G2

Geçen hafta gözlenen küresel sermaye piyasalarında satış baskısı ve güven talebi olarak tahvil piyasalarına (kısıtlı ölçüde altın piyasasına) ilgi ekonomik beklenti ve iyileşme tahminlerinde olumsuzluğu beslemekle birlikte küresel ekonomideki bu durum geçici olabilir. İlave olarak, teknoloji hisselerine saldırı ve Ukrayna endişesine rağmen ABD tarım dışı isdihdam rakamları giderek iyileşiyor. Sanırım önümüzdeki hafta(larda) ABD hazine kağıtlarında fiyatların aşağı yöne, borsalarda ise yukarı-yatay seyir devam edecek gibi görünüyor.

Temel Veriler	Teknik veriler	Takas Pozisyonları
PAHALI ENSTRÜMANLAR		
T-Bonds	Buğday	T Bonds
Mısır	USDCAD	Petrol
Soya fasulyesi		Buğday
UCUZ ENSTRÜMANLAR		
RBOB Gasoline	e-Mini Nasdaq	e-Mini Dow
Bakır	Kereste	e-Mini S&P
Dolar Endeksi		Kereste

Piyasalarda son durum değerlendirmesi ve yön beklentisi..	
Endeksler	ABD ekonomisinde iyileşme endeksleri destekliyor.
Tahvil	Zirvede zorlanıyor, aşırı pahalı.
Dolar Endeks	80 altında ucuz ama destekleyici veriler gerek.
Euro	Temel ve Teknik açıdan aşırı değerli.

Altın	Düzeltme olası artıyor.
Gümüş	Pozisyon kapatma riski ile zayıflayabilir.
Bakır	3.00 sent/lbs cıvarı gerilemeler satın alma fırsatı.
WTI Petrol	ABD stokları aşırı yüksek, 105.20 direnç.
Doğal Gaz	Arz yönlü endişeler, gerileme satın alma fırsatı.
Soya Grubu	Pahalı, satış baskısı başlayabilir.
Mısır	Soğuk ve yağışlı iklim destek olabilir.
Buğday	Fransa kuraklığı ve Ukrayna gerginliği tek destek!.
Şeker	Fonlar uzun pozisyonlarını azaltmaya devam ediyor.
Kahve	Volatilite aşırı yüksek,228 sent/lbs olası?
Kakao	Konsolidasyon ardından yükselme eğilimi.
Pamuk	Mart ayı reversal ile hala bearish etki devam ediyor.

T-Bonds (CBOT)

Geçen hafta teknoloji (Nasdaq) hisselerinde satış baskısı ve Çin büyüme rakamlarının endişesi ile borsalarda gerileme ile güven talebi olarak tahvil fiyatlarının yükseldiğinden bahsetmiştim. Ayrıca, ABD'de aşırı soğuk dalgasının ekonomiyi ilk çeyrek'de kösteklemesi ve Ukrayna gerginliği ile 30 yıllık vadeli tahvil fiyatı 135 puan üzerine yükseldi. Ancak bu durum kolayca değişebilir. 2012-2013'e girerken vadeli tahvil (T-Bonds) fiyatlarının 140-152 seviyesine tırmanması tarihi endişelerden kaynaklanıyordu. O zaman ABD borç krizi, AB'nin dağılma spekülasyonları, küresel ekonominin sonu olmayacak deflasyonist döngüye takılma endişesi ve FED'in düşük faiz oranlarında ucu açık politikası tahvil talebini tarihi seviyeye taşımıştı.

Şimdi durum bir hayli değişmiş görünüyor. ABD ve AB ekonomilerinden pozitif veri ve beklentiler, ABD borç krizinin hafiflemesi ve arka plana itilmesi, enflasyonun kıpırdamaya başlayıp normal seviyelere doğru eğilimi ve buna dayanarak FED'in faiz oranlarını yükseltme açıklamaları tahvil piyasalarında trend dönüşü için yeterli macro gelişmeler olarak görülebilir. Son haftalarda Ukrayna gerilimi ile oluşan kısa süreli güven sıçraması sona geliyor. Ayrıca, fonların net uzun pozisyonları 2012 zirvesindeki rakamlara ulaşması tahvil fiyatlarında aşırı pahalı durum için bir başka gösterge olarak algılanabilir. Kısa vade için 135-12 satış fırsatı (136-03 stop-loss) 2-3 tam puan için fırsat verebilir. Uzun vade strateji için kısa (açık) vadeli kontrat pozisyonu uzun satım (put) opsiyonları ile birlikte kullanılabilir.

