

TARIMSAL EMTİADA



Hazırlayan:
EVİRİM KÜÇÜK

Aralarında Rabobank ABN Amro Cohen&Steer, Goldman Sachs'ın olduğu finans kuruluşları, bu yıl tarım ürünlerinde fiyatların psikolojik bariyerleri aşabileceği görüşünde. Sektörde en büyük risk olarak hava koşulları gösteriliyor. Hava koşulları fiyatları aşağı çekebileceği gibi hızlı fiyat yükselişlerine de neden olabilir.

FİYATLAR ARTACAK



4 FİYATLARI ETKİLEYECEK RISK

- 1) FİYATLARIN DİP SEVİYELERE GELMESİNİN ÜRETİM ALANLARINDAKİ ARTIŞI SINIRLAYACAK OLMASI.
- 2) EKONOMİK BÜYÜMEYE PARALEL OLARAK TALEBİN GÜÇLENMESİ.
- 3) LATİN AMERİKA'YA KURAKLIK AVUSTRALYA'YA İSE AŞIRI YAĞMUR GETİRMESİ BEKLENEN LA NİNA'NIN YARATACAĞI RİSKLER.
- 4) FONLARIN TARIMSAL EMTİA PIYASALARINDA AKTİF OLMAYA DEVAM ETMESİ.

Geçtiğimiz yıl metal fiyatlarında yaşanan artışın aksine tarımsal emtia piyasaları yatırımcısına kaybettirdi. Üretim artışı hem tahılları hem de tropikal emtialar olarak da adlandırılan kahve, kakao gibi ürünlerin fiyatlarını baskıladı. Bu yıl ise tarımsal emtia piyasalarında daha pozitif bir görünüm hakim. Analistlere göre bu yıl fiyatları destekleyecek dört faktör öne çıkıyor; fiyatların dip seviyelere gelmesinin üretim alanlarındaki artışı sınırlayacak olması, ekonomik büyümeye paralel olarak talebin güçlenmesi, Latin Amerika'ya kuraklık Avustralya'ya ise aşırı yağmur getirmesi beklenen La Nina'nın yaratacağı riskler ve yatırımcının tarım emtialarına ilgisinin sürmesi.

Yatırımcısına en çok şeker kaybettirdi

Emtia piyasasında geçen yıl yatırımcısına en çok kaybettiren yüzde 22.2 ile şeker oldu. Şekeri, yüzde 11 ile kakao, yüzde 7.9 ile kahve, yüzde 4.4 ile soya fasulyesi ve yüzde 0.3 ile mısır takip etti. Bu yıla da çok parlak başlamadılar. Ancak 2018 hep böyle gitmeyecek...

Aralarında Rabobank, ABN Amro, Cohen&Steer, Goldman Sachs'ın olduğu finans kuruluşları bu yıl tarım ürünlerinde fiyatların psikolojik bariyerleri aşabileceği görüşünde. Analistler buğday fiyatlarında 5 dolar/buşel, Arabica kahvede 150 sent/pound, kakaoda 2 bin 300 dolar/ton seviyelerinin üzerini konuşuyor.

En büyük risk hava koşullarında

2017'de tarımsal emtia fiyatları zayıf bir görünüm sergiledi ancak Rabobank 2018'de bazı değişiklikler yaşanabileceğini söylüyor. Birçok tarımsal emtianın fiyatları düşük seviyelerde, fakat üretim dengelerinde sıkışma söz konusu ve bu stok oluşturma trendini tersine çevirebilir. Sektörde en büyük risk olarak hava koşulları gösteriliyor. Hava koşulları fiyatları aşağı çekebileceği gibi hızlı fiyat yükselişlerine de neden olabilir.

Rabobank'a göre bu noktada özellikle La Nina'nın gelişimi dikkatle takip edilmeli. 2018'de La Nina'nın oluşma olasılığı yüzde 70. Bu, ABD'deki üretim bölgelerinde havanın ısınmasına ve ciddi bir kuraklığa yol açabilir. Bankanın analistleri



bundan dolayı birçok tarımsal emtiada aşağı yönlü risklerin sınırlı olduğunu, yukarı yönlü risklerin ise çok daha fazla olduğunu düşünüyor. Ayrıca fonların tarımsal emtia piyasalarında aktif olmaya devam etmesini bekliyorlar. Bu da işlem hacmini artıracak bir faktör olarak dikkat çekiyor.

