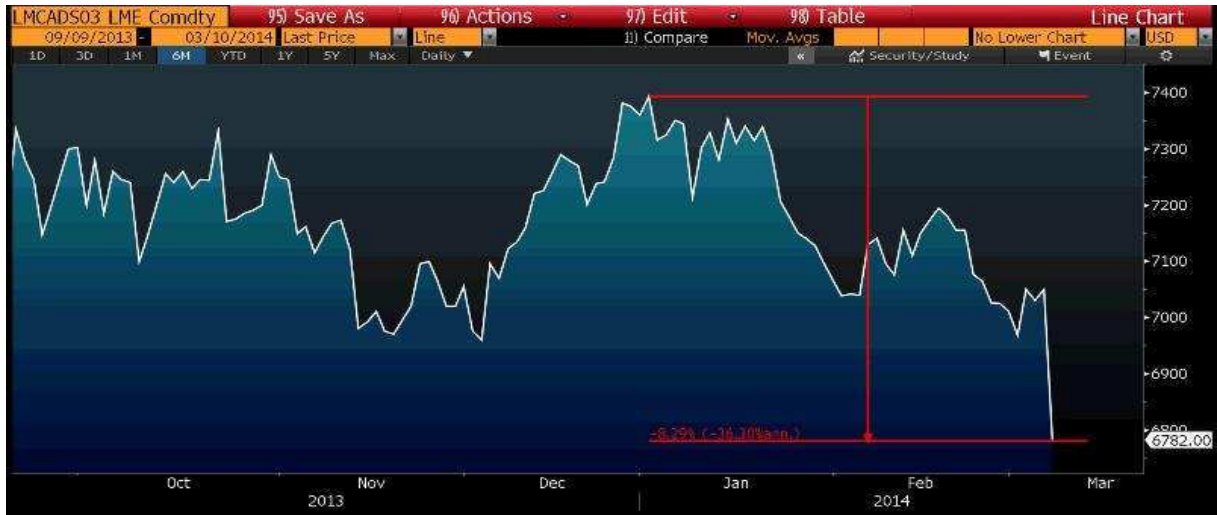


LME Bakır.

Çin’de ilk defa bir özel şirket tahvil faizini ödeyemeyen “Chaori Solar Energy Science & Technology” isimli firma bakır fiyatında iki yıldan bu yana en büyük düşüşe sebep oldu. Diğer firmaların da benzer konumda olacağı kuşkuyla ile dünyanın en büyük ithalatçısı konumunda olan Çin’in bakır ithalatını azaltacağı endişeleri var. Bu endişe bir süre daha bakır fiyatında baskı oluşturmaya devam edebilir. Zaten Çin talebinde azalma beklentisi ve küresel arz-talep dengesizliği bakır fiyatını bu yıl %9 civarında değer kaybetmesine neden olmuştu.



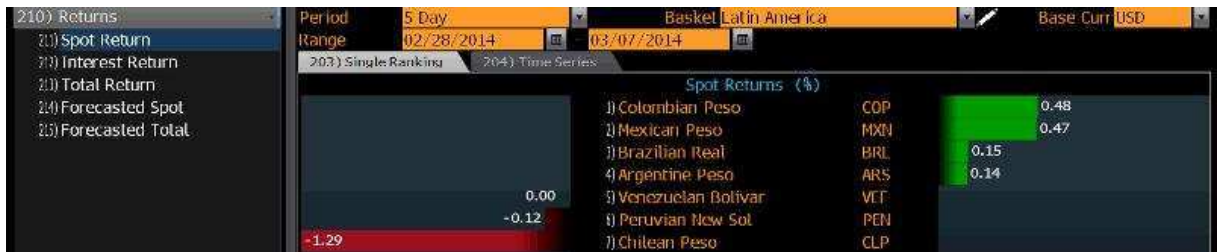
Geçen yıl 175.000 ton açık olan küresel bakır üretimi bu yıl 81.000 ton fazla veriyor. Alüminyum, Çinko, Nikel gibi diğer endüstriyel metaller de zayıf.



Paradoksal olarak Çin bakır ithalatında bir aksama görülmemekle birlikte (Ocak ayında rekor ithalat görünüyor) bu ithalatın endüstri talebinden çok finansal sözleşmeler çerçevesinde kullanıldığı söyleniyor. Nitekim, Şangay stokları iki yıldır yükseliyor. Bu hafta 207.320 ton'a yükseldi. Bu durumun tam aksine LME stokları ise %60 azaldı.



Azalan stokların talep kaynaklı olduğu düşünülse bile bakır fiyatını en fazla etkileyen gelişmeler maalesef Çin kaynaklı verilere bağlı olarak değerlendiriliyor. Çin'in bakır talebinde azalma endişesi en fazla Şili'de hissediliyor. Dünyanın en büyük bakır üreticisi Şili Peso'su dolar karşısında 2009 yılından bu yana en düşük seviyesine (566.07)geriledi.



