



BAKIR DEĞERLENDİRMEMİZ 2015

ARALIK 2014

BAKIR - 2015

Toplam küresel bakır talebinin yüzde 40'ını oluşturan Çin, 10 yıldır bakır için en büyük tüketici olma ünvanını devam ettirdiği için Çin'in ekonomik performansı sanayi metalinin fiyat performansı bakımından önemli kalmaya devam etmektedir.

Bakırın fiyat grafiğine bakıldığında da (fiyat hareketini göstermek amacıyla biz LME Copper 3 ay vadeli kontratı kullandık.) Mart 2014'te görülen dramatik düşüşlerin Çin'de ilk kez bir şirketin temerrüde düşmesi ve bunun devamının özellikle enerji ve doğal kaynaklar sektörlerinde faaliyet gösteren şirketler ile gelebileceği kaygılarının oluşmasından kaynaklanması da bakırın fiyat performansında Çin etkisini net bir şekilde göstermektedir. Bu endişe ortamının kalıcı olmaması ile Temmuz 2014'e dek toparlanma eğiliminde olan fiyatlar, Temmuz ayından bu yana diğer emtianın genelinde olduğu üzere bir düşüş eğilimine girmiştir.



Uluslararası Bakır Çalışma Grubu (ICSG) verilerine göre; Ağustos ayında rafine bakır piyasasında 83,000 metrik ton düzeyinde bir arz fazlası, 2014 yılının ilk 8 aylık döneminde ise 544.000 tonluk bir arz açığı bulunmaktadır. (2013/08 döneminde ise 42,000 ton arz fazlası bulunmakta idi.)

Çin ekonomisine dair endişelere rağmen, ülkede bakır talebi ICSG verilerine göre ilgili dönemde yıllık bazda yüzde 12 artış kaydetmiştir, Çin hariç küresel talepte de %5,5 artış ile talebin artmakta olduğu görülmektedir. Yılın ilk 8 aylık döneminde Çin'de demir yolu yatırımlarına 65,8 milyar dolar yatırım yapıldığının açıklanması ile bu artan talebin önemli ölçüde kamu harcamalarından karşılandığını düşünmekteyiz. Çin'in talebinin yanı sıra üretiminde de bir artış söz konusudur. Çin Ulusal İstatistik Bürosu verilerine göre Çin'in rafine bakır üretimi Ocak-Ekim 2014 döneminde yüzde 11,40 artarak 6,4 milyon tona ulaşmıştır.

BAKIR - 2015

Küresel çapta ilk 8 aylık dönemde görülen bu yüzde 5,5'lük artışın dağılımında ise; AB'de %11, Japonya'da %10, diğer Asya'da %8 talep artışı görülürken ABD'de ise bakır talebi, geçen yıla kıyasla yatay seyretmektedir.

BAKIR ÜRETİM VE TÜKETİM - 2015 PROJEKSİYONLARI			
(.000 ton)	Maden Üretimi	Rafine Üretim	Refine Tüketim
Afrika	2.273	1.566	263
Kuzey Amerika	2.892	1.965	2.472
Latin Amerika	8.294	3.346	668
ASEAN-10	2.209	1.125	945
Asya (ASEAN ve CIS hariç)	2.443	10.964	14.038
Asya-CIS	606	368	103
AB	850	2.799	3.285
Diğer Avrupa	937	1.091	920
Toplam	20.503	23.223	22.692
<i>Kaynak : International Copper Study Group</i>			

Uluslararası Bakır Çalışma Grubu, 2015 yılında maden üretiminin 2014 yılına kıyasla yüzde 6,7, rafine üretimin yüzde 4,3 ve tüketimin de yüzde 1,1 artış kaydetmesini beklemektedir.

Bu şekilde de 307.000 ton düzeyinde arz açığı ile tamamlanması beklenen 2014 yılına karşılık grup, Çin'de talebin yüzde 5 azalması ve 2017'ye dek bakır madeni üretim kapasitesinin ortalama yüzde 7 gibi bir hızda büyümeye devamı ile 2015 yılında 393.000 ton düzeyinde rafine bakır üretim fazlası öngörmektedir.

