



**ALÜMİNYUMDA ARZ FAZLASI GÜNDEMDE**

**M. Baki ATILAL**  
Araştırma, M¼d¼r  
[m.baki@turkishyatirim.com](mailto:m.baki@turkishyatirim.com)  
**+ 90 212 315 1071**

**Bařak Erçevik**  
Uzman Yardımcısı Adayı  
[b.ercevik@turkishyatirim.com](mailto:b.ercevik@turkishyatirim.com)  
**+ 90 212 315 1061**

Araştırma B¼l¼m¼m¼z¼n Hazırladığı Diğer Raporlarımıza  
[www.turkborsa.net](http://www.turkborsa.net)  
[www.turkishyatirim.com](http://www.turkishyatirim.com)  
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

## ALÜMİNYUMDA ARZ FAZLASI GÜNDEMDE

Çin’de ve ABD’de genişlemeye devam eden imalat PMI’lar ve ABD’de FED’in tahvil alımlarının devam beklentisini destekleyen tarım dışı istihdam verisinin desteği ile LME’de alüminyum kontratlarda açık pozisyon sayısı Temmuz 2012’den beri en düşük seviyeye gelmiş, bu şekilde alüminyum, diğer sanayi metalleri gibi Şubat ayına da yükselişe başlamıştır. FED’in desteğini yükseliş için kullanmaya devam eden alüminyum 2,100 dolar seviyesini test ettikten sonra bu seviyelerden kar realizasyonları ile 2,090 dolara dek gevşemiş, bu seviyelerden geri çekilme eğilimi Euro bölgesini etkileyen İspanya ve İtalya kaynaklı siyasi belirsizlik ve gerilimlerin küresel ekonomiye olumsuz etki edip emtia talebini sınırlayacağı endişeleri ile devam etmiştir.

4 Şubat haftasının ilk günlerinde İspanya başbakanı Rajoy ve partisinin çeşitli yolsuzluklara karışmış olabileceğine dair İspanyol basınında yer alan haberlere ek olarak 24-25 Şubat’ta İtalya’da yapılacak seçimlerin belirsizliği gündemi hayli ısıtmış ve İspanya ve İtalya tahvil faizlerinin hızla yükselişe geçmesine neden olmuştur. Çin’de hizmet PMI’ların verdiği büyüme sinyalleri ihracat rakamları ile desteklenince yeniden yükselişe geçen alüminyum AB’nin 7 yıllık bütçesinde uzlaşmanın sağlanmasından da yarar sağlamıştır. LME’de 3 ay vadeli kontratlar Çin yeni yıl tatilinin başlangıcında 2,120 dolardan işlem görmekteydi.

11-15 Şubat haftasında açıklanacak Euro bölgesi büyüme verilerinin daralma sinyali vereceği beklentisi de sanayi metallerini baskılamaya devam ederken gerilemeye devam eden alüminyum vadeli kontratları, ABD ve Çin’de toparlanan talebin arz fazlasını emebileceği spekülasyonu ile bu seviyelerden toparlanma eğilimine girmeyi denese de Euro Bölgesi’nde resesyonun beklenenden daha fazla derinleşmesinin metale yönelik talep görünümünü olumsuz etkilemesi ve Çin’in tatilde olmasının etkisi ile birlikte yeniden yönünü aşağı çevirmiştir.

Bu düşüşe küresel otomobil satışları ile ara verilmiş, küresel oto satışlarındaki artışın etkisiyle 2,166.50 dolar ile altı haftanın zirvesine çıktuktan sonra 15 Şubat’ta ABD’de Ocak ayı sanayi üretim verisinin beklenmedik şekilde daralma işareti vermesi, G20 zirvesinin kur savaşları gölgesinde başlamasının yarattığı temkinlilik ile alüminyum kar satışları ile karşılaşmıştır.

18 Şubat’ta yeni haftaya başlarken ise G20’den gelen esnek kurlara bağlılık taahhüdü, FED Başkanı Bernanke’nin gevşek para politikasına bağlı kalınacağı açıklaması ve Beyaz Saray’dan gelen Başkan Obama’nın otomatik harcama kesintilerini önleme konusunda çözüm arayışları için Cumhuriyetçilerle birlikte çalışmaya hazır olduğu açıklamasına karşın Çin’de Ticaret Bakanlığı’nın açıklamasına göre, yeni yıl tatili döneminde, perakende satışların 2009 yılından bu yana en yavaş artışını kaydettiğinin bildirilmesi alüminyumun yeni haftaya düşüşle başlamasına neden olmuş, vadeli kontratlar 2,143 dolar seviyesine dek gevşemeye devam etmiştir.

