



**ALÜMİNYUMDA 2,060\$ SEVİYESİ YÜKSELİŞİN
ANAHTARI OLABİLİR**

M. Baki ATILAL
Araştırma, Müdür
m.baki@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1071

Başak Erçevik
Uzman Yardımcısı Adayı
b.ercevik@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1061

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net
www.turkishyatirim.com
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

ALÜMİNYUMDA 2,060\$ SEVİYESİ YÜKSELİŞİN ANAHTARI OLABİLİR

Yeni yılın ilk ayına başlarken ABD'de Temsilciler Meclisi'nin, ABD çalışanlarının büyük bölümü için vergi artırımlarını engelleyen yasayı onaylamasının ardından Çin'de resmi imalat PMI verisinin de 3 ay üst üste imalat sanayinde genişlemeye işaret etmesi ile LME'de kontratlar hızla yükselerek 2,160 \$'ı test etmiş ancak FED FOMC toplantı tutanaklarında parasal genişlemelerin 2013'te bitirilmesi yönünde bildirilen görüşlerin ardından 2,100\$ seviyesinin altına sarkmak durumunda kalmıştır.

ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı verileri FED'in parasal teşviklerinin, FOMC tutanaklarında öne çıkan tarihten daha uzun sürebileceği algısı yaratınca, iyileşen risk iştahı sanayi metallerine yansımış, alüminyum da gevşemeyi sonlandırarak yönünü yukarı çevirmiş, Ocak ayının ikinci haftasına ise yatay bir seyirle başlamıştır.

ABD'de bilanço sezonunun Alcoa'nın önceki çeyrekteki zararın ardından bu mali dönemde kar açıklaması ile iyi başlaması ve Alcoa'nın 2013 küresel alüminyum talebini tahminini Çin'den toparlanma beklentileriyle yükseltmesi (Alcoa, global talebin 2013'te %7 büyüyeceğini bekliyor) ile alüminyum yatay seyrini yükselişe çevirmiş, Çin'de de ihracatın beklentileri neredeyse üç katlaması ile sanayi metali, toparlanma hareketini 2,095\$'a dek taşımıştır.

Çin'de TÜFE'nin beklenenden hızlı artmasının para politikasının gevşetilmesi için alanı daraltması sanayi metallerini olumsuz etkilese de ECB Başkanı Draghi'nin Euro bölgesinde toparlanma sinyalleri gelmeden ECB'nin çıkış gerçekleştirmeyeceğini bildirmesinin iyimserliğinin 14 Ocak haftasına taşınmasıyla alüminyum yükseliş eğilimini korumuş, bunda Japonya'nın ekonomik büyümeyi desteklemek üzere 10.3 trilyon yenlik teşvik paketi açıklaması da etkili olmuştur.

Sanayi metallerinin çoğunda olduğu gibi alüminyumda da, FED Başkanı Bernanke'nin Michigan Üniversitesi'nde yaptığı konuşma etkili olmuş, FED'in parasal genişlemeleri ne kadar sürdüreceğine dair spesifik tarih belirlenmediği açıklamasının hayal kırıklığının yanında büyüme endişeleri de talebin azalabileceği spekülasyonu ile alüminyum LME'de 2,050 doların altında değer kaybına yöneltmiştir. Bu değer kaybı Çin'in demiryolları dahil altyapı yatırımlarının 2013 yılında önemli ölçüde artırılarak hızlandırılacağı açıklaması ile durmuş, akabinde de Çin'in 4.çeyrekte %7,8 beklentiye karşılık %7,9 büyümesi, ülkenin sanayi üretiminin %10,2 beklentiye karşılık %10,3 büyümesi ve yavaşlamanın durmuş olması ile 2.055 dolara dek yükselmiştir.

Bu yükseliş Japonya Merkez Bankası BOJ'un ucu açık varlık alım programı ilan etmesi ve ABD'de Cumhuriyetçilerin borç tavanının Mart'a kadar askıya alınıp zaman kazanılmasına destek olacakları açıklamalarından beslenerek 2,076 dolara dek sürdürülmüşse de Çin'in günlük alüminyum üretiminin Aralık ayında 1999 yılından beri en yüksek seviyeye çıktığının bildirilmesi ile metal, arz fazlası spekülasyonu ile değer kazançlarının bir kısmını törpülemiştir.

Çin'de açıklanan öncü imalat PMI verisinin sanayi üretimine ilişkin olumlu sinyaller vermesine karşılık üretim fazlasının etkisi baskın çıkınca bakır gibi alüminyum da düşüşünü 2,046 dolara dek devam ettirmiş, ABD'de açıklanacak birinci el konut satışları verisinin yükseliş göstermesinin beklenmesi, öncü imalat PMI'ların genişleme sinyali ve dayanıklı mal siparişlerinde hızlı artış ile üç günün ardından yeniden değer kazanmaya başlamıştır.

ALÜMİNYUMDA 2,060\$ SEVİYESİ YÜKSELİŞİN ANAHTARI OLABİLİR

Ocak ayının son haftasına başlarken de Çin'de sanayi şirketlerinin karının 2012'de arttığı bildirilmesi ve Japon hükümetinin ekonomik görünümü yükseltmesi sayesinde genişleyen değer kazaçları ve FED toplantısından çıkacak kararın beklentisi ile (tahvil alımlarının ne kadar süreceğine dair bir açıklama beklenmekteydi) 2,060 dolara yükselmiş, Çin'de ve ABD'de genişlemeye devam eden imalat PMI'lar, 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 gevşemiştir. Geçen ay da belirttiğimiz gibi alüminyumda boğa piyasasına giriş sinyali olarak 2,060 dolar seviyesinin destek olarak güçlendirilmesi gerektiği beklentimizi yineliyoruz.

Uluslararası Alüminyum Kurum (IAI) verilerine göre dünya alüminyum stoklarının Aralık ayında 22.000 ton artış ile 2,275 milyon ton seviyesine yükselmiş olması alüminyumda arz fazlası spekülasyonlarının elini güçlendirdiğinden stokların eritmeye başlanması sağlayacak bir talep gelmedikçe bir boğa piyasası ihtimali zor görünmekle birlikte sanayi üretimine ilişkin beklentileri iyileştirecek verilerle kısa vadeli yükselişler izlemek mümkün olabilecektir.



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.