



STOKLARDAKİ YÜKSELİŞ BAKIRDA VOLATİLİTEYİ ARTIRDI

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.

STOKLARDA YÜKSELİŞ BAKIRDAKİ VOLATİLİTEYİ ARTIRDI

FED'in FOMC toplantısı sonrası Ocak ayının son işlem gününde gözle görülür toparlanma ile istihdam piyasasında kalıcı iyileşme sağlanana dek düşük faiz ve tahvil alım politikalarını devam ettireceği açıklaması sayesinde bakır 3,5 ayın zirvesine 8,275 dolara yükselmişti.

Bu seviyelerden kar satışları ile karşılaşsa da, Çin'de imalat sanayinin dördüncü ay üst üste genişlediğini gösteren verinin (imalat PMI) desteği ile yeniden yükselişe geçerek 8,225 dolara yükselmiş, ABD'de imalat PMI'nın genişlemeye işaret etmesi, tarım dışı istihdamın FED'den tahvil alımlarının devam edeceği beklentisini desteklemesi ile 4 Şubat'ta ton başına 8,346 dolar ile 5 Ekim'den bu yana en yüksek seviyesini test etmiştir.

4 Şubat haftasında İspanya başbakanı Rajoy'un partisinin çeşitli yolsuzluklara karıştığına dair İspanyol basınında yer alan haberler ve bunun yanında 24-25 Şubat'ta İtalya'da yapılacak olan seçimler nedeniyle piyasalarda bir gerginlik oluşurken bir yandan da İspanya ve İtalya devlet tahvil faizleri hızla yükselişe geçmiş, bu da dünya ekonomisinde büyüme beklentilerini bozabilecek yeni bir endişe olarak algılandığından emtia talebinin gerileyeceği kaygısı ile bakır vadeli LME'de 4 ayın zirvesinden gerilemeye başlayarak 8,271 dolara gevşemesine neden olmuştur.

Sonrasında ise Çin'den gelen hem resmi hem de HSBC hizmet PMI verilerinin Çin ekonomisinde toparlanma sinyallerine eklenmesi ile beklentiler yeniden toparlanmaya başlamış ve 8,300 seviyesinin üzerine çıkmış, 8,305 dolar düzeyi test edilmiştir. ECB toplantısında Draghi'nin ekonomi için aşağı yönlü risklere dikkat çekip eurodaki değerlenmenin güveni yansıtmakla beraber enflasyonist etkilerinin izleneceği açıklamaları ve İspanya ve İtalya kaynaklı siyasi gerilim ve belirsizliklerin Euro bölgesi üzerinde baskı oluşturması nedeniyle hızla 8,190\$ seviyelerine dek düştükten sonra 8 Şubat'ta Çin'in ihracatının beklentilerin üzerinde artış göstermesi ile 8,235 \$ seviyesine dek toparlanmıştır.

Çin Yeni Yılı'nın bir haftalık tatilinin talebin düşmesine neden olacağı spekülasyonlarının yanı sıra LME'deki bakır stoklarının Kasım 2011'den bu yana en yüksek seviyeye çıktığının bildirilmesi (stoklar ilk kez 400 bin tonu aşarak rekor kırdı) ile 12 Şubat'ta bakır vadeli kontratları LME'de 8,200 dolar seviyesinin altına dek geri çekilmiştir.

11-15 Şubat haftasında açıklanacak Euro bölgesi büyüme verilerinin daralma sinyali vereceği beklentisi de sanayi metallerini baskılamış, 8,170 dolara düşen bakır vadeli kontratları, ABD ve Çin'de toparlanan talebin arz fazlasını emebileceği spekülasyonu ile bu seviyelerden 8,253 dolara dek toparlanma eğilimine girmiş, Euro Bölgesi'nde resesyonun ekonomistlerin beklediğinden daha fazla derinleşmesinin metale yönelik talep görünümünü olumsuz etkilemesi ile birlikte yeniden yönünü aşağı çevirmiştir.

Bu geri çekilmenin sürmesinde Japonya'da ekonomide daralmanın devam etmesi ve dünyanın en büyük ekonomisi ABD'de Ocak ayında sanayi üretiminin beklenmedik şekilde gerilemesi de etkili olmuştur. Çin Yeni Yılı tatilinin bitmesinin ardından Çin'de Ticaret Bakanlığı'nın açıklamasına göre, yeni yıl tatili döneminde, perakende satışların 2009 yılından bu yana en yavaş artışını kaydettiğinin bildirilmesi bakırın yeni haftaya da (18 Şubat) düşüşle başlamasına ve yaklaşık 3 haftanın en düşük seviyesi olan 8,132 dolara dek gerilemesine neden olmuştur.