Bu gevşeme eğilimi Çin’de stokların artmış olabileceği spekülasyonu ile devam ettirilirken FED’in 29-30 Ocak FOMC toplantı tutanakları pek çok emtiaya olduğu alüminyuma da sert darbe indirmiş, FED’in tahvil alımlarının işsizlik oranında hedef olarak belirlenen seviyeler dahi görülmeden yavaşlatılabileceği veya sonlandırılabilmesi ihtimalinin gündeme getirilmesi sanayi metalinin 21 Şubat’ta 2,080 dolar seviyelerine dek geri çekilmesine neden olmuştur ki bu da o zamana kadarki 4 haftanın en düşük seviyesine işaret etmektedir.

## ALÜMİNYUMDA ARZ FAZLASI GÜNDEMDE

Bu hızlı geri çekilmede Çin'de arzın talebi aşmasına bağlı olarak antrepolarda alüminyum stoklarının rekor seviyeye tırmanması da rol oynamış, SMM Information'ın verilerine göre stoklar geçen yılın aynı dönemine göre 750 bin ton artarak 1 milyon 119 bin ton seviyesine ulaşmıştır.

Bu sert düşüşün ardından Uluslararası Alüminyum Enstitüsü'nün global çıktı miktarının Ocak'ta geçen yılın aynı dönemine göre %5,7, Çin'in üretiminin ise %16 arttığını açıklaması ve bunun da bir arz fazlası yaratacağı spekülasyonu ile 14 haftanın en sert düşüşünü yaşayarak 2,044 dolara dek değer kaybını genişletmiş ve bu düşüşü 25 Şubat ile başlayan Şubat ayının son haftasına da taşıyarak 2,030 dolara gerilemiştir.

Dünyanın en büyük ikinci ekonomisi ve önemli bir emtia talepçisi olan Çin'de HSBC İmalat PMI verisinin ülkede imalat sanayinin hız kesmiş olsa da genişlemeyi sürdürmesi ve İtalya'da 24-25 Şubat'ta yapılan seçimlerin sonuçlarına dair iyimserlikle hafifçe yükselmeye çalışsa da alüminyum, 4 Mart 2013 günü itibariyle son 11 gündür değer kaybetmekteydi ve bu da Haziran ayından bu yana en uzun süreli düşüş dönemine işaret etmektedir.



## ALÜMİNYUMDA ARZ FAZLASI GÜNDEMDE

Çin’de imalat PMI verisinin yanından hizmet PMI verisinin de toparlanmanın yavaşlamış olabileceği sinyali vermesi ve ABD’de 4.çeyrek büyüme verisinin beklentilerin altında kalması, Çin’in emlak kontrollerini artırmak amacıyla bazı kentlerde ikinci konut mortgage kredilerinde ön ödeme ve faizlerinin artırılmasını talep etmesi ve ABD’de otomatik harcama kesintilerinin devreye girmesi sonucunda Haziran’dan bu yana en uzun kayıp serisini yaşayan alüminyum, 1,980\$ Seviyelerine dek geri çekilmiştir.

Sanayi metallerinin Çin’in büyüme tahminini açıklaması ve harcamalarda öngördüğü artış (özellikle savunma harcamaları) ile FED Başkan Yardımcısı Yellen’ın da parasal genişlemeleri ve devam etmesi gerektiğini savunması ile küresel büyümenin destekleneceği beklentisi ile yükselişine alüminyum da eşlik ederek bir miktar yükseliş kaydetse de arz fazlası gündeminin baskısı devam ettiği için LME’de 3 ay vadeli kontratlar 1,950 dolar seviyelerine yaklaşmıştır.

Arz fazlasına işaret eden veri akışı alüminyum için 2,100 direncini güçlendirmekte ve beklentileri olumsuz yönde etkilemektedir. Talep tarafında canlanma sinyalleri gelmeden, veri akışları ile sağlanacak yükselişlerin kısa sürede realize edilebileceğini dolayısıyla kalıcı bir toparlanma eğiliminin güç olacağını öngörmekteyiz.

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza  
[www.turkborsa.net](http://www.turkborsa.net)  
[www.turkishyatirim.com](http://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.