Dünyanın en büyük bakır üreticisi Codelco da şirketin gelecek yıl satış miktarının toplamda yüzde 5 azaltılacağını ancak buna karşılık 2015'te küçük bir arz fazlası tahmin ettiklerini açıklamıştır. Codelco'nun 2015 yılı ortalama fiyat tahmini ise 3,00\$/pound seviyesindedir. İngiltere-Avustralya menşeli maden şirketi Rio Tinto da global bakır piyasasında arz fazlasının orta vadede devam etmesini beklediklerini bildirmişlerdir.

Dünyanın en büyük ikinci ekonomisi ve en büyük bakır talebine sahip ülkesi olan Çin'de yeni normal olarak adlandırılan görece daha düşük büyüme ortamı nedeniyle pek çok emtia için fiyat bağlamında baskının devam etmesi beklenirken genel ekonomik performans haricinde bakır talebinin Çin'de kamu alt yapı harcamaları nedeniyle belli bir düzeyde korunabileceğini düşünmekteyiz.

BAKIR - 2015

Kasım 2014'te Bloomberg tarafından verilen bir haberde Çin'in alt yapı harcamaları için 100 milyar yuanlık (16 milyar dolar) bir fon oluşturmaya hazırlandığı bildirilmişti.

Kasım ayında, yavaş devam eden ekonomik büyümeyi desteklemek adına faiz indiren Çin Merkez Bankası'nın bu adımın ihtiyatlı para politikasından uzaklaşmak olarak yorumlanmaması açıklaması düşünüldüğünde; büyümeyi belli bir hızda tutmak için para politikası kullanılmayacak ise alt yapı harcamalarına yönelimin devam edebileceğini düşünmekteyiz.

Kamunun alt yapı harcamalarının devam etmesi de bakırda fiziki talebin belli seviyelerde dengelenmesine imkan verebilecektir. Kasım'da aylık bazda %5 artış ve 420K ton ile yedi ayın zirvesinde gerçekleşen ve Ocak-Kasım döneminde de 4,4 milyon ton olan Çin'in toplam bakır ithalatı da bu görüşümüze destek vermektedir.

Çin'in bakır talebi için bir diğer önemli değişken olarak gördüğümüz konut piyasasında ise zayıf görünüm aşağı yönlü bir risktir. Son 4 yıllık dönemde uygulanan sınırlamalarla 2014 yılında Çin'de konut satışları Ocak-Ekim döneminde yüzde 10 düşüş kaydetmiştir.

Son aylarda da hükümet tarafından izlenen 70 şehrin neredeyse tamamında konut fiyatlarının düşüş eğiliminde olması da konut piyasasında bir diğer soğuma sinyali olarak görülmektedir. Kasım ayındaki beklenmedik faiz indiriminin konut piyasasına olumlu yansıma potansiyeli bulunmakla beraber bakır açısından fiziki talebin toparlanmaya başlaması açısından Çin emlak piyasasının durumu önemli ölçüde etkili olacaktır.

Küresel ekonomik konjonktür bakımından da; ABD ekonomisinde toparlanma eğiliminin devam etmesi bir yandan bakır talebini olumlu etkileyebilecek bir unsur iken bir yandan da FED'in para politikasında sıkılaştırma adımlarını 2015 yılı içinde atacağı beklentilerini uyararak güçlü dolar üzerinden bakır fiyatlarını baskılama ihtimali yaratmaktadır.

