



**PAMUKTA YÜKSELİŞ TALEP BEKLENTİLERİYLE
SÜRÜYOR**

M. Baki ATILAL
Araştırma, M¼d¼r
m.baki@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1071

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

Araştırma B¼l¼m¼m¼z¼n Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net
www.turkishyatirim.com
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

PAMUKTA YÜKSELİŞ TALEP BEKLENTİLERİYLE SÜRÜYOR

Aralık ayı sonlarında ABD ihracat bağlantıları pamukta hızlı bir yükseliş hareketine neden olsa da zamanın daralmasına rağmen mali uçurumun hala bir sonuca bağlanmamış olması ile gevşemeye başlayan fiyatlar, 31 Aralık günü de hala somut bir gelişme olmaması sonucu 75,18 cent ile bir haftanın en düşük seviyesine kadar gerilemiştir.

Ancak yeni yıla başlarken Senato ve Temsilciler Meclisi'nin mali uçurumu önleyecek anlaşmayı imzalaması ile büyüme beklentilerinin yanı sıra pamuk kullanımının da artabileceği spekülasyonu ve toparlanan risk iştahı da pamuk vadeliilerin yönünü yeniden yukarı çevirmesine neden olmuş, Çin'den gelen hizmet PMI verilerinin de Çin ekonomisinde toparlanmayı desteklemek suretiyle pamuk talebinin artabileceği spekülasyonu ile Ocak ayının ilk haftasında da yükseliş eğilimini koruyan pamuk vadeliiler, New York ICE Futures'da yeniden 75,60 \$ seviyelerini aşmıştır.

Ocak ayına olumlu bir başlangıç yaparak yükseliş eğilimini korumakta olan pamuk yine Çin'den gelen haberlerle yükseliş hareketini düşüşe çevirmek zorunda kalmıştır. 4 Ocak'ta endüstri kaynaklarına dayandırılarak verilen haberlerde, dünyanın en büyük pamuk kullanıcısı ve ithalatçısı olan Çin'in 2011 yılında başlattığı stok biriktirme programının ardından resmi rezervlerin 2012/2013 sezonu Mart ayında 8,6 milyon ton ile rekor seviyeye çıkacağı ve bu nedenle de ithalatta yeni kota programı uygulamaya koymayı planladığının bildirilmesi pamuk Mart vadeliilerin ICE Futures'ta %2 civarı bir sert değer kaybı ile 74 cente gevşemesine neden olmuştur.

Çin'in ithalat kotalarını içeren söz konusu teklifi benimsemesi halinde 1 tonluk ithalata karşılık 3 tonluk devlet rezervi alınması şartının yürürlüğe gireceği belirtiliyordu. Çin hükümetinin rezervlerinin bir kısmını bu şekilde serbest bırakması zaten uzun zamandır küresel arz fazlası beklentileri nedeniyle pamuğun üzerinde ekstra bir baskı unsuru olabilir tartışmalarını da beraberinde getirmiştir. Çin, pamuğun en büyük kullanıcısı olduğundan ekonomide toparlanmaya işaret eden ticaret verileri özellikle de Aralık ayı ihracat verisi (ihracat beklentinin neredeyse üç katı hızında artış gösterdi) olumlu etki yaratmış ancak ülkenin rezervlerinin bir kısmını serbest bırakması konusunun hala gündemde olması nedeniyle sert bir yükseliş hareketi yaşanmamıştır.

Ocak ayının ikinci haftasında USDA verilerinin ABD pamuk ihracat bağlantılarının 3 Ocak'ta biten haftada 249.000 balya ile geçen yılın ortalamasının dört katına ulaştığını göstermesi ile talepte canlanmanın devam ettiğinin görülmesi günlük bir ralli yaşatarak 76,03 cent ile bir haftanın zirvesini test ettirmiş, bu hızlı yükselişin ardından gevşeyen pamuk, USDA'nın 11 Ocak tarihli raporunda ABD'nin üretim tahminini geçen ayki öngörüsüne göre %1,4 düşürmesi ile yeniden yükselerek 76 cent düzeyine yönelmiş, 14 Ocak'ta yeni haftaya da olumlu bir başlangıç yapmıştır.

