

Emtia endeksleri ve beklentiler...

Son günlerde emtia fiyatlarındaki artış sürerken, emtiaların fiyatlarını sepet halinde izleyen endeksler de daha fazla gündeme gelmeye başladı. Uluslararası piyasalarda bu endeksler arasında 3 tanesi öne çıkıyor:

1. Dow Jones-UBS Emtia Endeksi
2. Thomson Reuters/Jefferies CRB Endeksi
3. S&P GSCI (Goldman Sachs Commodity Index)

Dow Jones-UBS:

19 adet emtia fiyatını izleyen bu endeks, 3 gösterge endeks arasında değerli metallere %14 ile en fazla ağırlık vermesiyle öne çıkıyor. Enerji %33 pay ile bu endekste en büyük ağırlığa sahip olmakla birlikte, diğer endekslere kıyasla daha düşük ağırlığa sahip. Dow Jones-UBS, 3 endeks arasında en dengeli dağılıma sahip olmasıyla da dikkat çekiyor.

Thomson Reuters / Jefferies CRB Endeksi

Geçmişte bültenlerimizde sıkça yer verdiğimiz bu endeks, 19 değişik emtianın fiyatını izliyor. Bu endekste de enerji en fazla ağırlığa sahip (%39) iken, tarımsal emtialara %30 ile en fazla ağırlık veren endeks. Bunun dışında endüstriyel metaller %18 ve değerli metal %14 oranında payları var.

S&P GSCI:

24 adet emtia fiyatını izleyen bu endeks daha çok enerji ağırlıklı bir endeks. İçeriğinde enerji grubunun payı %67 ile oldukça yüksek. Değerli metallerin ağırlığının %3,4 ile çok daha sınırlı olduğu dikkat çekiyor. Bunun dışında tarımsal emtialar %19 ve endüstriyel metaller ise %8 oranında ağırlıklandırılmış.

Bu endeksin diğer iki endekse göre bir diğer önemli farkı da enerji grubunun içinde hem WTI tipi petrol fiyatının (%35) hem de Brent tipi petrol fiyatının bulunması. Diğer iki endekste ise petrol fiyatı için WTI tipi petrol kullanılıyor.

Endekslerin performansları incelendiğinde, S&P GSCI endeksinin son yıllarda belirgin bir şekilde daha iyi performans gösterdiği görülüyor. Bu endeks, 2008 başına göre %14 yükselirken, DJ-UBS endeksi %12 ve Thomson Reuters / Jefferies CRB de %3 oranında düştü.

S&P GSCI endeksi, petrol fiyatlarında son bir yılda -özellikle Ortadoğu ve Kuzey Afrika'da yaşanan gerginlikler nedeniyle son 1,5 ayda- yaşanan artışın etkisiyle daha iyi bir performans gösteriyor.

Önümüzdeki dönemde doların zayıf olması (US Dollar Index son 16 ayın en düşüğünde), genel olarak emtia fiyatlarını desteklemeye devam edecek. Artan enflasyon nedeniyle hem gelişmiş (AB, İngiltere) hem de gelişmekte olan ülkelerin bazıları (Brezilya, Hindistan) faiz artırımlarına başlarken Fed'in gevşek para politikasına devam etmesi bekleniyor; bu durum doların değerinin düşük kalmasını sağlayabilir.

