

AĞUSTOS AYI BOYUNCA BAKIRIN PERFORMANSI



ÇİN EKONOMİSİ SOĞUYOR, BAKIR DEĞER KAYBEDİYOR

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.

ÇİN EKONOMİSİ SOĞUYOR, BAKIR DEĞER KAYBEDİYOR

BAKIR

Temmuz ayının son günlerinde bakır, Avrupa Birliği (AB) politika yapıcılarının borç krizini hafifletmek için adım atacakları ve bunun da sanayi metallerine yönelik talebi artıracakları beklentisi ile yükselişini sürdürmüş, üç ay vadeli bakır kontratı, Londra Metal Borsası'nda (LME) %0.6 yükselerek ton başına 7,608.75 dolara çıkmış, Eylül vadeli bakır kontratı da New York Comex piyasasında %0.4 yükseliş kaydetmiştir.

Bu yükseliş hareketi FED FOMC toplantısının başladığı gün merkez bankalarından ekonomiyi destekleyici önlemlere ilişkin adım atılması beklentilerinin devam ettiği ortamda, Çin'in demiryolu harcamalarını bir ay içinde ikinci kez artırma planından da destek görerek devam ettirilmiş, Temmuz'un son gününde de bakır kontratları Londra Metal Borsası'nda ve Comex'te yükselmeyi sürdürmüştür.

Bundesbank'ın para politikasının fiyat istikrarına odaklanması ve ECB'nin yetkilerini aşmaması gerektiği açıklamaları bu yükselişi durdurmuş, Ağustos ayının ilk gününde Çin'de emlak fiyatlarının yükseldiğine ve emlak piyasasının toparlanma yoluna girmiş olabileceğine işaret eden verilere rağmen Çin'de imalat PMI'nın (50 seviyesinin üzerinde kalmasına rağmen) gerileme kaydetmesi 3 ay vadeli bakır kontratlarının LME'de %1, Comex'te %0,8 gerilemesine neden olmuştur.

ECB faiz kararı ve Başkan Draghi'nin açıklamaları beklenirken LME (Londra Metal Borsası) raporunda bakır stoklarının %0,7 düştüğünün görülmesi bakır fiyatlarına –küresel büyüme beklentilerini olumlu etkileyen ECB tahvil alımı ve/veya LTRO beklentisi iyimserliğinin de etkisiyle- olumlu yansımıştır.

ECB Başkanı Draghi'nin piyasa beklentilerini karşılamayan konuşması , euroya ve pek çok emtiaya yansıdığı gibi bakır fiyatlarına da olumsuz etki etkilemiş ve bakır fiyatları New York'ta %2'ye yakın değer kaybederek beş haftanın en düşük seviyelerine gerilemiştir.

3 Ağustos'ta ABD'den Tarım dışı istihdam verisi beklenirken açıklanacak olan istihdam verisinin daha fazla teşviğe yeşil ışık yaktırabileceği beklentisi ile yükselmeye başlamış, ayrıca piyasalarda ECB'nin tahvil alımlarına başlayabileceği ve FED'den gelecek toplantılarda ek hamleler beklentisi korunurken Almanya'da hükümetin küçük ortağının ECB'nin tahvil alımlarına destek vereceği haberleri konuşulmaya başlanmış ve bu şekilde küresel büyüme beklentilerinde ve risk iştahında iyileşme işaretleri bakır fiyatlarına destek vermeye başlamıştır.

Çin Merkez Bankası, para politikasında ince ayar ve öncelikli düzeltmeler yapmaya yılın ikinci yarısında da devam edeceğini ve reel ekonominin kalkınmasına yönelik çabalarını artıracaklarını duyurmuş, bu gelişme de bakır fiyatlarına olumlu yansımıştır.

Çin'de açıklanan TÜFE ve perakende satış verileri ekonominin yavaşladığına dair sinyal vermiş (TÜFE son 2,5 yılın düşüğüne gelmiş, perakende satışların yanında sanayi üretimi de beklentilerin altında kalmıştır), ancak bu kez piyasalarda Çin'den yeni parasal gevşeme adımları gelebileceği beklentisi oluşmuş bu da bakır fiyatlarına yukarı yönlü destek vermiştir.

