



**ÇİN'E RAĞMEN ALTIN YİNE DE 1,700\$'I GÖREMEDİ**

**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.

## ÇİN'E RAĞMEN ALTIN YİNE DE 1,700\$'I GÖREMEDİ

Yeni yıla başlarken Senato ve Temsilciler Meclisi'nin onayladığı anlaşma ile mali uçurum konusunda uzlaşmanın geçici de olsa sağlanması ve otomatik harcama kesintilerinin de 2 ay ötelenmesi küresel piyasalarda son derece olumlu karşılandığından yeniden yükselen risk iştahı doları zayıflatmış ve bundan avantaj sağlayan spot altın ons fiyatı 1674 dolardan 1,694 dolara dek yükseliş kaydetmiştir.

Hindistan Maliye Bakanı'nın, altın ithalatını daha maliyetli bir hale getirmek için adımların değerlendirildiğini bildirmesi altının yeniden satış dalgası ile karşılaşmasına imkan verirken aşağı yönlü bir riskin daha ortaya çıkmasına neden olmuştur. Bu aşağı yönlü riskin de etkisiyle yatırımcıların kar realizasyonuna gitmesi ile gerilemeye başlayan altın, FED toplantı tutanaklarının açıklanması ve tutanaklarda bazı politika yapımcıların parasal genişlemeyi 2013'te sonlandırma yönünde görüş bildirmesi sonucu hızla 1,626\$'a gevşemiştir.

ABD istihdam verilerinin, istihdam piyasasında toparlanmanın arzu edilen seviyelerde olmadığını ortaya koyması ile parasal genişlemelerin tutanaklarda belirtilenlerin aksine daha uzun sürebileceği algısı ve gelen tepki alımları altını yeniden 1,650\$ seviyesinin üzerine atmış, dolayısıyla Ocak'ın ilk haftası altın için oldukça hareketli olmuş ve sert dalgalanmalar ile ani fiyat hareketleri gözlenmiştir.

Ocak ayının ikinci haftasına da 1,650\$ üzerinde güç toplama çabalarıyla başlayan altın, Çin'in Hong Kong'tan altın ithalatının Kasım'da son 7 ayın yükseğine çıktığının açıklanmasıyla değer kazancını 1,665 dolar seviyesine dek genişletmiş ve ABD'de bilanço sezonunun, Alcoa Inc. ile iyi başlaması ve Çin talebi ile kaydedilen hızlı yükselişin bir miktar realize edilmesi ile bu seviyelerden 1,650\$'a kadar yeniden gevşemiş, Çin'de ihracatın Aralık'ta beklenenin 3 katı hızında artması ile Çin'e dair büyüme beklentilerinin iyileşerek dolara değer kaybettirmesi ile kayıplarını telafi etmiş, ECB Başkanı Draghi'nin de ECB'nin, ekonomide toparlanma sinyalleri gelene dek piyasalardan çıkmayı düşünmediğini belirtmesi ile hızla 1,678 dolar seviyesine yönelmiştir.

Burada belirtilmesi gereken bir diğer husus da yaklaşan Çin Yeni Yılı nedeni ( Şubat ayı) ile altın talebinde toparlanma nedeniyle (ancak yine de bu talep toparlanmasının önceki yıllara kıyasla zayıf olduğu görülmektedir) altının gevşeme hareketlerini kısa sürede telafi etmesidir ve görülen ani ve dalgalı fiyat hareketleri desteklerden Çin Yeni Yılı talebi ile toparlanılmasından kaynaklanmıştır.

ABD bilanço sezonu, Çin verileri ve Draghi sonrası sert yükselen altın hem buradan kar satışı ile karşılaşmış, hem de Çin'de açıklanan TÜFE'nin enflasyonun dönüşüne işaret ederek para politikasının sınırlanabileceği algısı yaratması (normalde enflasyon baskısı altın talebini artırmalıydı ancak altın son bir yıldır parasal genişleme hamlelerine daha duyarlı hareket etmektedir) ile gevşemeye başlasa da Japonya'nın ekonomide büyümeyi destekleyici 10.3 trilyon yenlik teşvik paketinin ardından 14 Ocak haftasında hem Japonya'da devam eden deflasyon mücadeleleri hem ABD'de borç tavanı müzakereleri için çabaların artırılması hem de dolarda devam eden zayıflamasının desteği ile altın yeniden 1,670 dolar seviyesini aşarak yeni haftaya başlamıştır.

