

## **AĞUSTOS AYI BOYUNCA ALTININ PERFORMANSI**



**ALTINI 1.700'E GÖTÜREN ÜÇ NEDEN**

**M. Baki ATILAL**  
Araştırma, M¼d¼r  
[m.baki@turkishyatirim.com](mailto:m.baki@turkishyatirim.com)  
**+ 90 212 315 1071**

**Bařak Erçevik**  
Uzman Yardımcısı Adayı  
[b.ercevik@turkishyatirim.com](mailto:b.ercevik@turkishyatirim.com)  
**+ 90 212 315 1061**

Araştırma B¼l¼m¼m¼z¼n Hazırladığı Diğer Raporlarımıza  
[www.turkborsa.net](http://www.turkborsa.net)  
[www.turkishyatirim.com](http://www.turkishyatirim.com)  
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

## ALTINI 1.700'E GÖTÜREN ÜÇ NEDEN

### ALTIN

Altın uzun zamandır beklenen yükselişi sonunda Ağustos ayında gerçekleştirdi. 1.625 dolar seviyesinden geçen 200 günlük ortalamanın yukarı yönlü kırılıp 1.700 seviyelerinin hedeflenmesinde; FED'den QE3 beklentisi, ECB'den tahvil alımı beklentisi ve Avrupalı takas bankalarının altını takasta kullanmaya başlamaları etkili olmuştur.

Şimdi altının son bir aylık periyotta ne yaptığına bakarsak; 30 Temmuz'da altın fiyatları yatırımcıların ECB'nin 2 Ağustos'taki faiz toplantısı öncesi bir miktar kar realizasyonuna gitmesi ile 1.615 dolar/ons seviyelerine çekilmişse de piyasalarda merkez bankalarından (FED, ECB) teşvik beklentilerinin devam ettirilmesiyle altın fiyatları 31 Temmuz'da en yüksek 1.626 dolar/ons seviyesine ulaşmıştır.

Aynı gün Bundesbank'ın para politikasının fiyat istikrarına odaklanması gerektiği açıklamalarına ek olarak Almanya Maliye Bakanlığı'nın da ESM'ye bankacılık lisansı verilmesine karşı tutumunu tekrarlaması piyasalarda ECB toplantısına ilişkin beklentileri bozarken altın fiyatlarını da aşağı çekmiş, spot altının ons fiyatı 1.614 dolardan kapanış gerçekleştirerek Ağustos ayına düşüşle başlamıştır,

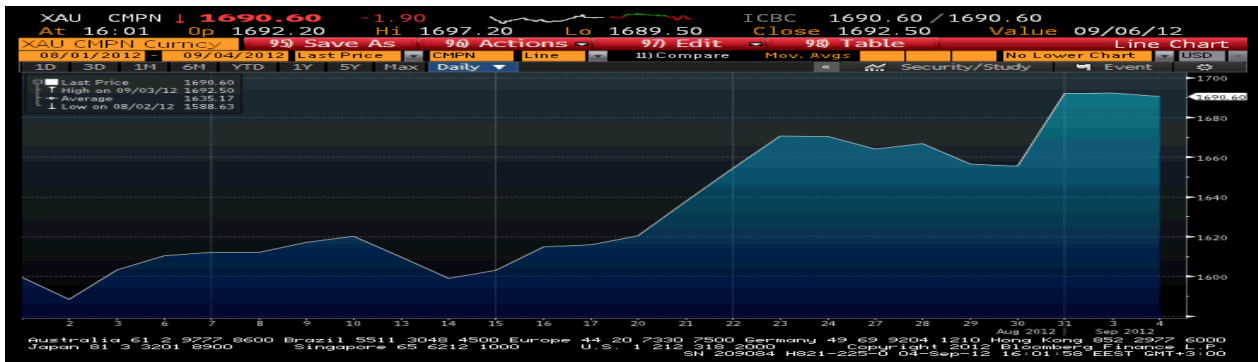
Çin'de imalat PMI'nin gerilemesi, Euro bölgesinin genelinde imalat sektöründe daralma ve ADP istihdam raporunun istihdam piyasasında iyileşme sinyali vererek FED'den QE3 beklentilerini baskılamasıyla altın FED faiz kararı öncesi yeniden 1.600\$ seviyesinin altına çekilmiştir.

FED'in yeni bir hamle açıklamadığı FOMC toplantısı sonrası 1.592 seviyelerine dek gerileyen spot altın ons fiyatı, ECB faiz kararı ve Draghi'nin basın açıklamasına dek 1.600\$ çevresinde dalgalı seyir izlemiş, Draghi'nin basın toplantısının başlarında iyimser beklentilere paralel 1.614\$'a yükselmiş, Draghi'nin konuşmasında 3. Çeyrekte itibaren açık piyasası işlemlerine başlanıp, standart olmayan tedbirler alınabileceği açıklamalarını yapmasının piyasalar tarafından tatmin edici bulunmamasıyla yine 1600\$'ın altına gerilemiştir.