10 Ağustos'ta ise Çin'de dış ticaret dengesi, ithalat ve ihracat rakamları açıklanmıştır. Verilere göre; ihracat beklentinin çok altında kalarak %1 artış kaydetmiştir. Çin ticaret büyümesinin yavaşlaması ile talebin azalacağına dair endişelerin gündeme gelmesi sonucunda Londra Metal Borsası'ndaki üç ay vadeli bakırın metrik tonu yüzde 0.7 kayıpla 7,480.50 dolara gerilemiştir.

Bakırdaki gerileme Çin'e dair büyüme beklentilerinin aşağı yönlü revize edilmesi ile devam etmiş, Çin'in bakır üretiminin Temmuz'da aylık %6,8 düşmesi ve Çin ekonomisinde yavaş toparlanmanın sanayi metallerini vurabileceği beklentisi de bakırda değer kaybının sürmesine neden olmuştur.

ÇİN EKONOMİSİ SOĞUYOR, BAKIR DEĞER KAYBEDİYOR

ABD'de 14 Ağustos'ta açıklanan perakende satış verileri toparlanma sinyali vermiş, bu sinyal QE3 gelmez diye algılanarak pek çok emtia ve borsaya satış getirmişse de bakır ABD ekonomisinin toparlanıyor olabilme ihtimalinden destek bulmuş, bakır vadeli kontratlar Comex'te %0,2 değer kazanmış, ayrıca Almanya ve Fransa'da beklenenden daha iyi bir duruma işaret eden büyüme verileri de buna destek olmuştur.



Çin Başbakanı Wen, Çin ekonomisinin ciddi aşağı yönlü risklerle karşı karşıya olmaya devam ettiğini açıklamış, bunun da para politikası tarafında daha fazla alan yarattığını, 2012 yıl sonu büyüme hedefinin tutturulabilmesinin hala mümkün olduğunu kaydederek piyasalarda zaten spekülasyonu yapılmakta olan munzam karşılık beklentilerini yükseltmiştir bu da bakır fiyatlarının yükseliş kaydetmesini sağlamıştır.

İzleyen günlerde de Euro bölgesi borç krizinin ihracatı frenlemesi nedeniyle) Japonya'nın ticaret açığının beklentileri aşması da bakır fiyatlarına olumsuz etki etmiş, değer kaybının devam etmesine neden olmuştur. Bakır bu düşüşü ABD ve Çin'den büyümeyi teşvik edici hamleler geleceği spekülasyonunun yeniden güç kazanması ile tersine çevirmiş, New York Comex'te Aralık vadeli bakır %1,6 yükseliş kaydetmiştir.

Yunanistan başbakanı Samaras, Fransa Cumhurbaşkanı Hollande ve Almanya Başbakanı Merkel arasında yapılacak görüşmelerin hemen öncesinde borç krizinin bir yandan talebi tehdit etmesi bir yandan da görüşmelerden tatmin edici sonuç çıkmayabileceği olasılığının endişesi bu değer kazancının 20-24 Ağustos haftasının son işlem gününde biraz törpülenmesine neden olmuştur.

28 Ağustos'ta Japonya'nın son 10 ayda ilk kez ekonomik görünümüne ilişkin beklentilerini ilk kez aşağı yönlü revize etmesi pek çok emtiayı olduğu gibi bakırı da olumsuz etkilemiş, bakır %0,7 değer kaybetmiştir. İzleyen günlerde ekonomisindeki soğuma nedeniyle dünyanın en büyük bakır kullanıcısı Çin'in talebinin bu yıl 1997'den bu yana en yavaş büyümeyi göstermesinin beklendiği haberleri bakırı aşağı çekmeyi sürdürmüşse de Jackson Hole konferansının küresel piyasaların tamamında yarattığı iyimser beklentilerle bakır da %0,4'lük yükseliş kaydetmiştir.

Eylül ayına başlarken ise Çin'de açıklanan hem resmi hem de HSBC İmalat PMI'lerinin Çin ekonomisinde yavaşlamanın sürdüğüne işaret etmesi ve bunun da Çin Merkez Bankası'na ilave teşvikler için daha fazla alan yaratması bakırın ilk işlem gününde %1'e yakın değer kazanmasına neden olmuş, Draghi'nin ECB'nin tahvil alımlarının uzun vadeliiler yoğunlaşmadığı taktirde mevcut mevzuatın ihlali olmayacağı açıklaması da risk iştahı ile birlikte bakırı desteklemiştir.

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.