



**AYRILMAZ İKİLİ; ÇİN VE BAKIR**

**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.

## AYRILMAZ İKİLİ; ÇİN VE BAKIR

**BAKIR** : Pek çok emtiada olduğu gibi bakır da Aralık ayına iyileşen küresel büyüme beklentileri ile yukarı yönlü bir hareket için güç toplayarak başlamıştır.

- ☞ Çin'de resmi ve HSBC İmalat PMI'ların 7 çeyrekten yavaşlayan ekonomide imalat sanayi aracılığıyla genişleme sinyali vermesi
- ☞ ABD'de Cumhuriyetçilerin Obama ve Hazine Bakanı Geithner'ın hazırladığı planı reddetmesine rağmen Geithner'ın görüşmelerden umutlu olduğunu bildirmesi
- ☞ Japonya'da sermaye harcamalarının beklentinin üzerinde artış göstererek ülkede yaşanan durgunluğun geçici olabileceği sinyali vermesi
- ☞ Euro Bölgesi'nde ise Yunanistan'ın tahvil alımlarına başlaması ve İspanya'nın banka kurtarma yardımı için resmi başvurusunun Euro bölgesi maliye bakanlarınca onaylanması

gibi gelişmeler bakırın Aralık ayına yükselişe başlamasına neden olmuştur. Ancak Demokratlarla Cumhuriyetçilerin birbirilerinin planlarını karşılıklı reddederek iyimser beklentileri tırpanlamaları ve ABD ISM imalat endeksinin Temmuz 2009'dan bu yana en düşük seviyeye gelmesi bakırda yükselişin korunamamasına LME'de 7,963.50 dolara dek gevşemesine neden olmuştur.

Mali uçurum gündemleri ile dalgalı seyirine Aralık ayının ilk haftasında devam eden bakır, Çin Komünist Parti Polibürosu'nun ekonomi politikalarında istikrarı koruyup gerektiğinde ince ayarlara devam edeceğini bildirmesi ile yükselmeye başlayarak ton başına 8,055 dolara çıkmıştır. Euro bölgesinde resesyona işaret eden büyüme verileri ve ECB'nin bölge için 2012 ve 2013 büyüme tahminlerini düşürmesine rağmen 8,000\$ seviyesinin altına inmemiştir.

LME 3 ay vadeli kontratlar, Çin'de açıklanacak sanayi üretimine dair iyimser beklentilerden beslenmiş ve yeniden 8,018\$ düzeyine ulaşarak yükselişe kaldığı yerden devam etmiştir. Çin'de açıklanan sanayi üretim verisinin ve FED FOMC toplantısından da ek tahvil alımı kararı çıkabileceği spekülasyonları ile 8,162 dolar ile 19 Ekim'den bu yana en yüksek seviyesini görmüştür.



Bakır fiyatları, Fed'in ekonomik teşvikleri genişleteceğine ilişkin iyimser havanın geride kalması ve doların güçlenmesinin ardından değer kaybetmeye başlamış, ton başına 8,085.50 dolara gerilemiş, mali uçurum konusunda yaklaşan Noel tatiline karşın (24-25 Aralık) henüz bir gelişme kaydedilmemiş olması bir tarafa FED Başkanı Bernanke'nin de FED'in bu büyüklükte bir soruna yapacak birşeyi olmadığını bildirmesi ile değer kayıpları genişletilmiştir.

Çin'de açıklanan flaş PMI verisi ile bakır yeniden değer kazanmaya başlamış, Çin'de 15-16 Aralık tarihlerinde düzenlenen merkezi ekonomik çalışma konferansı da bu yükselişe katkı sağlamıştır. Çinli liderler, gelecek yıl (2013) "sürdürülebilir ve sağlıklı kalkınmayı" hedefleme taahhüdünde bulunmuştur. Bu gelişme ile bakıra Çin talebinin artacağı beklentisi ile yeniden 8,100'ü aşan 3 ay vadeli bakır kontratları kar realizasyonları ile yeniden 8,082 dolara dek gevşemiştir.