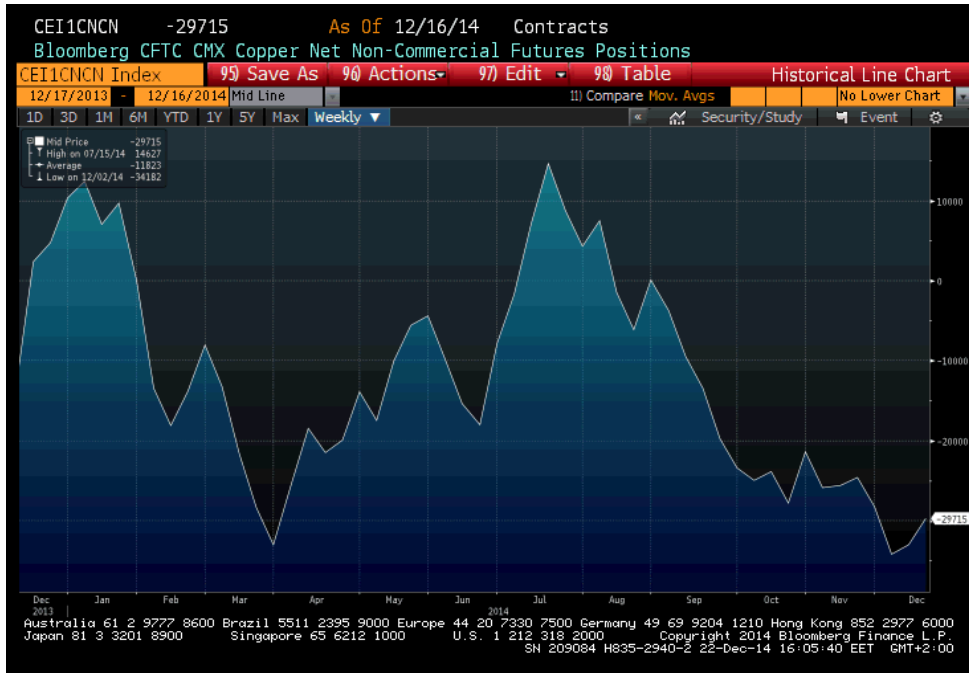
Bu çerçevede gelecek yıl içerisinde bakır fiyatlarının belli bir bant aralığında dalgalanmasının beklenebileceğini, FED'in adımlarına karşın Çin'de ekonomiye ivme kazandıracak şekilde değiştirilecek ihtiyatlı para politikası duruşunun ise (gerçekleşmesi halinde) fiyatlara yukarı yönlü destek sağlayabilecek bir gelişme olabileceğini düşünmekteyiz.

PriceWaterhouseCoopers tarafından global üreticilerle yapılan bir anket çalışmasının sonuçlarına göre 2015 yılında katılımcıların %60'ı bakır fiyatlarının düşmesini, %20'si sabit kalmasını ve %20'si de yükselmesini beklemektedir. Ayrıca bakır piyasasında arz fazlası beklentisi etrafında genel bir konsensus olduğundan bahsetmek mümkün görünmektedir.

BAKIR - 2015

CFTC'nin (Commodity Futures Trading Commission) spekülasyon amaçlı işlem yapan yatırımcıların pozisyonlarını gösteren «Net Non-Commercial Futures Position» verisi de yatırımcıların Eylül 2014'ten bu yana kısa pozisyonda kalmaya devam ettiklerini göstermektedir.

Nisan 2011'de ulaştığı rekor seviye olan 4,60 dolar/pound seviyesinden sonra 2013 yılında 3,00-3,80 dolar/pound bandında ve 2014 yılının ilk 10 aylık döneminde ortalama 3,12\$/pound seviyesinde hareket eden bakır için üretici firmalar da dahil olmak üzere genel beklenti 2015 yılında 2,80-3,00 dolar/pound bandında hareket yönündedir.



Turkish Yatırım A.Ş.'nin diğer raporlarına;

www.turkishyatirim.com

www.turkborsa.net

<https://twitter.com/turkishyatirim>

<https://twitter.com/turkborsanet>

<https://tr-tr.facebook.com/turkborsa>

<https://twitter.com/turkishfx>

<http://www.turkishfx.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. Analistler, 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.