CBOT US Treasury Bonds — Report Date: 04/08/14

11) US CFTC | 12) UK ICE | 13) NYSE Liffe

	Futures Commit	Chg	F & O Commit	Chg	Futures Traders	Chg	F & O Traders	Chg
Non-Commercial								
Long	80524	-8636	85658	-16169	28	5	35	4
Short	67737	-17665	60429	-25210	34	-6	31	-5
Spreading	11460	-2807	56268	-5489	16	0	42	-1
Net Position	12787	9029	25229	9041				
Bullish (%)	18.9		41.7					
Commercial								
Long	449426	-6502	495443	-6323	74	4	86	0
Short	470312	15884	526092	16869	83	-3	92	-2
Net Position	-20886	22386	-30649	23192				
Bullish (%)	-4.4		-5.8					
Total								
Long	541410	-17945	637369	-27981	108	5	140	-1
Short	549509	-4588	642789	-13829	127	-5	146	-3
Net Position	-8099	-13357	-5420	-14152				
Bullish (%)	-1.5		-.8					
Total OI and # Traders	709594	-4787	816830	-14136	174	0	178	-1
Non-Reportable								
Long	168184	13158	179460	13844				
Short	160085	-199	174040	-308				
Net Position	8099	13357	5420	14152				
Bullish (%)	5.1		3.1					
Total Net Long	20886	22386	30649	23193				

ALTIN

Altın ve gümüş'ün belki de gereğinden fazla yükseldikleri düşünüldüğünden geçen hafta başında bu eğilimi (bullish momentum) kaybetmeye başladılar. ABD dolarında biraz toparlanma, Hindistan'da anemik talep ve analistlerin bearish yorumları satış baskısını artırdı.

95) Chart 96) Excel 98) Setting Page 1/3 Commodity Price Forecast

Category Metals As Of 04/18/14

Contributor Name Contributor Composite 9) Browse

	Sent.	Spot	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	2014	2015	2016	2017
1) Gold $/t oz		1294	1295	1294	1294	1295	1294	1297	1310	1339
Forecast (Median)			1220	1200	1212	1195	1214	1200	1253	1200
Diff (Median - Curr)			-75.00	-94.00	-82.00	-100	-80.00	-97.00	-57.00	-139
2) Silver $/t oz		19.60	19.66	19.65	19.70	19.73	19.86	19.78	19.99	20.34
Forecast (Median)			20.01	19.77	19.84	19.50	19.88	20.00	21.47	20.35
Diff (Median - Curr)			+0.35	+0.12	+0.14	-0.23	+0.01	+0.21	+1.48	+0.01
3) Platinum $/t oz		1413	1431	1429	1431	1431	1430	1431		
Forecast (Median)			1490	1525	1550	1587	1500	1625	1680	
Diff (Median - Curr)			+59.00	+96.00	+119	+156	+70.00	+194		
4) Palladium $/t oz		796.50	803.92	807.31	807.72	808.30	791.58	808.30		
Forecast (Median)			757.50	787.50	825.00	825.00	785.00	840.00	862.50	
Diff (Median - Curr)			-46.41	-19.80	+17.27	+16.70	-6.58	+31.70		
5) Aluminum $/mt		1865	1844	1878	1899	1914	1835	1943	2011	2069
Forecast (Median)			1775	1832	1875	1950	1825	1937	1984	2028
Diff (Median - Curr)			-69.00	-46.00	-24.00	+36.00	-10.00	-6.00	-27.00	-41.00
6) Copper $/mt		6649	6655	6646	6641	6643	6742	6646	6650	6653
Forecast (Median)			7000	7000	6975	6867	7068	7064	7152	6809
Diff (Median - Curr)			+345	+354	+334	+224	+326	+418	+502	+156