## AYRILMAZ İKİLİ; ÇİN VE BAKIR

8,000 doların üzerinde yükseliş eğilimini koruduğu ve boğa piyasası sinyalleri verebileceği düşünülen bakır, Londra Metal Borsası (LME) depolarındaki bakır stoklarının dokuz ayın zirvesine çıkmasının etkisi ile 8,020 dolara, mali uçurum endişesinin artması ile de 7,770 dolara düşmüştür. Temsilciler Meclisi'nin B Planının oylanamamasının ardından Başkan Boehner'in temsilciler meclisini Noel'e dek tasfiye etmesi ile diğer pek çok emtiada olduğu gibi bakırda da satışlar hızlanmıştır.

Sonrasında ise ABD verilerinin desteği (2.el konut satışları, dayanıklı tüketim malı siparişleri) ve akabinde Obama ve Boehner'den karşılıklı umutlu işbirliği çağrıları ve kapsamlı anlaşma sağlamanın yeni yıla yetişmemesi ihtimaline karşın Obama'nın en zengin %2'lik dilim dışında kalan vatandaşlar için vergilerin artırılmasını önleyecek geçici bir yasa çıkarılmasını istemesi bakırı yeniden toparlamaya başlamış, üç ay vadeli kontratlar Londra Metal Borsası'nda (LME), yüzde 1'in üzerinde artışla ton başına 7,876.25 dolara yükseliş kaydetmiştir.

Dünya'nın en büyük bakır madeni Escondida'da çalışanların BHP Billiton'un zam teklifini reddetmesi sonrası ortaya çıkan arzda aksaklık endişelerinin etkisi ile Noel tatili sonrası bakır vadeliiler yukarı yönlü hareketine devam etmiş, Uluslararası Bakır Çalışma Grubu (ICSG) verilerine göre de Çin'in bakır tüketiminin 2012 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 19 arttığının bildirilmesi ve Ocak-Eylül döneminde küresel bakır tüketiminin geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 5.2 arttığının görülmesi de fiyatlara destek olmuştur.

Çin'de açıklanan sanayi şirket karları ile 7,950\$'a yaklaşan bakır, Çin'de HSBC İmalat PMI verisinin 19 ayın zirvesinde gerçekleşmesi ile 8.000 dolara yönelmiş, yeni yıla başlarken de ABD'de Temsilciler Meclisi'nin, vergi artırımlarını engelleyen yasayı onaylamasının ardından LME'de %1.9 yükselerek 8,085 dolar ile 18 Aralık'tan bu yana en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

Yeni yılın ilk günlerinde de Çin'den gelen toparlanma sinyallerinin imalat ve hizmet PMI'lar ile desteklenmeye devam etmesi sonucu 8,200\$ seviyesini aşan bakır, FED toplantı tutanaklarında parasal genişlemelerin 2013'te sonlandırılması yönünde görüş bildirilmesi ve mali uçurumun ardından bu kez de bütçe ve borç tavanı müzakerelerine ilişkin spekülasyonların gündeme gelmesi ile 8,164\$'a gevşemiştir.

ABD'de mali uçurum sorununun çözülerek dünya ekonomisi için en büyük resesyon riskinin ortadan kalkmış olmasının yanında, Euro borç krizinin derinleşmeyi durdurmuş olması, Çin'den gelen ekonomik toparlanma sinyalleri ve Japonya'da da ekonomiyi canlandırmaya yönelik yeni hükümetin devam eden çalışmaları küresel büyüme beklentileri üzerine olumlu etkiler yaptığından, büyüme ve sanayi üretimi kanalı ile sanayi metallerini olumlu etkileyecektir, bu nedenle bakırda trendin – özellikle Çin ekonomisinde toparlanmanın ve altyapı yatırımları gibi harcamaların devam etmesi halinde - yükseliş yönünde olmasını beklemekteyiz.

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.