı zamanda ihracatçı konumundaki çiftçilerin daha yüksek fiyatlardan ürün satma amacıyla arzı kısımları da fiyatların yukarı yönlü hareketine destek olmuştur.

Öte yandan, dünyanın önemli mısır üreticilerinden Brezilya’da üretimin iyi gidiyor olması ve Çin’de üretimin artış gösteriyor olması mısır fiyatlarına olumsuz etki edebilecek fiyatları baskı altına alabilecek unsurlar arasında yer almaktadır.

ABD’de hükümetin, üreticilerin ekili arazileri 1944’ten bu yana en yüksek düzeye çıkaracağı öngörüsünü sürdürmesi, Ukrayna’da arzın artacağı (Ukrayna’da olumsuz hava koşulları nedeniyle zarar gören kış buğdayı ekimli olduğu alanlarda mısır ekimi yapılması) beklentilerine eklenerek fiyatları baskı altına alabilecektir. Mısırdaki arzın -ekili alanların artması sonucu- güçlü olacağı beklentisi hakimdir.



ÜRETİM VE STOK ARTIŞI FİYAT ARTIŞINI SINIRLIYOR

BUĞDAY

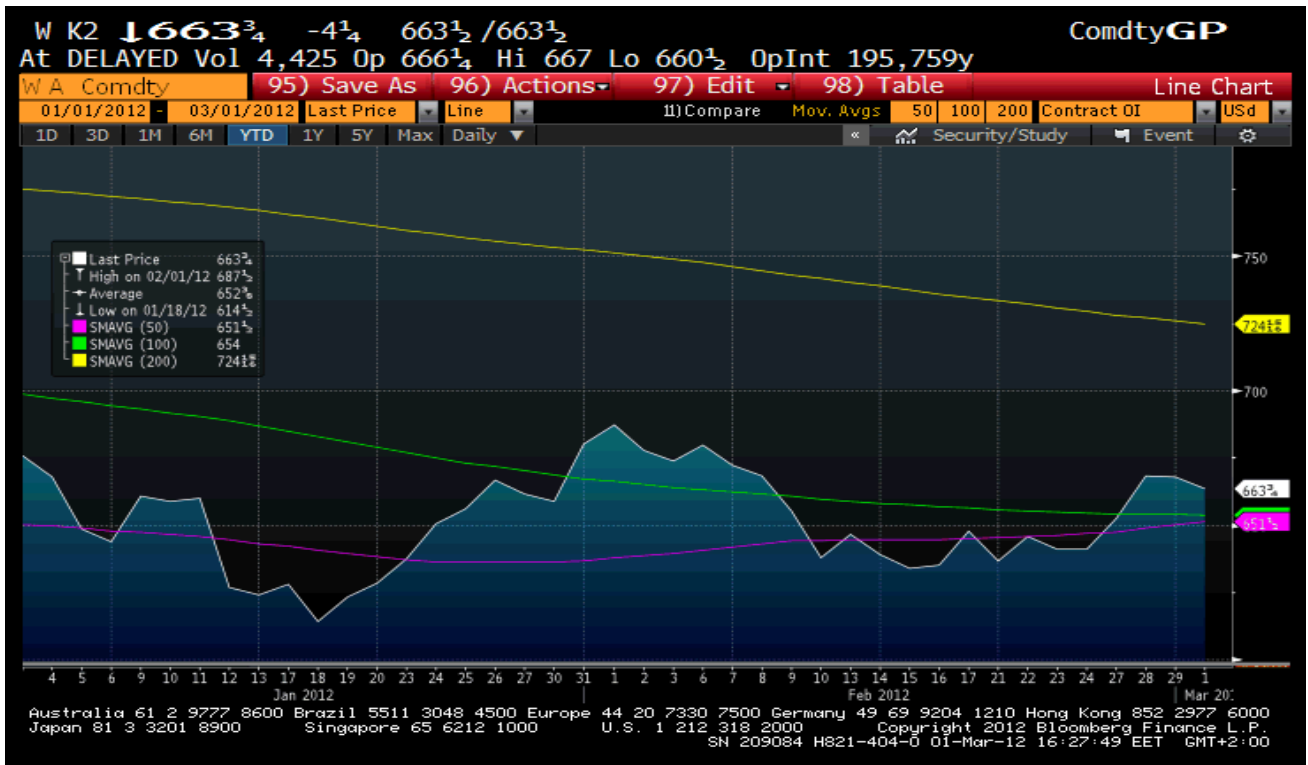
Şubat ayının başında Yunanistan'ın özel sektör kreditorleri ile görüşmelerine dair iyimser beklentilerin yanında küresel imalatta iyileşmeye işaret eden ekonomik veriler piyasaları olumlu etkilerken buğday fiyatları son 4 ayın zirvesine ulaşmıştır. Buğday vadeli işlemleri de Rusya Tahıl Birliği Başkanının, iç kaynakları yeterli düzeyde tutabilmek için Moskova'nın Nisan'dan itibaren ihracat vergisi uygulayacağını açıklamasının Rusya'nın buğday ihracatını yavaşlatacağı endişeleri nedeniyle yükseliş kaydetmiş, buğday fiyatları bu nedenle önemli oranda artmıştır.