## ÇİN'E RAĞMEN YİNE DE 1,700\$'I GÖREMEDİ

ABD'de borç tavanı görüşmelerinin Cumhuriyetçiler ve Demokratlar arasında çekişme sinyalleri ve Obama'nın mali uçurumdaki gibi pazarlık yapılmayacağı açıklamaları nedeni ile ısınması ile altının güvenli liman statüsünü yeniden kazanmaya başlaması Ocak ortasında 1.680 doların üzerinin görülmesini sağlamış, Çin'in beklentileri aşan 4Ç büyüme verisi de altını 1,695\$'a yöneltmiştir.

Bu yükseliş sonrası realizasyon ile karşılaşan altın, ABD'de Cumhuriyetçilerin borç tavanını Mart'a kadar askıya alınmasına onay vererek zaman kazandıracaklarını açıklamaları ile doların yeniden değer kazanmaya başlamasının da etkisiyle gerilemiş, realizasyonları 1,683 dolarda karşıladıktan sonra Japonya Merkez Bankası'nın ucu açık varlık alım programı açıklaması ile yeniden 1,694 dolara dek yükselmiş ve sonrasında 1,690 seviyesi etrafında yatay bir seyir izlemeye başlamıştır.



Dünyanın en büyük altın alıcısı Hindistan, 22 Ocak'ta rekor seviyeye yükselen cari açığı düşürmek ve altına yönelik talebi ılımlı hale getirmek için, altın ithalatı vergisini artırmış, bu da BOJ'un kararı sonrası altın fiyatlarında sert yükselişi önlemiştir.

Hindistan'ın kararı ile güç kaybetmeye başlayan altına bir darbe de IMF'den gelmiş, IMF'nin küresel büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmesiyle dolar güç kazanmış, spot altın ons fiyatı 1,700 seviyesine doğru başlattığı yükseliş hareketini, biraz da kar satışlarının etkisiyle, 1,655'e doğru inen bir gevşeme hareketine çevirmiştir.

Çin ve ABD'den gelen güçlü öncü imalat PMI verileri, küresel büyüme beklentilerini iyileştirince, IMF'nin düşürdüğü tahminler değil de düşürülen tahminlere karşın 2012'ye kıyasla toparlanma beklentisi ön plana çıkarılmaya başlanmış, böylece 25 Ocak'ta 1,655 dolara dek gevşeyen spot ons altın, Euro bölgesi bankalarının ECB'ye yapacakları beklentinin üzerindeki LTRO (kısa vadeli refinansman operasyonu) geri ödemesinin euroyu güçlendirmesi ve Rusya ile Kazakistan'ın hem 2012 hem de 2012 Aralık ayında altın rezervlerini artırdıkları haberi ile 1,662 dolara dek tepki vermiş ancak dolardaki değer kaybının sürmesi ile yeniden 1,670 dolara doğru yükselmiştir.

FED FOMC toplantısının başladığı gün de FED'den gelecek açıklamaları beklerken, ABD ekonomisinde büyüme verilerinin 2009 yılından bu yana ilk kez daralmaya işaret etmesi ile FED'den ekonomiyi destekleyici adımlarının devam ettirileceği beklentisinin artması sonucunda dolardaki zayıflama ile 1,680 dolar seviyesini de aşmıştır.

## ÇİN'E RAĞMEN YİNE DE 1,700\$'I GÖREMEDİ

ABD'de açıklanan büyüme verisinin 2009 yılından bu yana ilk kez daralmaya işaret etmesi ile hem Kongre'den bütçeye dair hem de FED'den tahvil alım alımlarının devam ettirilmesine dair umutların artmasına neden olmuş, FED'in FOMC toplantısı sonrası Ocak ayının son işlem gününde FED'in gözle görülür toparlanma ile istihdam piyasasında kalıcı iyileşme sağlanana dek düşük faiz ve tahvil alım politikalarını devam ettireceği açıklaması da altın için destekleyici olmuştur ancak bu hızlı yükseliş sonrası kar satışları 1,684 dolardan 1,675 dolara doğru bir gerileme yaşatmıştır.