STOKLARDA YÜKSELİŞ BAKIRDAKİ VOLATİLİTEYİ ARTIRDI

Bakır, Çin'de emlak fiyatlarını durdurmak için ilave kısıtlamalara gidilebileceği ve bunun da talebi düşüreceği spekülasyonu ile düşüşüne devam etmiş ve 8,099 dolar ile 19 Şubat'ta son 3 haftalık periyodun en düşük seviyesine gelmiştir. Bu gevşeme eğilimi FED'in FOMC toplantı tutanakları öncesi temkinli bir seyirle sürdürülmüş, FED tutanaklarında bazı üyelerin FED'in istihdam piyasasında gözle görülür bir büyüme gerçekleşmeden varlık alımını zayıflatabileceğine veya sonlandırabileceğine karar vermek durumunda kalabileceğini düşündüklerinin görülmesi ile düşüşünü hızlandırmış, ayrıca Çin'de yerel yetkililere daha fazla şehirde konut alımlarını sınırlamalarını yönünde hükümetten verilen talimatın yarattığı baskı da buna eklenerek bakırın 7,819 dolar ile 21 Şubat'ta 7 haftanın en düşük seviyesine gelmesine neden olmuştur.

Bu seviyelerden Almanya'da IFO endeksinin iyimserliği artırması ile toparlanmaya başlayan bakır vadeli, Şubat'ın son haftasına İtalya'daki seçimlerden Berlusconi'yi içermeyen bir koalisyonun galip çıkıp ekonomik reformları devam ettireceği beklentisi ve hız kesmekle birlikte Çin'de imalat sektöründe beklentinin altında da olsa büyümenin devam etmesi (HSBC imalat PMI) ile yükselmeye başlamış, 7,860 dolar seviyelerine ulaşmıştır.

Bu seviyelerden Mart ayının başına dek taşınan hızlı düşüşte ise aşağıdaki nedenler etkili olmuştur diyebiliriz;

- ABD'de büyüme verisinin beklentileri karşılamaması
- Çin'de imalat PMI verisinin ardından hizmet PMI'nın da beklentilerin altında kalarak ekonomide toparlanma yavaşlıyor endişesi yaratması
- Çin hükümetinin bazı kentlerde ikinci konut mortgage kredilerinde ön ödeme ve faizlerinin artırılmasını talep ederek gayrimenkul kontrollerini sıkılaştırma girişimi
- ABD'de uzlaşma sağlanamaması sonucunda otomatik harcama kesintilerinin devreye girmesi ve bunun ABD'nin 2013 büyümesini 0,5 puan düşüreceği beklentisi



STOKLARDA YÜKSELİŞ BAKIRDAKİ VOLATİLİTEYİ ARTIRDI

Tüm bu etkenler biraraya gelince ve Euro bölgesi de İtalya seçimleri ve Güney Kıbrıs sorununun devam etmesi ile yeniden sorunlara dönünce küresel ekonomik toparlanmanın sekteye uğrayabileceği, bunun da sanayi metali talebini düşüreceği beklentisi bakır fiyatlarını bu kez daha da aşağı, 7,652 dolara dek gevşetmiştir.

5 Mart'ta Çin'in ekonomik büyüme hedeflerini açıklaması ve Fed'in teşvik tedbirlerine devam edeceği spekülasyonu (FED Başkan yardımcısı Yellen da teşviklerin ekonomi toparlanana dek devam etmesi gerektiğini ve edeceğini söyledi) diğer sanayi metallerine olduğu gibi bakıra da olumlu etki ederek 7,777 dolara hızlı bir yükseliş kaydetmesine imkan sağlamıştır.

Bakır, dünyanın ikinci en büyük metal kullanıcısı ABD'de hizmet sektörü verisinin beklenenden daha iyi çıkmasının talep görünümünü desteklemesi sonucu değer kazançlarını 7,812 dolara genişletmiş, bu seviyeden kar satışı ile 7,765 dolara inmiştir.

4 Mart'ta açıklanan verilere göre Londra Metal Borsası tarafından takip edilen stoklar (bakır) bu yıl yüzde 48 artarak Ekim 2011'den bu yana en yüksek seviyesine çıkmıştır ve bu fazlalık da emtia üzerinde en önemli baskı unsuru olmakta ve 8,000 dolar seviyesini güçlü bir direnç haline getirmektedir.

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.