Haftaya Bakış

Bu günlerde kime sorarsanız sorun, çoğunluk küresel ekonomik beklentilerinin iyi olmadığını söyleyecektir. Ama geniş bir pencereden bakıldığında durum farklı görülebilir. Avrupa Merkez Bankasının deflasyon endişesi ile varlık alımları programı, Japonya'da enflasyonu %2 seviyesine çıkarmak ve uzun yılların durgunluğunu sonlandırmak üzere kolay para politikasında ne gerekirse yapılacağı ve Çin'de son zamanlarda yüksek büyümenin devamı için iyileştirme paketleri, küresel ekonominin lokomotif rolü üstlenen ABD ekonomisi ile bir arada düşünüldüğünde görülebilir bir süreç için ekonominin iyi olduğu ve daha da iyiye gideceği söylenebilir. Ayrıca, talebin arttığı kış sezonu öncesinde 2014 zirvesinden kabaca 25 dolar/varil düşen (%25) petrol fiyatı yanısıra temel gıda ve endüstri emtiaların ucuzlaması da gelişmekte olan ekonomiler için avantaj.

Küresel ekonomi treni yokuş yukarı zorlanmaya devam ediyor. ABD dolarında istikrarlı yükselme küresel ekonomide endişelerin devam ettiğini ima etmekle birlikte isviçre Frankı, Kanada doları, Meksika pezosu ve Hindistan Rublesinin değer kaybı bu benzeri ülkelere ihracat avantajı sağlar. ABD ekonomisi güçlü doları ile bu ekonomilere döviz avantajı sağlayarak küresel ekonomik trenin adeta lokomotifi gibi görülyor.

Temel Veriler	Teknik veriler	Takas Pozisyonları
PAHALI ENSTRÜMANLAR		
Soybeans	Soybean meal	Soybean meal
Doğal Gaz	S&P500	Dolar Endeksi
Dolar endeksi	Dolar Endeksi	
UCUZ ENSTRÜMANLAR		
T-bonds	RBOB Gasolin	Minn. Buğday
Paladyum	WTI petrol	WTI Petrol
		EURUSD

Piyasalarda son durum değerlendirmesi ve yön beklentisi..	
Endeksler	İyi haber kötü, kötü haber iyi olabilir!
Dolar Endeks	B iraz düzeltme, trend yukarı.
Euro	Risk alma iştahı yaygınlaşmadıkça baskı altında.

Altın	Satış baskısı abartılı, bir süre toparlayabilir.
Bakır	296 sent/lbs iyi fiyat.
WTI Petrol	Ekonomik veriler ve aşırı düşük göstergeler destekliyor.
Mısır	Talebin tetiklenmesi için daha düşük fiyat!.
Buğday	Güçlü dolar ile fonlar satış eğilimli.
Şeker	Aşırı ucuz, fonların net kısa pozisyonları yüksek.
Kahve	Ucuz görünüyor ama satıcılar motive.
Kakao	Trend aşağı, fonlar aşırı uzun pozisyon taşıyor.
Pamuk	ABD'de sentetik ithalatı fazla

Dolar endeksi Cuma günü Tarım Dışı İsdihdam rakamlarının açıklanması ardından kar realizasyonu ile biraz geriledi. Stokastik ıraksama kısa dönemli düzeltmeye işaret ediyor. 87.15-86.50 seviyelerine kadar gerileme satın alma fırsatı olarak görülebilir. Ardından 90 seviyesi teknik hedef olarak gündeme getirilir.

Altın (COMEX)

Cuma günü ABD'de Tarım Dışı İsdihdam rakamlarının açıklanması ardından rekor seviyede seyreden doların kar realizasyonu ile gerilemesi ve Rusya-Ukrayna gerginliği altın ve diğer emtia fiyatlarının yükselmesine yol açtı. Ama altın fiyatında yükselişin devam etmesi beklenmiyor. Güçlü doların devamı, düşük enflasyon ortamı ve fiziki talebin azalması gibi altın fiyatını olumsuz etkileyen gelişmeler altın fiyatını tehdid etmeye devam ediyor.