Bu seviyelerde kar satışları, Çin'de açıklanan hem resmi hem de HSBC imalat PMI verilerinin 50 eşik seviyesi üzerinde kalmaya devam etmesi ile , sektörde genişlemenin devam etmesinin para politikasında gevşeme adımlarında isteksizliği artıracak beklentisi nedeniyle hızlanmış ve 1,665 dolar seviyelerinde yatay bir seyir izlenmeye başlamıştır.

Şubat ayına ise ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam verisinin beklentinin altında kalması ile FED'in ekonomiyi desteklemek üzere tahvil alımlarına devam edeceği süreye ilişkin beklentileri daha da artırınca altın, yeniden yükselişe geçerek 1,682 dolara dek yükselmiş, bu seviyelerden 1,665 dolara dek gevşedikten sonra Çin'de hızlanarak genişleyen hizmet PMI verisinin ardından yeniden 1,670 doların üzerini denemiş ancak tekrar 1,665 dolar seviyesinde tutunmuştur.

Bloomberg verilerine göre; ETF'deki altın varlıkları 1-29 Ocak'ta %0,8 azalarak Aralık 2011'den bu yana en sert düşüşü göstermiş, 28 Ocak'ta da 2,610 ton ile 2 ayın en düşük seviyesine ulaşmıştır. 10 Şubat'ta başlayacak Çin Yeni Yılı öncesi fiyatlarda (Çin Yeni Yılı'nda gelenek olarak altın hediye edilmesi nedeniyle Çin Yeni Yılı öncesi altın fiyatlarının talep ile birlikte yükselmesi beklenir) bu sene yükselişin ciddi olarak görülmemiş olması da senenin genelinde altından çok parlak bir performans beklemiyor olmamızı desteklemenin yanında Şubat ayı açısından da performansına gölge düşürecek bir unsur olmakta ve 1,700 direncini daha da güçlendirmektedir.

Dünyada merkez bankalarının altın alımlarını artırmasına rağmen yükseliş tepkisinin sınırlı kaldığını düşündüğümüz altında değer kazançları için 1,700 seviyesinde güçlü bir direnç olduğunu belirtmiştik. Bu direnç aşılamadığı sürece 1,642-1,695 dolar aralığında bir hareket izlemeyi beklemekteyiz, ilk destek ise son hareketlerinden de izlediğimiz üzere 1,665 dolar seviyesi ... 1,700 seviyesinin aşılabilmesi halinde ise ilk direnç bu kez 1,715 seviyesinde karşımıza çıkacaktır.

## ÇİN'E RAĞMEN YİNE DE 1,700\$'I GÖREMEDİ

Altın fiyatlarında 2012'nin Ekim ayından beri görülen genel gevşeme eğilimini TL cinsinden gram altında da görmekteyiz.

Küresel piyasalarda gösterge niteliğinde kullanılan spot altın ons fiyatı ana belirleyici olmakla beraber EURUSD ve Dolar / TL paritelerindeki hareket de gram altın fiziki yatırımcılarını önemli ölçüde etkilemekte...

EURUSD paritesinde ECB Başkanı Draghi'nin piyasalarda tam toparlanma görülene dek ECB'nin piyasalardan çıkmayacağı açıklaması ile yükselişe geçen EURUSD'de zaten ECB'nin tahvil alım programı ilanı sonrası toparlanma görmeye başlamıştık. Yakın zaman diliminde ise ECB'ye Euro bölgesi bankalarının yapacağı LTRO ödemesi ve FED'in tahvil alımlarına devam açıklaması dolar endeksini rekor düşük seviyelere getirirken EURUSD paritesini ise 1,36'nın üzerine çıkardı.

EURUSD'de bu yükseliş tabii ki Dolar/TL'de düşüş olarak yansıyor, TL'deki değerlenmeyi durdurmak için politika silahlarını çeken TCMB'nin hamlesi ise kalıcı olmadı..EURUSD'de 1,36'nın üzerinde tutunulmaya devam edildiği sürece Dolar/TL'de de aşağı yönlü baskının süreceğini öngörmekteyiz ancak TCMB finansal istikrar çabaları çerçevesinde buna izin vermeyecektir.

Dolayısıyla kısa vadede gram altının 93,50-96,50 bandında hareket etmesini, 96,50 seviyesinin ise 100 günlük h.o. olması sebebiyle güçlü direnç olmasını beklemekteyiz.

**Gram Altın**



**EURUSD**



**Dolar/TL**



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.