

Bilanço Nasıl Okunur

Aylık Ekonomik Bülten Eki



Bilançolar pamuk arz ve talep tahminlerindeki değişiklikleri hesaplamanın bir yoludur. Aylık Ekonomik Bültenin yeni okuyucularına destek olmak üzere, bilançoların arkasındaki temel terminoloji ve kavramlar aşağıda açıklanmıştır.

Hasat Yılı

Hasat yılı, tüm pamuk istatistikleri için zaman çerçevesidir. Mali yıllar gibi, hasat yılları da Ocak-Aralık yıllık takvime karşılık gelmez.

Bunun yerine, hasat yılı (pazarlama yılı olarak da bilinir), bir sonraki hasat gelmeden önce belirli bir hasadı satış zamanı olarak düşünülebilir. Farklı ülkeler, hasat yılları için kendilerine özgü takvimlere sahip olabilir (örneğin, Hindistan hasat yılı Ekim-Eylül arasındadır). Uluslararası pamuk hasat yılı, kuzey yarım küredeki üretime dayalıdır ve 1 Ağustos'ta başlayarak 31 Temmuz'da sona erer.

Aylık Ekonomik Bültendeki bilançolarda sunulan tüm rakamlar, bütün hasat yılı için yapılan tahminlerdir. Aylık başlıkları olan en sağdaki iki sütun, geçen ay öğrenilen yeni bilgilere göre bütün hasat yıllarına ilişkin tahminlerin nasıl değiştiğini vurgular. Örneğin, Nisan 2023'te oluşturulan bilançolardaki en sağdaki sütunlar, okuyucunun bütün 2022/23 hasat yılı (Ağustos 2022-Temmuz 2023) için yapılan en son tahminleri (bu örnekte Nisan 2023'te) Mart 2023'te açıklanan bütün 2022/23 hasat yılı tahminleri ile karşılaştırmasına olanak tanır.

Uluslararası Hasat yılı = Ağustos'tan Temmuz sonuna kadar

2023/24 hasat yılının tamamı için farklı aylarda yapılan tahminler

Dünya Pamuk Bilançosu

Milyon x 480lb. Balva	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Mart	2022/23 Nisan
Başlangıç Stokları	82.8	82.5	98.2	86.3	86.1	86.2
Üretim	118.5	120.2	111.5	116.0	115.1	115.9
Arz	201.3	202.7	209.7	202.3	201.2	202.1
Fabrika Tüketimi	119.9	104.2	123.3	116.3	110.1	110.2
Kapanış Stokları	82.5	98.2	86.3	86.2	91.1	92.0
Stok/Kullanım	68.8%	94.2%	70.0%	74.1%	82.8%	83.5%

Stoklar

Stoklar, depolarda depolanan pamuk miktarını ifade eder. Kuru ve dış etkenlerden uzak tutulursa, birkaç yıllık pamuk eğirme ve iplik üretimine uygundur.

Hasat yılının başında (1 Ağustos) depolarda bulunan pamuk miktarına başlangıç stokları denir. Bu hacim bir önceki hasat yılının kapanış stoklarına eşittir. Kapanış stokları, hasat yılının sonunda depolarda bulunan pamuk miktarıdır (31 Temmuz'da depolarda olacağı tahmin edilen miktar).

Dünya Pamuk Bilançosu

Milyon x 480lb. Balya	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Mart	2022/23 Nisan
Başlangıç Stokları	82.8	82.5	98.2	86.3	86.1	86.2
Üretim	118.5	120.2	111.5	116.0	115.1	115.9
Arz	201.3	202.7	209.7	202.3	201.2	202.1
Fabrika Tüketimi	119.9	104.2	123.3	116.3	110.1	110.2
Kapanış Stokları	82.5	98.2	86.3	86.2	91.1	92.0
Stok/Kullanım	68.8%	94.2%	70.0%	74.1%	82.8%	83.5%

Geçen hasat yılının kapanış stokları, bir sonraki hasat yılının başlangıç stoklarıdır.

Arz

Pamuk arzı, depolanan pamuk, yetiştirilen pamuk miktarı ve pamuk ithalatının toplamıdır.

Mevcut hasat yılında yetiştirilen ve hasat edilen pamuğa üretim adı verilir.

Küresel düzeyde, ithalat denklem dışında tutulur (dünya henüz başka gezegenlerle ticaret yapmıyor).

Başlangıç Stokları = Hasat yılı başında (1 Ağustos'ta) depolarda bulunan pamuk miktarıdır

Üretim = Belirli hasat yılında yetiştirilerek hasat edilen pamuktur

İthalatlar = Ülkeye giren pamuk miktarlarını ifade eder

Arz = Başlangıç Stokları + Üretim + İthalatlar

Çin Pamuk Bilançosu

Milyon x 480lb. Balya	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Mart	2022/23 Nisan
Başlangıç Stokları	38.0	35.9	36.3	37.8	38.6	38.6
Üretim	28.0	27.5	29.6	26.8	29.5	30.5
İthalat	9.6	7.1	12.9	7.8	7.5	7.3
Arz	75.6	70.5	78.8	72.4	75.6	76.3
Fabrika Tüketimi	39.5	34.0	41.0	33.8	36.0	36.5
İhracat	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1
Talep	39.7	34.2	41.0	33.9	36.1	36.6
Kapanış Stokları	35.9	36.3	37.8	38.6	39.4	39.7
Stok/Kullanım	90.4%	106.4%	92.2%	113.9%	109.2%	108.4%

Talep

İplik üretiminde kullanılan veya işletmelerde dokusuz yüzeyler gibi ürünlere dönüştürülen pamuk miktarına işletme kullanımı veya tüketim denir.