Rusya'nın daha önce sözünü etmiş olduğu ekstra vergiden iç stoklarının yeterli olduğuna karar verilmesi üzerine vazgeçmesiyle buğday fiyatlarında düşüş gözlenmiş, sonrasında düşük hava sıcaklıklarının Avrupa'da mahsülleri zedelediği endişesi fiyatları yeniden artırmıştır.

Bunun yanı sıra Rusya ve Doğu Avrupa'da stokların azalması sonucu ABD'nin ihraç ettiği buğdaya olan talebin toparlanmasıyla buğday vadeli fiyatları da yükseliş kaydetmiştir.

İzleyen süreçte ABD'de Tarım Bakanlığı'nın açıkladığı rapor buğday fiyatlarını baskı altına almıştır. Avustralya'da rekor düzeyde hasat bekleniyor olması fiyatlar için olumsuz bir unsur olacaktır. Bunun dışında buğday üretimi ve dönem sonu stoklarında da artış beklentisi olması fiyatların yukarı yönlü hareketini baskılamaktadır.

Piyasalarda iyimser beklentilerin risk iştahını artırmasına ek olarak Ukrayna'nın iç talebi karşılayabilmek için buğday ihracatını sınırlandırma çağrısının kış buğdayına dair arz endişelerini artırmasının da etkisiyle tarım emtiaları fiyatları yukarı yönlü hareket etmiştir. Buğday fiyatları ABD hükümetinin küresel stokların rekor seviyeye çıkacağı tahmininin ardından %0,6 düşüş kaydetmiştir.



ÜRETİM VE STOK ARTIŞI FİYAT ARTIŞINI SINIRLIYOR

Rusya ve Ukrayna'nın buğday ihracatında ihracat piyasasından biraz geri çekildiği haberlerinin gelmesi ise ayın ortasından sonra buğday talebini ve alımları artırarak fiyatların yukarı yönlü hareket etmesine neden olmuştur. Bu yukarı yönlü harekette Reuters'ın İran'ın 500.000 ton buğday alımı yaptığı haberi de etkili olmuştur.

Hindistan Tarım Bakanlığı yetkililerine göre ise Hindistan'ın buğday üretimi bu ürün yılında artan arazilerden ve olumlu hava koşullarından dolayı 88,31 milyon tona çıkarak rekor kırabilir, bu durumun gerçekleşmesi buğday fiyatlarını aşağı yönlü baskı altına alabilecektir.

Uluslararası Hububat Konseyi IGC de 19 Ocak 2012 tarihli son raporunda dünya buğday üretiminin Temmuz 2011/Haziran 2012 döneminde rekor 690 milyon ton düzeyine ulaşmasını öngörmektedir. Bu da buğday fiyatlarını önümüzdeki dönemde baskı altına alabilecek gelişmedir. Fakat bu duruma katalizör olarak Rusya Tarım Piyasaları Araştırma Kurumu Müdürü Dmitry N. Rylko, Rusya'nın buğday üretiminin ve ihracatının 1 Temmuz'da başlayan 2012-13 piyasa yılında buzlanmanın kış bitkilerine zarar verebileceği beklentisi ile düşüş gösterebileceğini söylemesini gösterebiliriz.

Rusya'nın yanı sıra Ukrayna Tarım Konfederasyonu da 29 Şubat'ta Ukrayna'nın 2011-12 döneminde tahıl ihracatının 20 milyon tonu almasının olağan gözükmediğini, buzlanma ve buzlanma sonucu deniz limanlarında işlerin aksaması nedeniyle Şubat ayında buğday ihracatının 400.000 tonu aşamayacağını açıklaması ise Mart ayında fiyatların volatilitésinin azalmasına neden olacaktır.

