



MISIRDA YETERSİZ TALEP ENDİŞELERİ SÜRÜYOR

M. Baki ATILAL
Araştırma, M¼d¼r
m.baki@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1071

Bařak Erçevik
Uzman Yardımcısı Adayı
b.ercevik@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1061

Araştırma B¼l¼m¼m¼z¼n Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net
www.turkishyatirim.com
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

MISIRDA YETERSİZ TALEP ENĐİŐELERİ SÜRÜYOR

Arjantin'de başlayan yağışların 8-10 gün içinde Brezilya'ya kayacağı, önemli üreticiler olan bu iki ülkenin arz beklentilerini iyileştireceği spekülasyonları mısır vadeliilerin Chicago'da Şubat'a yükselişle başlamasına neden olmuştur.

Ancak bu yağışların etkisi kalıcı olmamış yağışların sınırlı kalması yeniden kuraklık endişelerine yönelime neden olmuş, 25 Ocak haftasındaki bağlantıların Temmuz 2003'ten beri en düşük seviyede olması, USDA verilerine göre 31 Ocak itibariyle haftalık bazda ihracatın gerileme göstermesinin ve son olarak da üretiminde mısırın kullanıldığı etanolün üretiminin Haziran 2010'dan bu yana en düşük seviyede olmasının talebin azaldığı endişelerini uyarması ile Mart vadeli mısır kontratları, 8 Şubat'ta açıklanacak USDA tahminleri öncesi Chicago'da 7,11 dolara dek gevşemeyi sürdürmüştür.

USDA'nın raporunda 2012-2013 sezonu için stok tahminlerini 30 milyon buşel artırarak 632 milyona yükseltmesi stokların artacağı beklentisiyle mısırın 7,05\$'a dek gevşemesine neden olmuştur ki bu seviye de 11 Ocak'tan bu yana en düşük fiyat seviyesine işaret etmektedir, düşüş de burada sonlanmamış, mısır, 11 Ocak'tan 12 Şubat'a dek geçen zaman zarfında ilk kez 6,95 dolar ile 7 dolar seviyesi altına inmiş, değer kaybı 6,87 dolara dek devam ettirilmişdir.

Bu şekilde 9 günlük bir kayıp serisinin ardından tepki alımları ile toparlanmaya çalışan mısır, Güney Amerika'daki üretimi destekleyici hava raporlarının gelmeye devam etmesi ile arz fazlası beklentilerinin yeniden uyarılması ile güçsüz seyrini korumuş, teknik olarak da aşırı satış bölgesinde kalmayı sürdürmüştür. Ayrıca bu düşüşte açık pozisyon sayısının artmaya devam etmesi yeni kısa pozisyonların alındığını da göstermiştir.

Bu şekilde 11 güne uzayan kayıp serisinin ardından 15 Şubat'ta ayın ortasında ilk kez değer kazanmasında ise teknik olarak aşırı satış bölgesinde olan mısırın teknik alımlarla yükselmesi etkili olmuştur.

Bu teknik alımlarla 6,98 dolara dek yükselen mısır, 7 dolar psikolojik sınırını Arjantin'de üreticilerin pesunun dolar karşısında değer kaybının sürmesi beklentisi ile satışları erteledikleri spekülasyonu nedeniyle aşamamıştır.

Ardından da ekili alanlar ve stok fazlasına ilişkin spekülasyon ve beklentiler gündeme gelmiştir. USDA'nın ABD'de üretim beklentisini 14,53 milyon buşele yükseltmesinin ardından (önceki : 13,86 milyon buşel) Bloomberg araştırmasına göre de genel beklentinin ABD'de çiftçilerin 1936'dan bu yana ekili alanları en geniş seviyeye yükselteceği yönünde olacağını görülmesi ve ABD'deki Commodity Futures Trading Commission verilerine göre de hedge fon ve diğer büyük spekülörlerin net uzun pozisyonlarını azaltmaya başlaması mısırın değer kaybını genişletmesine neden olmuştur.

Bu değer kaybı serisini devam ettiren de USDA'nın 2013-14 sezonu için mısırdaki fiyat beklentisini 4,80 dolara düşürmesi olmuş, bu esnada düşen fiyatlar nedeniyle Çin'in ABD'den senenin ilk alımı olarak 120,000 metrik tonluk mısır alması fiyatları bir miktar desteklemesi ile 21 Şubat'ta kapanışa doğru işlemler 6,87 dolardan geçmekteydi.