3 Ağustos'ta piyasaların ECB toplantısının hayal kırıklığını üzerinden atarak ECB ve FED'den parasal genişleme beklentilerine yeniden yönelmesi, İspanya'nın kurtarma yardımına başvurabileceği ve bunun çözüm adımları kapsamında değerlendirilerek ECB'nin kısa vadeli tahvil alımı yapabileceği haberleri ve Almanya'da koalisyon hükümetinin küçük ortağının ECB tahvil alımlarına izin vereceği spekülasyonları piyasalara moral vermiş, 2 Ağustos'taki sert düşüş hareketi benzer şekilde alımlarla karşılanmış, altın ons fiyatı yeniden 1.600 üzerine çıkmıştır.

Piyasalarda FED'den destek gelecek mi, ECB tahvil alacak mı şeklinde iyimser beklentilerin korunmaya çalışıldığı ortamda üç gün boyunca yükseliş hareketini devam ettirerek 1.610 doların üzerine çıkan altın, S&P'nin Yunanistan kredi notu görünümünü negatife çevirmesi ile bir miktar kar realizasyonu ile karşılaşsa da 9 Ağustos'ta Çin'den gelen TÜFE, perakende satışlar ve sanayi üretim verilerinin parasal gevşeme için alan yaratacak şekilde beklentilerin altında kalarak ekonomide yavaşlama sinyali vermesi sonucunda piyasalarda umutların artması neticesinde altına da yukarı yönlü destek vermiş, spot altın ons fiyatı 1.615\$ seviyesinin üzerine çıkmıştır.

Çin'den gelen enflasyon, sanayi üretim ve perakende satış verilerinin ardından Çin'de ihracatın beklentinin çok altında %1 büyüme kaydetmesi hem sert iniş endişelerini gündeme getirmiş hem de Çin'den teşvik beklentilerini yükseltmiştir, bu şekilde değer kazancına devam eden altın ons fiyatı Almanya ekonomi bakanlığının euro bölgesi krizinin ekonomi üzerinde baskı yarattığı, bu baskı ile de Almanya'nın ekonomik görünümü için ciddi riskler olduğu ve istihdamda yavaş büyüme beklendikleri açıklamalarıyla çok kısa bir süre içinde 1.605 \$ düzeyine dek gevşemiştir.



## ALTINI 1.700'E GÖTÜREN ÜÇ NEDEN

Ardında yeniden bir kez daha FED dahil global merkez bankalarının ekonomilerini teşvik adına daha fazla adım atacakları spekülasyonları, euronun dolar karşısında değer kazanmaya başlaması ve ETF'deki altın varlıkları 10 ağustos tarihinde yüzde 0.2 yükselişle 2,417.317 tona ulaşması altındaki yükselişin 1.626 \$ seviyelerine kadar ulaşmasını sağlamıştır.

14 Ağustos'ta ABD'de ÜFE ve perakende satış verileri açıklanmış, ekonomide beklenenden hızlı bir toparlanmaya işaret eden bu veriler teşvik beklentilerini satın alan piyasalarda Eylül için FED'den QE3 beklentilerinin zayıflamasına neden olmuş, Euro bölgesi endişeleri ile birleşen bu durum da moralleri bozarak risk iştahını geriletince dolar değer kazanmaya başlamış, hem güvenli liman olarak dolara yönelim hem de dolardaki değer kazancının etkisi altının ons fiyatının 1.600\$'ın altında 1,594\$ düzeylerine dek gevşemesine neden olmuştur.

Başbakan Wen, Çin ekonomisinin ciddi aşağı yönlü risklerle karşı karşıya olmaya devam ettiğini açıklamış, bunun da para politikası tarafında daha fazla alan yarattığını, 2012 yıl sonu büyüme hedefinin tutturulabilmesinin hala mümkün olduğunu kaydederek piyasalarda zaten spekülasyonu yapılmakta olan munzam karşılık beklentilerini yükseltince, Çin başbakanının teşvik sinyali olarak algılanan açıklamaları altına destek olarak yeniden 1.600\$ seviyesinin üzerine çıkmasını sağlamıştır.

Çin'den desteği alan altın, ABD'de konut başlangıçlarının beklentilerin çok altında gelmesinin teşvik spekülasyonu için kullanılması ve sonrasında Almanya Başbakanı Angela Merkel'in , Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin aşırı borçlu ülkelerin borçlanma maliyetlerinin düşürülmesine yardım için ortaya koyduğu şartları desteklediklerini söylemesi de piyasalarda olumlu bir hava yaratıp euroyu dolar karşısında desteklerken altına da yukarı yönlü destek vermeyi sürdürmüştür, altın ons fiyatı 1.620\$ seviyesine yaklaşmıştır.