YÜKSEK STOKLARIN ETKİSİ ORTA VADEDE ARZ SIKIŞIKLIĞI İLE DENGELENEBİLİR

PAMUK

Şubat ayının başında küresel PMI ve ABD’de beklentilerden iyi gelen istihdam verileri piyasalarda risk iştahını artırmış, bu da emtia fiyatlarının borsalardaki yükselişe ayak uydurmasını sağlamıştır, bu şekilde pamuk fiyatları da artış göstermiştir.

Ancak Şubat’ın ikinci haftasında açıklanan ABD Tarım Bakanlığı Raporu olumsuz bir algı yaratmıştır. Pamuk ihracatında lider konumdaki ABD’de ihracat beklentilerinin azalmasının yanında dönem sonu stokların 834.720 tona yükselmesi ve küresel stokların da 13,71 mTon’a yükselmesi pamuk fiyatlarını baskı altına almaktadır.

Pamuk vadelerinin gerilemesinde de dünyanın en büyük pamuk tüketicisi konumundaki Çin’in pamuk talebinin gerilemesi de etkili olmuş, küresel ekonomiye ilişkin belirsizlikler de talebin gerilemesine neden olmuştur.

Avustralya Pamuk Birliği CEO’su Adam Kay, Avustralya’nın çeşitli bölgelerinde meydana gelen sellerin 2012 pamuk üretimini %10 civarında düşüreceğini öngörmektedir. Bu durum arzı kısıtlayarak fiyatların yükselmesine neden olabilecektir.

Çin Pamuk Araştırmaları Kurumu açıklamasına ise ; Çin’in pamuk sahaları 2012 yılında 5,09 milyon hektar olabilir, azalan pamuk fiyatları nedeniyle çiftçilerin ekim alanlarını daraltması nedeniyle pamuk sahalarında düşüş bekleniyor, ayrıca ülkede pamuk ekiminden sağlanan kar yaklaşık %59 düşüş kaydetmiştir.

CottonChina ise dünyanın en büyük pamuk yetiştiricisi ve tüketicisi Çin’in bu yıl pamuk ekimini %9,7 azaltabileceğini öngörmektedir.

Amerika Tarım Kurumu (USDA) bu piyasa yılında pamuk ekim alanlarında %10 civarında düşüş tahmin ediyor, Amerika Tarım Kurumu’na göre ABD’nin pamuk ekim alanları 2012-2013 yılında 13 milyon hektar olabilir.

Pamuk ekili alanlardaki daralma ve Hindistanın pamuk ihracatını yasaklaması orta vadede fiyatların yükselmesine neden olabilecektir.



FİYATLARIN YÖNÜNÜ İRAN BELİRLEDİ

PETROL

Dünyanın en büyük üçüncü petrol tüketicisi Japonya'nın endüstriyel üretiminin beklentiden fazla artış göstermesi petrol fiyatlarını yükseliş trendine sokmuşsa da Şubat ayının başında ABD Enerji Bakanlığı'nın ham petrol stoklarının bir önceki hafta 4,2 milyon varil arttığını açıklamasının yanında benzin kullanımının da 10 yılın düşüğüne gerilemesi petrolün o zamana kadarki 6 haftanın düşüğünden işlem görmesine neden olmuş, Londra'da Brent tipi petrol ile New York petrolü arasındaki fark artış göstermiştir.

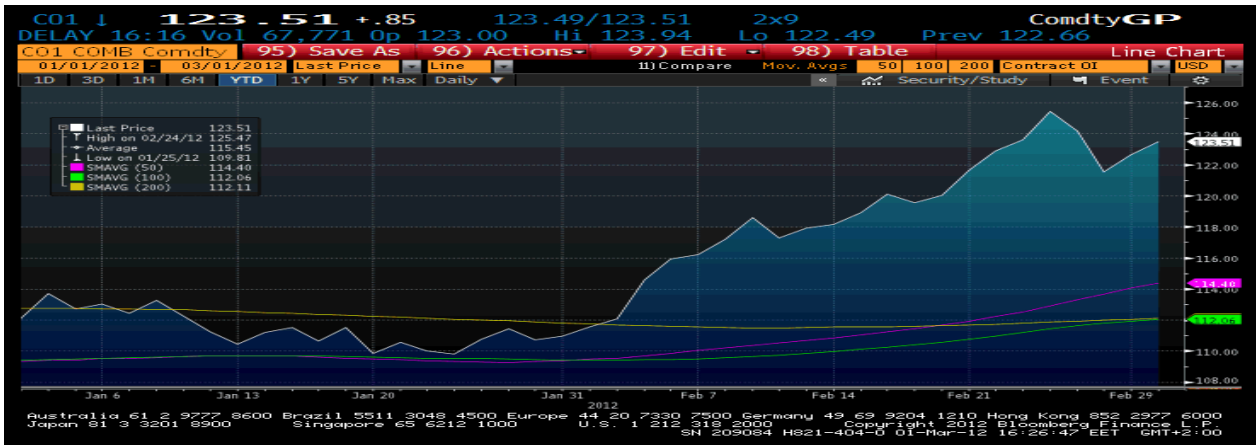
İran petrolüne ambargo kararı, İran'ın Avrupa ülkelerine ihracatı durdurma tehditlerinin yanında Suriye'de gerginliğin artması ve Avrupa'da havalarda soğuması petrol fiyatlarını yukarı yönlü desteklemiş, 7 Şubat'ta BRENT petrol varil fiyatı o döneme kadarki 6 aylık fiyatların en yükseğine ulaşmıştır. FED Başkanı Bernanke'nin imalat sektöründeki toparlanmanın cesaret verici olduğunu belirttiği ve faiz oranlarının 2014 sonuna dek düşük kalacağını yinelediği Senato'da yaptığı konuşması petrol fiyatlarının yükseliş trendine katkı sağlamıştır.