Teknik olarak, Cuma seansındaki dramatik düşüş son derece negatif. Ton başına birkaç yüz dolar daha gerileyebilir. Sert düşüş kısa

dönem göstergeleri aşırı ucuz bölgesine taşıdığından kısa dönemli tepki alışları gözlense bile anlamlı bir toparlanmadan önce daha düşük seviyeler görülebilir.



EURUSD Paritesi

Avrupa Merkez Bankasının gösterge faiz oranlarını değiştirmemesi (%0.25) Avro'yu dolar karşısında en yüksek seviyesine çıkardı. Piyasada birçok analist ve uzman Avrupa Merkez Bankasından bir biçimde aksiyon yada ileriye dönük kolay para politikasına ilişkin açıklama bekliyordu. Bunlar gerçekleşmeyince EURUSD paritesi 1.39 üzerine tırmandı.

Oysa, geçen yıl Davos toplantılarında EURUSD paritesinin zayıflayacağı tartışmaları ve beklentileri en önemli başlıklardı. 2014 yılı dolar'ın yılı olarak başlayacaktı. ABD ekonomisi göreceli olarak en iyi konumda ve krizden en erken çıkan ülke olacak, FED kolay para politikasına son verecek vs. deniliyordu. Ama bu durum şu ana kadar gerçekleşmedi, dolar hala zayıf. Ancak, geçen haftanın işlemleri ile EURUSD paritesi açısından biraz aşırıya kaçılmış gibi görünüyor. AB'nin faiz oranlarını düşürmemesi ve ABD tarım dışı

isdihtam rakamları ardından EURUSD paritesi 1.39 üzerinde abartılı görünüyor.



Avrupa birliğinde güçlü Avro'nun ihracat ağırlıklı ekonomisine zarar vereceği ve daha fazla yükselmesine seyirci kalınmayacağı, diğer yanda ABD faiz oranları farkı avantajı hesaba katıldığında EURUSD paritesinin en azından temel veriler açısından aşırı pahalı olduğu söylenebilir.

Teknik olarak paritenin kısa dönemli işlem aralığı "Range Trade" üzerine tırmanması yeni momentum ile devamını getirebilir. Daha da önemlisi 1.39 seviyesi 2008 yılından bu yana gelişen EURUSD düşme trendini yukarı yönde kırdı. Artık, 1.3800 kısa dönemli destek olarak satın alma fırsatı olarak görülse bile temel veriler açısından teknik verilerle bir ayrışım (ıraksama) trade anlamında aşırı tedbir gerektiriyor.



CFTC Weekly Data									
Futures									
FX - CME EURO									
Data	EC1 CURRENCY	Net Long	Weekly Var	Non Commercial	Weekly Var	Commercial	Weekly Var	Non Reportable	Weekly Var
3/4/2014	1.37	36,157	8,069	23,452	9,552	(10,747)	(11,035)	12,705	(1,483)
2/25/2014	1.37	28,088	4,303	13,900	5,301	288	(6,299)	14,188	(998)
2/18/2014	1.38	23,785	12,292	8,599	15,528	6,587	(18,764)	15,186	(3,236)
2/11/2014	1.36	11,493	(2,242)	(6,929)	6,681	25,351	(15,604)	18,422	(8,923)
2/4/2014	1.35	13,735	(23,435)	(13,610)	(27,957)	40,955	32,479	27,345	4,522
1/28/2014	1.37	37,170	9,653	14,347	18,119	8,476	(26,585)	22,823	(8,466)
1/21/2014	1.36	27,517	33	(3,772)	(13,018)	35,061	26,069	31,289	13,051
1/14/2014	1.37	27,484	(7,791)	9,246	(5,252)	8,992	2,713	18,238	(2,539)
1/7/2014	1.36	35,275	(5,474)	14,498	(16,091)	6,279	26,708	20,777	10,617
12/31/2013	1.38	40,749	(3,886)	30,589	(1,583)	(20,429)	(720)	10,160	(2,303)
12/24/2013	1.37	44,635	3,242	32,172	4,249	(19,709)	(5,256)	12,463	(1,007)
5 Y MIN	1.19	(169,752)		(214,418)		(124,855)		(25,767)	
DATE MIN	June 8, 2010	June 5, 2012		June 5, 2012		May 3, 2011		September 15, 2009	
5 Y MAX	1.51	74,268		99,516		259,084		45,964	
DATE MAX	December 1, 2009	October 22, 2013		May 3, 2011		June 5, 2012		May 15, 2012	