Üç hafta içinde 1255 dolardan 1132 dolara kadar gerileyen (%10) altın fiyatının ardında en önemli etkenin güçlü dolar olduğu

söylenebilir. Bu önemli ölçüde doğru ama altın fiyatı, örneğin, Avro cinsinden de değer kaybediyor. Yani, altın fiyatının zayıflığı sadece dolardan kaynaklanmıyor.
Örneğin, yatırım aracı olarak altın ETF'lerinin satışı devam ediyor. Çin ve Hindistan'ın fiziki altın hala satın alma faaliyetleri zayıf. Dünya Altın Konseyine göre Çin firmalarının Hong Kong'dan altın ithalatı 1000 ton cıvarında. Ama bu ithalat iş dünyasının düşük kredi almak üzere (gölge bankacılık) teminat olarak kullanılıyor. Tüketici talebi yok yada zayıf, herhalde daha düşük seviyeden altın almayı düşlüyorlar. Hindistanda ise altın ithalat önlemlerinin daha bir süre devam etmesi bekleniyor.
Ancak altın fiyatını destekleyici bir kaç gelişmeden bahsedilebilir. Altın fiyatında aşırı değer kaybı başta Güney Afrika madenleri olmak üzere üreticileri odak noktasına taşıyor. Girdi maliyetlerini kısarak üretim maliyetlerini bir süredir aşağı çekmeye çalışıyorlar. Artık, madenlerin önemli bir kısmı ya üretim faaliyetlerini azaltacak yada daha güçlü firmalar tarafından satın alınacaklar.
Piyasa psikolojisi açısından aşırı düşük seviyeler ve bearish ortam kısa dönemli de olsa tepki alışları için iyi bir sebep olarak görülebilir. Ama altın fiyatında tam anlamı ile bir havlu atma (capitulation) gözlenmedikçe dip seviyesi için tahmin yapmak zor.

CFTC Weekly Data Futures		METALS - CMX GOLD									
Data	GC1 Comdty	Net Long	Weekly Var	Non Commercial	Weekly Var	Commercial	Weekly Var	Non Reportable	Weekly Var	Managed Money	Weekly Var
11/4/2014	1,167.70	55,307	(43,557)	63,225	(37,514)	(55,307)	43,557	(7,918)	(6,043)	38,805	(21,262)
10/28/2014	1,229.40	98,864	(6,034)	100,739	(7,245)	(98,864)	6,034	(1,875)	1,211	60,067	(2,421)
10/21/2014	1,251.70	104,898	26,075	107,984	22,569	(104,898)	(26,075)	(3,086)	3,506	62,488	20,292
10/14/2014	1,234.30	78,823	15,416	85,415	18,968	(78,823)	(15,416)	(6,592)	(3,552)	42,196	12,333
10/7/2014	1,212.40	63,407	2,678	66,447	1,577	(63,407)	(2,678)	(3,040)	1,101	29,863	(1,060)
9/30/2014	1,211.60	60,729	(3,590)	64,870	986	(60,729)	3,590	(4,141)	(4,576)	30,923	793
9/23/2014	1,222.10	64,319	(11,924)	63,884	(8,303)	(64,319)	11,924	435	(3,621)	30,130	(10,165)
9/16/2014	1,236.80	76,243	(21,712)	72,187	(22,954)	(76,243)	21,712	4,056	1,242	40,295	(19,912)
9/9/2014	1,248.40	97,955	(5,752)	95,141	(1,738)	(97,955)	5,752	2,814	(4,014)	60,207	(2,711)
9/2/2014	1,265.40	103,707	(19,841)	96,879	(16,290)	(103,707)	19,841	6,828	(3,551)	62,918	(18,264)
8/26/2014	1,285.40	123,548	(24,114)	113,169	(24,807)	(123,548)	24,114	10,379	693	81,182	(22,023)
5 Y MIN	1,114.40	19,041		16,557		(308,231)		(6,592)		9,941	
DATE MIN	February 9, 2010	July 9, 2013		July 9, 2013		December 1, 2009		October 14, 2014		December 3, 2013	
5 Y MAX	1,896.00	287,634		247,175		(19,041)		60,944		228,824	
DATE MAX	September 6, 2011	August 2, 2011		August 2, 2011		July 9, 2013		October 2, 2012		August 2, 2011	

Teknik olarak, 1130 dolar'dan tepki ile yükselmesine rağmen zayıf. Uzun süre düşen piyasada destek bulmak zor. 1200 desteği kırılınca

yeni satıcılar geldi ve yükselme momentumu 1200 dolara kadar uzanırsa satıcılar yeniden öne çıkar. Şimdilik 1180 dolar ilk direnci ve güçlü dolar ortamında bu seviye aşılsa bile devam etmesi için bir hayli uğraş gerektirebilir.