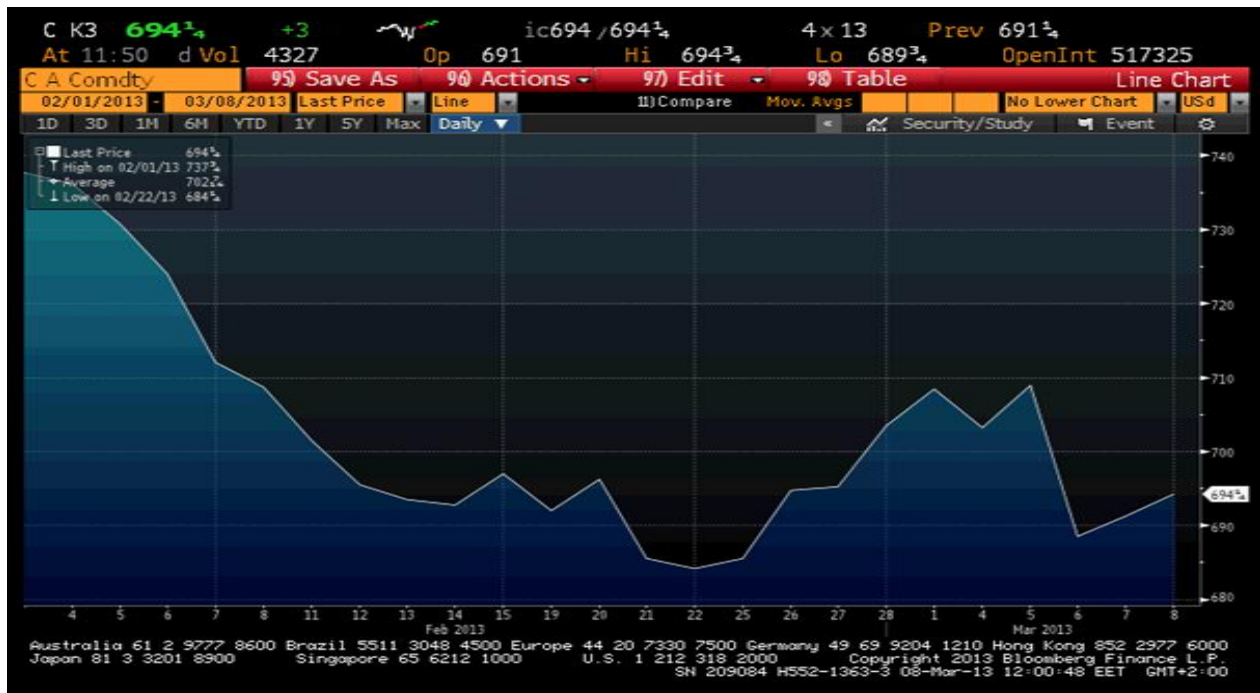
MISIRDA YETERSİZ TALEP ENĐİŐELERİ SÜRÜYOR

Bu üretim rekoruna ek olarak USDA'nın stok tahminini 1988 yılından bu yana en yüksek seviyeye revize etmesi, ABD'nin Arjantin ve Brezilya ile yoğun rekabet yaşayacağı öngörüsü ve etanol üretiminin yatay kalmaya devam etmesi de mısır üzerinden ilerleyen dönemde sürmesini beklediğimiz baskının temel dayanaklarından biri olmaktadır.

USDA'nın raporunda ABD mısır stoklarının 2014 hasatından önce üç katına çıkarak 1988 yılından bu yana en yüksek seviyeye çıkacağını öngörmesi ile değer kaybetmeye devam eden mısır, Güney Amerika ile güçlü rekabetin ABD'nin ihracatını sınırlayacağı spekülasyonu ve mısır ekili alanların 1936'dan bu yana en yüksek çıkacağı öngörüsünden hareketle spekülasyonların kısa pozisyonlarını artırması nedeniyle baskılanmayı sürdürmüştür. Bu baskı, Çin'de hasata kadar stokların talebi karşılamayacağı nedeni ile Çin'in ABD'den mısır alımlarını artıracığı spekülasyonu ile 7 dolar üzerinde yükselmeye başlamış, Çin'in toplamda 300.000 tonu bulan Eylül teslimatlı alım yapması ile değer kazançlarını genişletmiştir.

Mart vadeli mısır kontratları ABD'de mısır yetişen alanlarda eriyen karların hava ve üretim koşullarını uygunlaştırması ve Çin'in aksine Güney Kore'nin (ki Güney Kore Asya'nın en büyük 2. Mısır tüketicisi) Güney Amerika'nın rekabetçi fiyatları nedeniyle) ABD'den ithalatını azaltacağı spekülasyonları nedeniyle 7,18 dolara dek gevşeyerek Mart ayına başlamış ve ABD'de kar fırtınası beklentilerinin üretim koşullarını iyileştirecek olmasının olumsuz etkisi ile 6,90 \$ sınırının altına dek sarkmıştır.

Mısır için talep yetersizliği ile oluşması beklenen arz fazlası, buğdayın fiyat marjının daralması sonucunda mısırı hayvan yemi olarak da ikame etmeye başlaması ve etanol üretiminin de düşüşün ardından durağan olmaya devam etmesi ile beklentimiz baskının devam etmesi şeklindedir. Kısa pozisyonların artıyor olması da yükseliş hareketlerinin anlık olmasına ve kısa sürede realize edilmesine neden olabilecektir.



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.