Özellikle Çin'deki ekonomik görünüm kaynaklı talep daralma endişesi hafta içinde altın fiyatını sert şekilde düşürerek Nisan ayındaki tüm kazançlar geri verildi. Şangay altın borsasında işlem hacmi üç hafta içinde %40 daraldı. ABD'de ise TÜFE'nin artması ve diğer pozitif ekonomik veriler altın fiyatı için iyi değil. Bugünlerde altın fiyatını destekleyecek Ukrayna gerilimi dışında fazla destek görülmüyor. Dolayısı ile bundan sonrası için yön tayini Çin ve ABD ekonomik verilerine bağlı olacaktır.

Altın piyasasındaki bu bir anlamda beklenmedik yön değişimi net uzun pozisyonlarını yükselten yatırım fonlarını bile ters köşeye sıkıştırdı. Teknik olarak bir süredir destek aradığı ve son günlerde yapıştığı 200 günlük hareketli ortalamanın (1299 dolar/ons) altına sarkan altın piyasasında kontrolün ayılarda (satıcılarda) olduğunu gösteriyor. Opsiyon trader'larında da beklenti pek farklı değil. Vadeli altın kontratları üzerine yazılı %90-%100 put ve call opsiyonlarında gözlenen put tercihli "skew" bir diğer baskı unsuru.

Data	GC1 Comdty	Net Long	Weekly Var	Non Commercial	Weekly Var	Commercial	Weekly Var	Non Reportable	Weekly Var	Managed Money	Weekly Var
4/8/2014	1,309.10	101,743	(12,286)	88,599	(11,546)	(101,743)	12,286	13,144	(740)	81,527	(9,926)
4/1/2014	1,280.00	114,029	(13,592)	100,145	(17,172)	(114,029)	13,592	13,884	3,580	91,453	(15,560)
3/25/2014	1,311.80	127,621	(18,313)	117,317	(19,497)	(127,621)	18,313	10,304	1,184	107,013	(14,050)
3/18/2014	1,359.40	145,934	20,567	136,814	17,924	(145,934)	(20,567)	9,120	2,643	121,063	15,032
3/11/2014	1,347.10	125,367	4,218	118,890	3,724	(125,367)	(4,218)	6,477	494	106,031	4,864
3/4/2014	1,338.30	121,149	4,486	115,166	5,702	(121,149)	(4,486)	5,983	(1,216)	101,167	4,911
2/25/2014	1,343.10	116,663	24,912	109,464	24,833	(116,663)	(24,912)	7,199	79	96,256	27,486
2/18/2014	1,324.80	91,751	19,097	84,631	13,430	(91,751)	(19,097)	7,120	5,667	68,770	16,684
2/11/2014	1,290.20	72,654	6,872	71,201	6,262	(72,654)	(6,872)	1,453	610	52,086	8,434
2/4/2014	1,251.60	65,782	803	64,939	(1,402)	(65,782)	(803)	843	2,205	43,652	(3,586)
1/28/2014	1,250.90	64,979	18,888	66,341	19,758	(64,979)	(18,888)	(1,362)	(870)	47,238	17,021
5 Y MIN	923.40	19,041		16,557		(308,231)		(2,592)		9,941	
DATE MIN	April 21, 2009	July 9, 2013		July 9, 2013		December 1, 2009		July 30, 2013		December 3, 2013	
5 Y MAX	1,893.90	302,740		259,620		(19,041)		60,944		228,824	
DATE MAX	September 6, 2011	September 28, 2010		October 5, 2010		July 9, 2013		October 2, 2012		August 2, 2011	

GC1 Comdty
96) Actions
97) Edit
G 2 - GENEL
GC1 Comdty : Generic 1st 'GC' Future
Daily 4/16/2013-4/18/2014
1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily
Security/Study
Altın (COMEX)
200 Gün H.O
1400
1380
1360
1340
1320
1300
1280
1260
1240
100
50
0
Jan 31
Feb 7
Feb 14
Feb 21
Feb 28
Mar 7
Mar 14
Mar 24
Mar 31
Apr 8
Apr 15
2014