Pamuk talebi, işletme kullanımı artı pamuk ihracatlarına eşittir. İthalatlarda olduğu gibi, ihracatlar da küresel hesaplamalarda hariç tutulur.

İşletme-Kullanımı = Tüketim = İplik üretiminde kullanılan veya başka ürünlere dönüştürülen pamuktur

İhracatlar = Ülke dışına sevk edilen pamuktur

Talep = İşletme-Kullanımı + İhracatlar

Çin Pamuk Bilançosu

Milyon x 480lb. Balya	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Mart	2022/23 Nisan
Başlangıç Stokları	38.0	35.9	36.3	37.8	38.6	38.6
Üretim	28.0	27.5	29.6	26.8	29.5	30.5
İthalat	9.6	7.1	12.9	7.8	7.5	7.3
Arz	75.6	70.5	78.8	72.4	75.6	76.3
Fabrika Tüketimi	+ 39.5	34.0	41.0	33.8	36.0	36.5
İhracat	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1
Talep	39.7	34.2	41.0	33.9	36.1	36.6
Kapanış Stokları	35.9	36.3	37.8	38.6	39.4	39.7
Stok/Kullanım	90.4%	106.4%	92.2%	113.9%	109.2%	108.4%

Kapanış Stokları

Kapanış stokları, bilanço hesaplamalarımızda döngüyü kapatır ve arz ile talep arasındaki farktır.

Kapanış Stokları = Arz – Talep

Stok-Kullanım Oranı

Bilançoda yer alan başka bir istatistik de stok-kullanım oranıdır.

Stok-kullanım oranı aslında yanlış bir adlandırmadır zira kapanış stoklarının işletme kullanımından ziyade talebe bölünmesi ile elde edilir.

Yorumlayacak olursak, %50'lik oran, bir hasat yılındaki talebinin yarısının mevcut kapanış stokları ile karşılanabileceğini ifade eder. Bu arz ve talep ölçüsü geleneksel olarak pamuk fiyatları ile ilişkilendirilmiştir, ancak bu ilişkide sapmalar meydana gelebilir.

Yüksek stok-kullanım oranları geleneksel olarak daha düşük pamuk fiyatları ile ilişkilendirilir

Düşük stok-kullanım oranları geleneksel olarak daha yüksek pamuk fiyatlarıyla ilişkilendirilir.

Stok-Kullanım Oranı = Kapanış Stokları / Talep

Çin-Hariç-Dünya

Geçmişte, Çin hükümeti küresel pamuk stoklarının büyük bir bölümünü elinde tutuyordu. Bu rezervler, Çinli işletmeler veya uluslararası ticaret için serbestçe kullanılabilir stoklar olarak mevcut değildi. Bu nedenle (ve temelde Çin dışındaki arz ve talebi incelemek için), Çin-hariç-dünya pamuk arz ve talebine bakmak yaygın hale geldi.

Çin-hariç-dünya bilançosu için birçok girdi aslında basittir ve temelde küresel hacimler eksi Çin hacimleridir.

Çin-Hariç-Dünya Başlangıç Stokları = Dünya Başlangıç Stokları – Çin Başlangıç Stokları

Çin-Hariç-Dünya Üretim = Dünya Üretimi – Çin Üretimi

Çin-Hariç-Dünya İşletme Kullanımı = Dünya İşletme Kullanımı – Çin İşletme Kullanımı

Çin-Hariç-Dünya Kapanış Stokları = Dünya Kapanış Stokları – Çin Kapanış Stokları

İthalat ve ihracatın Çin'e ve Çin'den yapılan ticareti yansıttığı için ticari durum biraz daha karmaşıktır. Çin-hariç-dünya ihracatı, Çin ithalatıdır. Çin-hariç-dünya ithalatları, Çin'den sevk edilen ihracatlarıdır.

Çin-Hariç-Dünya İthalatları = Çin İhracatları

Çin-Hariç-Dünya İhracatları = Çin İthalatları

Çin-hariç-dünya stok-kullanımı için farklı kuruluşlar farklı formüller benimsemiştir. Cotton Incorporated'ın hesaplamaları, kapanış stoklarının talebe oranı (işletme kullanımı + ihracat) olan ülke bazındaki stok-kullanım denklemleriyle tutarlıdır. Bazı başka kuruluşlar, stok-kullanımını, Çin-hariç-dünya kapanış stoklarının Çin-hariç-dünya işletme-kullanımına (Çin'e yapılan ihracatlar hariç) oranı olarak tanımlamakta Aylık Ekonomik Bültende Çin-hariç-dünya stok-kullanımı için kullanılan tanımlama aşağıda görülmektedir.

Çin-Hariç-Dünya Kapanış Stokları / Çin-Hariç-Dünya Talebi

ve burada

Çin-Hariç-Dünya Talebi = Çin-Hariç-Dünya İşletme-Kullanımı + Çin İthalatları

Çin-Hariç-Dünya Bilançosu						
Milyon x 480lb. Balya	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Mart	2022/23 Nisan
Başlangıç Stokları	44.8	46.6	61.9	48.5	47.5	47.7
Üretim	90.5	92.7	81.9	89.2	85.6	85.4
Çin'den İthalatlar	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1
Arz	135.5	139.5	143.8	137.8	133.3	133.2
Fabrika Tüketimi	80.4	70.2	82.3	82.5	74.1	73.7
Çin'e İhracatlar	9.6	7.1	12.9	7.8	7.5	7.3
Talep	90.0	77.4	95.2	90.4	81.6	80.9
Kapanış Stokları	46.6	61.9	48.5	47.7	51.7	52.3
Stok/Kullanım	51.8%	80.0%	51.0%	52.7%	63.4%	64.7%

Kaynak: Amerika Tarım Bakanlığı