



**ALÜMİNYUMDA BEKLENEN BOĞA PİYASASI İÇİN 2,060\$'IN
GÜÇLENDİRİLMESİ LAZIM**

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.

ALÜMİNYUMDA BEKLENEN BOĞA PİYASASI İÇİN 2,060\$'IN GÜÇLENDİRİLMESİ LAZIM

ALÜMİNYUM : Kasım ayının son işlem gününde ABD'de mali uçurum görüşmelerinde uzlaşılacağı iyimserliğinin yanında Alman parlamentosunun Yunanistan yardımını onaylaması ve Japonya'nın yeni canlandırma paketini (880 milyar yenlik) onaylanmasının küresel büyüme açısından destekleyici bir tablo çizmesiyle alüminyum vadeli kontratlar LME'de %1,45 değer kazanarak 2,000\$ seviyesine yönelmişti.

Aralık ayına başlarken ise ABD Senatosu'nda Cumhuriyetçilerin Demokratların sunduğu bütçe planını reddetmesi olumsuz bir gelişme olsa da Hazine Bakanı Geithner'in görüşmelerden umutlu olduğunu söylemesi ihtiyatlı iyimserliği korumuş, Çin'de hem resmi hem de HSBC PMI verilerinin imalat sanayinde genişlemeye işaret etmesi ile alüminyum değer kazanmaya devam etmiş, 3 ay vadeli kontratlar LME'de ton başına 2,125\$ ile iki ayın zirvesine oturmuştur. Alüminyum iki ayın zirvesinden indiren gelişme ise ABD'de hem ISM imalat verisinin Temmuz 2009'dan bu yana en düşük seviyeye gerilemesi ve mali uçurum görüşmelerinin tıkanması olmuştur. Bu şekilde dünyanın en büyük ekonomisinden gelen olumsuz sinyaller küresel resesyon endişelerini yeniden alevlendirmiş bu şekilde alüminyum 2,100\$'ın altına inmiştir.

Pek çok emtiada olduğu alüminyumda da Çin dünyanın en büyük kullanıcı ve aynı zamanda alüminyumun en büyük kullanıcısı konumundadır. Bu nedenle bakır gibi alüminyum da Çin kaynaklı gelişmelere (altyapı harcamaları, sanayi üretim verileri, yatırım harcamaları vb) oldukça duyarlıdır.

Aralık ayının ilk haftasında Çin Ulusal İstatistik Bürosu, Çin'de alüminyum üretiminin bu yılın Ağustos ayında 1,75 milyon ton ile rekor kırdığını, Ocak-Ekim döneminde ise geçen yılın aynı döneminde göre %11 artarak 16,5 milyon tona ulaştığını bildirmiştir. Büro, 2012'nin ilk 9 ayında alüminyum talebinin geçen yılın aynı dönemine göre %5,8 arttığını, bunun ise hem önceki yılki artış oranından %5 daha düşük olduğunu hem de 2000 yılından bu yana en yavaş talep artış hızı olduğunu açıklamıştır.

Dolayısıyla bu açıklamalar bu yıl alüminyumda da bir arz fazlası olabileceği şeklinde alüminyum değer kaybında küresel gelişmelere ek olarak spesifik bir neden olarak ortaya çıkmıştır. Çin Komünist Parti Polibürosu, ekonomi politikalarının istikrarla devam ettirileceğini ve gerektiğinde ince ayarlar yapılabileceğini açıklayınca, alüminyum da yeniden 2,100 dolar üzerinde kapanış gerçekleştirmiştir.

Dünyanın en büyük ekonomisi olan ABD'de mali uçurum konusunda daha fazla netliğe ihtiyaç duyulmasının yanı sıra Euro bölgesinde de resesyona işaret eden GSYH verileri ve ECB tarafından düşürülen büyüme beklentileri ile yükselişe ara veren alüminyum, Çin'de açıklanan TÜFE, perakende satışlar ve sanayi üretimi verilerinin ülkenin büyümesine dair verdiği olumlu sinyallere ek olarak ABD'de yeniden başlayan mali uçurum görüşmelerinden sonuç alınacağı umudu ve FED toplantısından varlık alım programını iki katına çıkarma kararı çıkabileceği beklentisi ile 12 Aralık'ta alüminyum 2,140\$ ile Aralık ayının en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

ABD Merkez Bankası FED, piyasalarda QE 3,5 olarak tanımlanan bir hamle açıklayarak her ayki 40 milyar dolarlık mortgage destekli tahvil alımlarına ek olarak bir de aylık 45 milyar dolarlık hazine tahvili alım kararı ilan etmiş ancak sonrasında FED Başkanı Bernanke'nin mali uçuruma dair açıklamaları ve uyarıları moralleri bozarak FED' in hamlesinin etkisini sınırlamıştır.