Kahve fiyatları durgun seyir izledi

Kahve fiyatları yılın ikinci yarısında durgun bir seyir izledi. Brezilya'da hava düzelleme gösterince Arabica tipi kahvede kısa pozisyonlar Eylül'den sonra artmaya başladı. Bu da fiyatları yukarı yönlü destekliyor, Arabica kontratlarında fiyatlar



150 cent/lb seviyesini aşabilir. Talebin gücünü koruması nedeniyle Brezilya ve Vietnam'daki üretime rağmen 2018-2019 döneminde sadece 3 milyon çuval fazla oluşacağı öngörülmüyor.

Küresel buğday pazarında güçlü arz bulunuyor. Ancak Çin, dışarıda tutulduğunda arzın 2017-2018 döneminde fazla

değişmediği görülüyor. Bu da stokların dengelenmesinde önemli bir dönüm noktası olarak değerlendiriliyor. Dünyada ihraç edilebilir stokların azalması nedeniyle 12 aylık süre zarfında CBOT buğday fiyatlarının güçlü bir görünüm sergileyebileceği tahmin ediliyor. Rabobank 2018-2019'da Çin hariç, 7 milyon ton küresel açık verme-

sini bekliyor. Bu da 2012-2013'den bu yana piyasalarda oluşan ilk açık olacak.

Psikolojik seviyeleri aşabilir

ABN Amro da 2018'de tarımsal emtia için pozitif öngörüler ortaya koyuyor. Hollanda merkezli finans kuruluşu, buğday, mısır ve kahve fiyatlarının üretimin azalmasına paralel olarak psikolojik seviyeleri aşabileceğini tahmin ediyor. Tahılların özellikle Çin'den gelecek talebin olumlu etkisini hissedebileceğini bildiren bankanın analistlerine göre tropik emtialar olarak adlandırılacak kahve ve kakao gibi ürünlere ise ABD ve Avrupa tarafından gelecek talep etkili olacak.

Özellikle kahve talebinde önemli bir artış beklendiğini vurguluyorlar. ABN, Chicago'da buğday fiyatlarının yılı 5 dolar/buşel ile 2017'nin üzerinde kapatmasını bekliyor. 2019 ortasında ise bu bariyerin aşılmasını bekliyor. Mısır ve soya fasulyesi için fiyat beklentisi de 4 dolar ile yine 2017 fiyatlarının üzerinde. ABN, 2018'de kahve fiyatlarının 150 sent/pound düzeyine geleceğini öngörüyor. Kakao için yıl sonu tahmini ise 2 bin 300 dolar. New York'ta kakao Aralık ortalarında bin 950 dolardan alıcı buluyordu.

Tarımsal emtia fiyatlarının getirisinin geçtiğimiz yıl yaklaşık yüzde 13 azaldığını ancak bu oranın 2018'de sadece yüzde 0.9 negatif bölgede olacağını öngören Goldman Sachs, bazı ürünlerde fiyat beklentisini yükseltti. Goldman, pamuk fiyatı beklentisini 5 sent artırarak 75 cent/pound düzeyine, Arabica kahve fiyatını 140 cent/lb, kakao fiyat beklentisini de 2 bin dolar/ton seviyesine çıkardı.

Buğdayın kalitesi azalabilir

Cohen&Steers emtia stratejistleri de aynı görüşte. Portföy yöneticisi ve Başkan Yardımcısı Ben Ross, şişmiş küresel envanterin 2017-2018 döneminde fiyatları baskıladığını ancak mısır ile buğdayda fiyatların, kuzey yarım kürede ekim alanlarının azalması anlamına gelecek seviyelere indiğini belirtiyor. Şirketin analistlerine göre ABD ve Avustralya'da meteoroloji uzmanlarınca oluşmaya başladığı doğrulanan La Nina'nın getireceği kuraklık Brezilya ve Arjantin'in mısır üretimine, yağmurlar ise Avustralya'nın buğday kalitesine zarar verebilir.