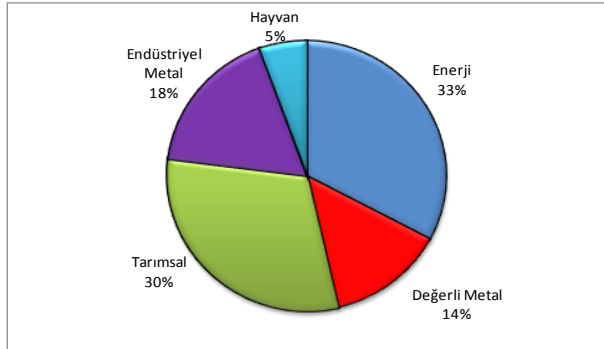
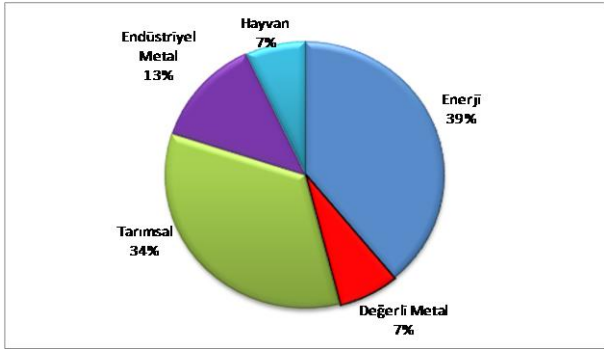
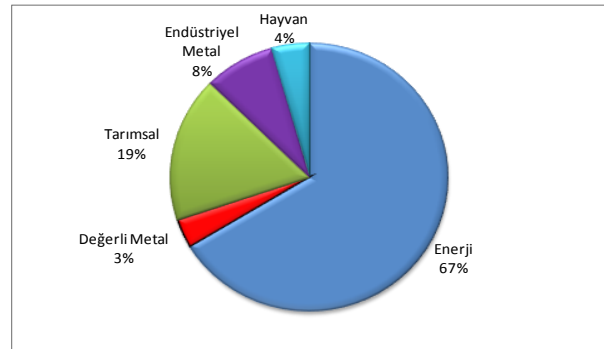
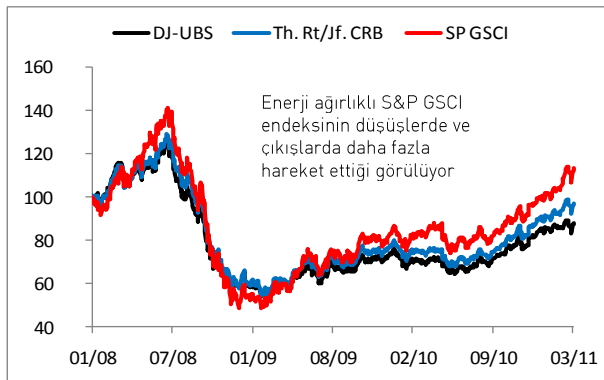
Ayrıca Ortadoğu'daki gerginliklerin sürmesi ile arza ilişkin endişeler, başta petrol olmak üzere enerji ile ilgili emtiaların fiyatlarının yüksek kalmasını sağlayacak.

Avrupa borç krizi, enflasyon endişeleri, Japonya ve ABD'nin yüksek borç oranları, Basel 3 çerçevesinde bankaların sermaye ihtiyaçlarının artacak olması gibi risk faktörleri de güvenli liman olarak talep gören değerli metal fiyatlarının yüksek kalmasını sağlayacak. Nitekim altın ve gümüş bugün itibarıyla rekor seviyelerden işlem görüyor.

Çin ve Hindistan başta olmak üzere hızlı büyüyen gelişmekte olan ekonomilerin güçlü talebi endüstriyel metal fiyatlarını destekleyecek. Ayrıca yılın ikinci yarısından itibaren Japonya'da başlaması beklenen yeniden inşaat faaliyetlerinin de endüstriyel metaller olan talebi artırması beklenebilir.

Kuraklık ve sel gibi doğal sebeplerle gıda arzının azalması ile Çin gibi kalabalık ülkelerde hanehalkı gelirinin artması sonucunda gıda talebinin artması, tarımsal emtia fiyatlarını destekleyecek.

Yukarıda anlatılan faktörler nedeniyle emtia fiyatlarının 2011'in geri kalanında da güçlü seyretmesini bekliyoruz.

Grafik 1: Dow Jones – UBS Emtia Endeksi**Grafik 2: Thomson Reuters/Jefferies CRB Endeksi****Grafik 3: S&P GSCI Endeksi****Emtia Endekslerinin Performansları****Şahin Zuluğ**

Ekonomik Araştırmalar Birimi

Shahin.Zuluğ@akbank.com

Strateji - Ekonomik Araştırmalar

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek Baş Ekonomist	0 212 350 62 10	Fatma.Melek@akbank.com
Sibel Yapıcı	0 212 350 62 12	Melek.Yapici@akbank.com
şahin Zuluğ	0 212 350 62 14	Şahin.Zulug@akbank.com
Ayça Karaca	0 212 350 62 19	Ayca.Karaca@akbank.com
Eral Yılmaz	0212 350 62 39	Eral.Yilmaz@akbank.com
Alp Nasır	0212 350 62 11	Alp.Nasir@akbank.com

UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir Őekil ve surette n ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur.