



PAMUK ARZ BASKILARINDAN KURTULUYOR

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.

PAMUK ARZ BASKILARINDAN KURTULUYOR

Yükseliş eğiliminin spekülatif hareketlerle beslenmesi (Commodity Futures Trading Commission verilerine göre; hedge fonların Ekim 2010'dan bu yana en yüksek seviye olan 50,000 kontratın üzerinde net uzun pozisyon almışlardır.) sonucu pamuk, Şubat ayına New York'ta 82,98 cent seviyesine yükselerek başlamışsa da The International Cotton Advisory Committee'nin 2012-2013 sezonu için zayıf tüketim beklentisi ise stok tahminlerini 16,7 milyon ton gibi rekor bir seviyeye yükseltmesi sonucu değer kazançlarını 82,65 cente dek iade etmek durumunda kalmıştır.

Bu şekilde değer kaybına yönelen pamuk bu eğilimi 8 Şubat'ta USDA raporuna dek sürdürmüş, bu esnada ABD ihracat bağlantılarının haftalık bazda %29 aşağıda ve 4 haftalık ortalamasının da %58 altında olduğunun bildirilmesi sonucu 81,50 seviyesinin de altına gelinmiştir.

Bu hareketin bir konsolidasyon olduğu da düşünülebilir, zira Ocak ayının başından 5 Şubat'a dek geçen dönemde pamuk vadeli NY ICE Futures'da %10'dan fazla değer kazanmıştı. 81,40 cent ile bir haftanın en düşük seviyesine ulaşan pamuk vadeli, USDA raporu öncesinde Çin'de açıklanan beklentinin üzerindeki ihracat rakamlarının ülke ekonomisinin büyümesine ilişkin sinyalleri artırmasıyla hafif tepki alımlarının da etkisiyle yükselmeye başlamıştır.

USDA, 8 Şubat'ta yayınladığı raporunda Çin'in pamuk talebinin artmaya devam edeceğini öngörmüş, ülke için 31 Temmuz'da bitecek olan sezonda pamuk ithalat beklentisini 12,5 milyon balyadan 14 milyon balyaya yükseltmiştir. Bu da ICE Futures'da Mart vadeli mısır kontratların %1,6'lık sıçrama ile 82,67 cente gelmesine neden olmuştur.

International Cotton Advisory Committee'nin ABD'den Hindistan'a önemli üreticilerin ekili alanları azaltmaları ve Çin'in talebini artırması sebebiyle (Çin yalnızca 2012 Aralık ayında ithalatını önceki aya kıyasla %75 artırmıştı) pamuk hasatının son 20 yılın en düşüğüne gerileyeceği öngörüsü pamuk vadeli yukarı yönlü hareketine katkı sağlamaya devam etmiş, ABD'de ekili alanların daraltılacağı, bunun da üretimde bu yıl son 30 yılın en düşük seviyelerine geleceği spekülasyonları ile mısır vadeli ICE Futures'da 83,84 cent seviyelerine (9 ayın zirvesi) yükseliş kaydetmiştir.

Konsey'in bu tahmininin ardından 84 cent direncine yaklaşan Aralık vadeli kontratlar, bu seviyelerden kar realizasyonu ile yeniden 82 seviyelerine gelmiş, bunda Çin Yeni Yılı nedeniyle piyasaların kapalı olması dolayısıyla hacim eksikliği de etkili olmuştur. Buna rağmen, 7 Şubat'ta biten haftaya ait ABD ihracat verilerinin önceki haftaya göre 2 kat artması ile talep desteğini arkasına alan pamuk, yeniden 83 cent seviyesi üzerine çıkarak 84 direncini hedeflemeye başlamıştır.

Çin Yeni Yılı'nın bitmesi ile emtia piyasasının çok önemli bir oyuncusu olan Çin'in piyasaya dönmesi ile fiyatlar yükseliş eğilimini daha da güçlendirmiş, 84 direncinin aşılması ve spekülatörlerin net uzun pozisyonlarını artırdıkları haberlerinden de beslenerek 85,20 cent seviyesine gelmiştir.

PAMUK ARZ BASKILARINDAN KURTULUYOR

Bu seviyelerden kar satışları tekrarlanmış ve ayrıca Cotlook Ltd şirketi bu yıl üretimin talebi 1,15 milyon ton aşacağı öngörüsünü paylaşmış, bu şekilde 21 Şubat itibariyle 83,20 cent seviyelerine gelen pamuk, 85 cent seviyelerinden konsolidasyonun sürdürülmesi ile 81,70'lere dek geri çekilmeye devam etmiş, bu seviyelerden teknik olarak destek olarak yeniden yönünü yukarı çevirerek 22 Şubat ile biten haftayı tamamlamıştır.

81,70 seviyelerinin alım fırsatı olarak görülmesiyle bu seviyelerden yükselen pamuk, Çin'in talebinin artmaya devam edeceği spekülasyonundan tekrar yarar sağlamaya başlamıştır. (Çin yüksek stoklarını karşılık stok biriktirme politikası nedeniyle pamuk talebini desteklemeye devam ediyor, ayrıca Çin'in stokları çıkarıldığında global stoklar yüksek seviyelerde olmuyor.)

Şubat ayını ABD ihracat bağlantılarının (21 Şubat haftasında bir önceki haftaya göre satışların %5 arttığı görüldü) etkisiyle Mayıs 2012'den bu yana en yüksek seviye olan 85,97 cente değerek tamamlayan pamuk vadeli, USDA'nın Çin'in dünya stoklarının yarısından çoğunu elinde tutacak şekilde stok biriktireceği öngörüsü ve gelecek yıla ilişkin ekili alan yüzölçümlerinin %19 düşeceği beklentisi ile 86,26 cent seviyelerine dek yükselişini devam ettirmiştir.

2012 yılında arz fazlası spekülasyonları ile baskılanan pamuk, 2013 yılına talep beklentileri ile olumlu bir başlangıç yapmıştı, özellikle Çin talebinin devam ediyor oluşu da incelediğimiz tarım emtiaları içinde pamuğun öne çıkmasına neden olmakta ve yükseliş hareketinin devamına ilişkin beklentilere sahip olmamıza neden olmaktadır.



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.