Ancak yine de Çin imalat PMI verisi, ABD'de son iki yılın en hızlı çıkışını gerçekleştiren sanayi üretimi ve Japonya'da parasal genişleme yanlısı LDP'nin erken genel seçimlerden lider çıkması, alüminyumun güçlü duruşunu korumasını sağlamıştır. ABD'de Başkan Obama'nın yeni bir bütçe planı sunması ve Cumhuriyetçilerin de görüşmelerin tamamlanması için Noel sonrası 26 Aralık'ı işaret etmelerinin yarattığı iyimserlik LME'de 3 ay vadeli kontratların 2,110 dolar seviyesini aşmasını sağlamıştır.

ALÜMİNYUMDA BEKLENEN BOĞA PİYASASI İÇİN 2,060\$'IN GÜÇLENDİRİLMESİ LAZIM

Londra Metal Borsası'nda 5,24 milyon metrik ton ile rekor seviyeye çıktığı bildirilen alüminyum bu şekilde yükseliş hareketine ara vermek durumunda kalmış, stoklardaki artış, ABD'deki mali uçurum endişeleriyle birleşerek vadeli kontratların 2,020\$ düzeyine dek gevşemesine neden olmuştur. Temsilciler Meclisi Başkanı Boehner'in planının onaylanmamasının bütçe görüşmelerini araya giren Noel tatili nedeniyle 2013'e sarkıtacağı ve mali uçuruma düşüleceği kaygısı bu sert düşüşe neden olduktan sonra Obama ve Boehner'den uzlaşmaya yönelik açıklamaların tansiyonu bir miktar düşürmesi ile emtia, Noel tatili öncesi yeniden yükselerek 2,080 doların üzerine çıkmıştır.

Çin'de sanayi şirketlerinin karlarının Ekim'in ardından Kasım'da da artması (yıllık bazda %20), Çin ekonomisinde toparlanma sinyallerini güçlendirince, dünyanın en büyük alüminyum talep edicisi de Çin olduğundan alüminyum mali uçurum belirsizliğine rağmen değer kazanmış, Çin'de açıklanan HSBC imalat PMI verisinin de son 19 ayın zirvesinde gerçekleşmesi de bu yükselişe katkı sağlamıştır.

Yeni yılın ilk ayına başlarken de ABD'de Temsilciler Meclisi'nin, ABD çalışanlarının büyük bölümü için vergi artırımlarını engelleyen yasayı onaylamasının ardından Çin'de resmi imalat PMI verisinin de 3 üst üste genişlemeye işaret ederek Çin ekonomisinde toparlanma sinyallerine katkı sağlamış, LME'de kontratlar hızla yükselmiş, Çin'den hizmet PMI'ların da ekonomik toparlanmayı desteklemesi ile 2,160 \$'ı test etmiş ancak ABD'de borç tavanı ve kamu borcu sürdürülebilirliği tartışmalarının da sert geçebileceği spekülasyonlarının yanında FED Açık Piyasa Komitesi toplantı tutanaklarında parasal genişlemelerin 2013'te bitirilmesi yönünde bildirilen görüşler ile 2,120\$ seviyesinin altına sarkmak durumunda kalmıştır.

ABD'de mali uçurum konusunun çözüme bağlanmış olmasının yanında, borç tavanı görüşmelerinde sorun çıkmaması halinde, Euro borç krizinin derinleşmeyi durdurmuş olması, Çin'den gelen PMI verileri başta olmak üzere ekonomik toparlanma sinyalleri ve Japonya'da da ekonomiyi canlandırmaya yönelik tedbirlerin hız kesmeden alınması için yeni hükümetin devam eden çalışmaları küresel büyüme beklentileri üzerine olumlu etkiler yaptığından, büyüme ve sanayi üretimi kanalı ile sanayi metallerini olumlu etkileyecektir, bu nedenle hızlı yükseliş hareketlerinde düzeltmelerin görülmekle birlikte sınırlı kalmasını ve dolayısıyla trendin yükseliş yönünde olmasını beklemekteyiz.



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.