İzleyen süreçte Amerikan Petrol Enstitüsü'nün 3 Şubat'ta sona eren haftada petrol stoklarının 4,5 milyon varil azaldığını açıklaması arzın yetersiz olduğu endişelerini tetikleyerek petrol fiyatlarını yukarı yönlü desteklemiştir. Fiyatlar yükselirken, Yunanistan'da siyasi liderlerin 130 milyar euroluk ikinci kurtarma paketi için troykanın şart koştuğu kemer sıkma tedbirleri ve mali reformlar konusunda anlaşmasına rağmen Eurogroup'un yaptıkları toplantıda 2. kurtarma paketini onaylamaması Avrupa Borç Krizi'ne ilişkin endişeleri tırmandırmış, petrol fiyatlarındaki yükselişi durdurarak fiyatların gerilemesine neden olmuştur.

Daha sonra kemer sıkma tedbirlerinin Yunan parlamentosunda onaylanması ve Çin Başbakanı'nın hükümetin ekonomi politikasında ince ayar uygulayabileceğini açıklamasının parasal gevşeme sinyali olarak anlaşılması, İran'ın petrol ihracatının ve üretiminin sekteye uğrayabileceği endişeleri ile birleşerek yeniden petrol fiyatlarını artırmıştır.

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in altı Avrupa ülkesinin kredi notlarını düşürmesi yeniden küresel ekonomik görünüme ilişkin endişeleri canlandırmış, ABD'de ham petrol stoklarının da artış göstermesi sonucu petrol yaklaşık 5 haftanın en yüksek düzeyini ifade eden fiyat düzeylerinden gerilemeye başlamıştır.

Ayın ortasında Çin MB Başkanı'nın Çin'in Avrupa'daki krizin çözümünde daha fazla yer almaya hazır olduğu yönündeki açıklamaları hemen hemen tüm emtiaları yukarı yönlü desteklemiştir, petrol bu şekilde başladığı yükseliş trendini İran'ın 6 Avrupa ülkesine petrol ihracatını durdurduğu haberleriyle sürdürmüştür, Brent petrol varil fiyatı 120 dolara yaklaşırken, NYMEX petrol varil fiyatı da 102,54 dolara ulaşmıştır.



Brent Petrol

FİYATLARIN YÖNÜNÜ İRAN BELİRLEDİ

ABD’de 16 Şubat’ta açıklanan işsizlik başvurularının 2008’den bu yana en düşük seviyeye inmesi ve Yunanistan’ın temerrüde düşmesinin engelleneceği yönündeki beklentilerin yükselmesi petrol fiyatlarının da yükselmesini sağlamış, Brent petrolün varil fiyatı 120 dolar seviyesinin üzerine, ABD ham petrolünün Mart ayı teslimi varil fiyatı da Avrupa’daki işlemlerde 103 doların üzerine çıkmıştır.