16 Ağustos'ta açıklanan Dünya Altın Konseyi verilerine göre global altın talebi 2Ç12'de de , merkez bankalarının altın alımlarını iki katına çıkarmasına rağmen, yatırım ve mücevher amaçlı alımların azalması ile Hindistan öncülüğünde %7 gerilemiştir ki bu gerilemenin 3. Çeyrekte de devam etmesi halinde altın fiyatlarında kalıcı bir yükseliş eğilimi beklenmemesine rağmen, Fed'in toplantı tutanaklarında teşviğe gidilebileceğinin işaretinin sinyalinin verilmesi, ECB'nin tahvil alımlarına ilişkin beklentilerin, FED'den ve Çin Merkez Bankasından hamle beklentilerinin küresel ekonomideki yavaşlamadan ötürü giderek yükselmesi ile 1.675 dolar seviyesine dek hızlı bir yükseliş kaydetmiştir. ETF'deki yatırım varlıklarının rekorunu genişletmesi de altın fiyatına destek vermiş, Jackson Hole konferansının yapılacağı Ağustos ayının son haftasına başlanırken altının ons fiyatı 1.675 dolar düzeyini aşarak dört ayın yükseğine tırmanmıştır.

FED Başkanı Bernanke'nin Jackson Hole toplantısında "Parasal genişleme imkanı yaratabiliriz" açıklamasında bulunması, en büyük endişe olarak işsizliği tanımlayarak bununla mücadele için ekonomik büyüme gerektiğini ve önceki 2 parasal genişlemenin büyüme üzerinde etkili olduğunu kaydetmesi bir parasal genişleme sinyali olarak algılanarak piyasaları coşturmuş, bu şekilde doların değer kaybının da verdiği destek ile altın ons fiyatı 1.680 dolar seviyesini aşmış, Eylül ayının ilk işlem gününde de teşvik beklentilerinin korunuyor olması ile en yüksek 1.692 dolar/ons seviyesini test etmiştir.

4 Eylül'de ise Moody's'in AB'nin kredi notu görünümünü durağandan negatife çevirmesine rağmen ECB Başkanı Draghi'nin ECB'nin kısa vadeli tahvil alımlarının AB anayasasının ihlali anlamına gelmeyeceği açıklamalarının 6 Eylül'de ilan edilmesi umulan kısa vadeli tahvil alım planına ilişkin beklentileri canlandırmasıyla altın 1.697 dolar düzeyine dek yükseliş kaydederek kar satışları ile bu seviyelerden geri dönmüştür.

*Küresel çapta Merkez Bankalarından ekonomik büyümeyi destekleme adımları beklentisinin desteğini alan altının yükseliş hareketinde atlanmaması gereken bir nokta da Avrupalı takas bankalarının altını nakit para gibi teminat aracı olarak kullanmaya başlaması olmuştur. Altının teminat olarak kullanılması, likidite sıkışıklığı durumunda altını satmak yerine teminat vermek sonucunu doğuracağından altın fiyatlarında sert düşüslere engel olabilecektir.*

## ALTINI 1.700'E GÖTÜREN ÜÇ NEDEN

Piyasalarda hem ECB tarafından hem FED'den ek teşvik beklentileri bulunduğu için bu beklentilerin gerçekleşip gerçekleşmediğinin görüleceği tarihler 6 Eylül ECB toplantısı, 12 Eylül Alman Anayasa Mahkemesi ESM kararı ve 13 Eylül FED toplantısı. Piyasaların beklediği teşvik hamlelerinin gelmesi veya bir tarihe atıfta bulunarak güçlü bir sinyal verilmesi halinde altında önemli bir direnç olan 1.705 dolar/ons seviyesinin aşılması yükselişin sürdürülmesi beklenebilecektir.

Aksi bir senaryoda ise altının son 15 günde yakaladığı bu ivmeli yükselişin Fibonacci düzeltme seviyelerine göre 1.652, 1.635 ve sonrasında 1.613 seviyeleri destek olabilecektir.

Ancak dikkat edilmesi gereken nokta; beklentilerin Eylül ortasına dek canlı tutulması için elde gerekli donelerin olmasıdır. Yani ECB'den tatmin edici hamle gelmemesi piyasaları Alman Anayasa Mahkemesine yöneltecek, Avrupa tarafında beklentiler biterse -ki bu euronun dolar karşısında önemli ölçüde değer kaybederek altının da güç kaybetmesine neden olacaktır- piyasalar FED toplantısından yön bulmaya çalışacaktır.

Hem FED hem ECB'den bir hamle gelmemesi halinde ise ABD'deki mali uçurum tartışmalarını da dikkate alırsak yatırımcıların güvenli liman arayışları çerçevesinde doların yanı sıra altına yönelerek fiyatlarda süratli bir düşüşü engellemesi de ihtimal dahilindeki senaryolardan biri olarak karşımıza çıkmaktadır.

Son olarak Çin'de ekonomik aktivitede yavaşlamanın ve ekonomide soğumanın devamına işaret eden veri setlerine son olarak Eylül ayı başında imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) de eklenince Çin tarafından da beklentileri yükselmiştir. Dünyanın Hindistan'dan sonra en çok altın talep eden ülkesi olan Çin'den ekonomiyi desteklemek yönünde geleneksel olmayan bir hamle gelmesi durumunda altın, bundan da yukarı yönlü destek bulabilecektir.

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza  
[www.turkborsa.net](http://www.turkborsa.net)  
[www.turkishyatirim.com](http://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.