15 Ocak'ta ise FED Başkanı Bernanke parasal genişlemelerin ömrüne dair spesifik tarih belirlenmediğini söyleyerek piyasaların beklentilerini ertelemesine neden olunca, piyasalarda büyümenin devamı algısının parasal genişlemelerle ilişkilendirilmesi nedeniyle, pamuk vadeliiler de hafif geri çekilme yaşamak durumunda kalmışsa da izleyen günlerde Çin'in pamuk ithalatının Aralık'ta aylık bazda %75 arttığını gösteren rapor ve Çin hükümetinin yerel talebi karşılamak için rezervlerinden satış yapmaya başlaması (bu kez de talebin yükselmekte olduğunun bir işareti olarak algılandığından) balya pamuk fiyatlarını ICE Futures'da 77,80 cent seviyelerine yöneltmiştir.

PAMUKTA YÜKSELİŞ TALEP BEKLENTİLERİYLE SÜRÜYOR

Normal şartlar altında, Çin'in rezervlerini serbest bırakmasının düşüş şeklinde fiyatlanması beklenebilirdi ancak rezervlerden satışların başlamasının ilk iki gününde satılması planlanan toplam miktarın %70'inin satılmış olması talebin güçlü olduğu algısını besleyerek ralliye neden olarak pamuk fiyatlarının 3 ayın zirvesine ulaşmasını sağlamıştır. Pamuk vadelerinin 77 cent seviyesi üzerinde tutunmasına Çin'in büyüme rakamları destek olmuş, BOJ'un açıkladığı açık uçlu varlık alım programı tüm emtialara olduğu gibi pamuğa da olumlu etki etmiştir.

Çin'de talebin toparlanmaya başlamasının yanında ABD'de üretimin düşeceği spekülasyonu ile ralliyi 7. Güne taşıyan ve 82 centi aşan pamuk (bu şekilde neredeyse 2 yılın en uzun kazanç serisine yönelmiştir) hem bu kazançların realize edilmesi hem de USDA verilerine göre 17 Ocak'ta biten haftada haftalık bazda pamuk ihracat bağlantılarının %37 azalması ile bu ralliye ara vererek gevşemiştir. Bu gevşeme yine de bir gün ile sınırlı kalmış, izleyen günde CotLook Ltd'nin pamuk arz fazlası tahminini Güney Asya ve Türkiye'de hızlanan talebi ve genel olarak artan tüketim beklentisini gerekçe göstererek, önceki tahmine göre %2,4 aşağı çekmesiyle yeniden yükselişe geçen pamuk, yeniden değer kazancına yönelerek %2'ye yakın bir sıçrama ile 82,24 cente dek yükselmiştir.

Ocak ayının sonlarında FED'in FOMC toplantısı sonrası tahvil alımlarına ekonomide gözle görülür toparlanma sağlanana kadar devam etme kararı piyasaları rahatlatırken büyüme beklentilerini iyileştirmiş ve büyüme beklentilerinden etkilenen bir meta olan pamuğun da 82,80 cente dek yükselmesine imkan sağlamıştır. Bu yükselişe karşın Ocak ayının son gününde ABD ihracat bağlantılarının Çin'in siparişlerinde iptalleri göstermesi ile 82 cente kadar gevşemişse de talep beklentilerinden beslenen pamuk, yükselişini durdurmamış ve 83 cent sınırına dayandırmıştır.

Pamuk için uzun zamandır arz fazlası beklentilerinin baskısı fiyatlarda bir yükseliş engellemekteydi, uzun zamandır baskılanan emtia talep beklentileri ile yükselişe geçtiğinden hem Çin talebi hem de ABD satış/ihracat bağlantıları fiyatlar üzerinde belirleyici olacaktır.



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.