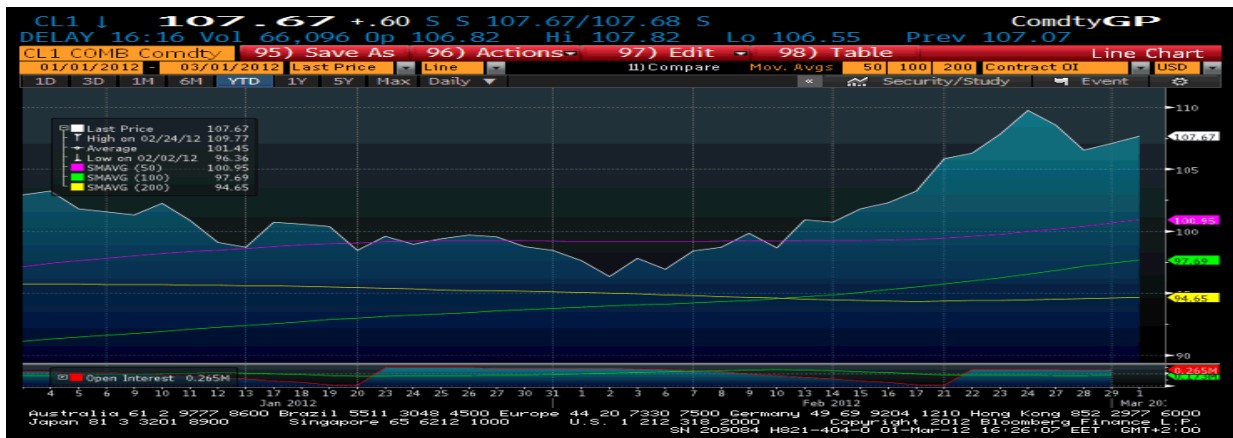
İran’ın İngiltere ve Fransa’ya petrol satışını durdurması petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketine ivme kazandırmış ve bu şekilde petrol fiyatları önemli artış kaydetmiştir.İran’ın diğer Avrupa ülkelerine de petrol ihracını durdurabileceğini açıklaması gerginliği tırmandırarak petrol fiyatlarına destek olmuş, daha sonra Euro bölgesi İmalat ve Hizmet Sektörü PMI verilerinin daralmaya işaret ediyor olmasının yanında dünyanın 2. büyük petrol tüketicisi Çin’de imalat sanayinin dördüncü ayda da daralabileceği ihtimaliyle petrol fiyatları bir miktar gerilese de Almanya’da IFO İş Dünyası Güven endeksinin son 7 ayın zirvesine ulaşmasıyla fiyatlarda yükseliş trendi devam etmiştir.

Bunun yanı sıra haftalık verilerin ABD’de stokların beklenenden az yükseldiğini göstermesi ve doların değer kaybetmesinin yanı sıra ABD, Güney Kore ve Almanya’nın da aralarında bulunduğu ülkelere ekonomik toparlanmaya ilişkin işaretlerin gelmesi de petrol fiyatlarının yükseliş trendine katkı yapmış, Nisan teslim petrol kontratı Nymex’te %0.8 artışla 108.70 dolar düzeyine ulaşmıştır.

ABD’den Almanya’ya ekonomilerin toparlanma sinyalleri vermesinin yanında İran’ın petrol ihracına dair endişelerin yatışmaması petrol fiyatlarının yükselişini desteklemiştir.Brent cinsi ham petrol varil fiyatı 125 dolar ile Ağustos-2008’den bu yana en yüksek seviyeye çıkarken New York cinsi ham petrol fiyatı ise 110 dolar ile son on ayın zirvesi sayılan düzeye ulaşmıştır. Fiyatların zirve sayılan düzeye ulaşmasında ABD makroekonomik verileri ile Yunanistan’ın kurtarma paketinin onaylanmasının yarattığı artan risk iştahının yanı sıra Suriye ve İran’a ilişkin jeopolitik riskler de belirleyici olmuştur.

IMF Başkanı Christine Lagarde’ın dünya ekonomisinin kırılan finansal sistem, yüksek borç ve artan petrol fiyatlarının ortasında hala daha tehlikeli bölgeden çıkmadığını açıklaması ve IMF’nin küresel ekonomiye ilişkin uyarıları ile petrol fiyatları zirve seviyesinden bir miktar gerilemiştir. Ayrıca İran ve Batı arasındaki gerginlik nedeniyle bir haftada %6,3 artış kaydeden petrol fiyatları yüksek fiyatların talebi geriletebileceği endişeleriyle Şubat ayının son günlerinde gerilemiştir.

Şubat ayının son haftasında Libya Petrol Bakanlığı, üretimin bu ay günlük 100.000 varil artırılarak 1,4 milyon varile yükseldiğini bildirmiş, Suudi Arabistan’ın da petrol üretimini günlük 9 milyon varilin üzerine çıkardığı bildirilmiştir. Bu gelişmeler, önümüzdeki dönemde jeopolitik risklerin yeniden artmaması varsayımında, petrol fiyatlarının bir miktar daha gevşemesine neden olabilecektir.



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

Başak ERÇEVİK
b.ercevik@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1061

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net/araştırma
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.