



ÇİN'E RAĞMEN TUTANAKLARDA GÜMÜŞTE AĞIR BASTI

M. Baki ATILAL
Araştırma, Müdür
m.baki@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1071

Başak Erçevik
Uzman Yardımcısı Adayı
b.ercevik@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1061

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net
www.turkishyatirim.com
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

ÇİN'E RAĞMEN TUTANAKLAR GÜMÜŞTE AĞIR BASTI

GÜMÜŞ : Mali uçurum 2012 yılının son aylarına damgasını vurmuş, gümüş de diğer emtiada olduğu gibi mali uçurumun volatilitesinden payını almıştır. Kasım ayının son günlerinde mali uçurum konusunda ABD'li yetkililerden gelen açıklamaların iyimser veya kötümserliğine göre 33-34 dolar bandında dalgalı bir seyir izleyen gümüş, Aralık ayına (hem Çin'den gelen resmi ve HSBC tarafından hesaplanan PMI'ların 7 çeyrektir yavaşlayan ülke ekonomisine dair iyi sinyaller vermesi hem de Japonya'da beklentinin üzerinde artış gösteren sermaye harcamalarının etkisiyle) olumlu bir başlangıç yapmıştır.

ABD'de Cumhuriyetçilerin Obama'nın bütçe planını ve Beyaz Saray'ın da Cumhuriyetçilerin planını geri çevirmesi ile olumlu başlangıcını sürdüremeyen gümüş, yıl sonu pozisyon kapama işlemlerinin de etkisiyle yaklaşık %2 düşüşle 33,11 dolara inmiştir.

Dolar endeksinde düşüşün etkisi ile yükselmeye başlayan gümüş, Euro bölgesi'nde sert düşen perakende satışlar ile risk algısının bozulmasının doların elini güçlendirmesi, Euro bölgesinde büyüme verilerinin resesyona işaret etmesi ve ECB'nin Euro bölgesi için büyüme beklentilerini aşağı yönlü revize etmesi ile yeniden bir satış baskısı ile karşılaşarak bu kez 32,70 \$'ın altına gelmiş, ABD'de açıklanan Tarım Dışı İstihdamın beklenenden çok iyi gelmesi ile değer kayıpları genişlemiştir.

Gümüşü bu seviyelerden destekleyen unsurlar ise;

- ⌘ Çin'de açıklanan sanayi üretimi, TÜFE ve perakende satış verilerinin gelecek yıl büyüme beklentilerini iyileştirmesi
- ⌘ ABD'de mali uçurum görüşmelerinin yeniden başlaması ve uzlaşma beklentileri
- ⌘ FED toplantısından (12-13 Aralık) ek tahvil alımı kararı çıkabileceği beklentisi

Ayrıca ekonomisi soğumaya başladığından endişe edilen Almanya'da ZEW endekslerinin beklenmedik şekilde iyi bir tablo çizmesi de sanayi metalinin 33,40\$'ın üzerini test etmiştir.

FED'in 45 milyar euroluk ek tahvil alımı açıkladığı toplantısından çıkan kararların piyasaları olumlu etkilemesi beklenirken Başkan Bernanke'nin mali uçuruma FED'in yapabileceklerinin sınırlı olduğunu söylemesi ile piyasalarda yeniden endişe ile kazançlar iade edilirken, mali uçuruma düşülmesi halinde küresel resesyon ihtimalinin talebini düşüreceği beklentisi gümüşün yönünü aşağı çevirmesine neden olmuş, spot onsu 32,10\$ seviyelerine gelmiştir.

Gümüşün bu seviyelerden (ki yaklaşık bir ayın en düşüğüne tekabül etmekteydi) toparlayan ise Çin'de açıklanan öncü PMI'nın imalat sektöründe genişlemeye işaret etmesi, ABD'de sanayi üretiminin en hızlı çıkışını gerçekleştirmesi, Çinli liderlerin, merkezi ekonomik çalışma konferansında, gelecek yıl "sürdürülebilir ve sağlıklı kalkınmayı" hedefleme taahhüdünde bulunması olmuştur.

Ayrıca ABD'de Obama'nın borç sınırını 2 yıl uzatmayı, vergi artışına konu olacak vatandaşların yıllık gelirinde belirlenecek alt sınırı yükseltmeyi ve vergileri 1.2 trilyon dolar artırmayı öngören yeni bir bütçe planı sunması ve Cumhuriyetçilerden Senato Çoğunluk Lideri Ried'in de anlaşmaların tamamlanması için Noel sonrasını işaret etmesi piyasaların umutlu tarafta kalmalarını sağlayarak gümüşün 32 dolar seviyesi üzerinde tutunmasını sağlamıştır. Bu umutlu tarafın gücü Temsilciler Meclisi'nce sarsılınca gümüş de altına benzer şekilde sert bir düşüş gerçekleştirerek 31,60\$ düzeyine gelmiştir. Bu sert düşüşte ABD ekonomisinin yılın üçüncü çeyreğinde beklenenden yüksek bir hızda ve oranda büyüdüğünün görülmesi ve bunun FED'den teşviklerin beklenenden erken sonlanabileceği düşüncesini desteklemesi de etkili olmuştur.

ÇİN'E RAĞMEN TUTANAKLAR GÜMÜŞTE AĞIR BASTI



Temsilciler Meclisi, Başkanları Boehner'in B Plan'ını oylamayınca ve Temsilciler Meclisi de Noel sonrasına dek tasfiye olunca görüşmelerin sonraki yıla sarktığı endişesi, ABD üzerinden tüm dünyaya yayılacak resesyon korkusunu tetikleyerek gümüş değer kayıplarını genişletse de Obama'nın kapsamlı anlaşma sağlanamazsa, görüşmeler tamamlanana dek vatandaşların %98'inin vergisinin artmasını önleyecek geçici yasa hazırlanmasını istemesi ve Boehner'in Noel tatiline rağmen Washington'a dönerek müzakerelere devam etmeye yönelik sinyaller vermesi ile 29,60\$ seviyelerinden yükselmeye başlayan gümüş, Noel haftasına başlarken yeniden 30 doların üzerine çıkmıştır.

Noel tatili dönüşü mali uçurum görüşmelerinde herhangi bir ilerleme olmazken Çin'de sanayi şirketlerinin karlarının toparlanma sinyallerine katkıda bulunmasıyla iki gündem arasında kalmış, Kongre liderlerin tatil dönüşü müzakere programını yoğunlaştırması ile gümüşte 29,90-30,30\$ bandı mali ABD bütçe görüşmelerini beklerken hareket aralığı olmuştur.

Yeni yıl sonrası 2013'ün ilk işlem gününde Senato'nun onayladığı bütçe anlaşmasının hemen ardından Temsilciler Meclisi'nce de onaylanması ile küresel piyasaların risk iştahını sınırlayan en etkili faktör ve aşağı yönlü risk olan mali uçurum süreci aşılmış, gümüş de bu gelişmeye 31,50\$ seviyesine doğru bir yükseliş ile yanıt vermiştir. Ayrıca gümüşte 2 Ocak itibarıyla son iki işlem gününde Çin'de açıklanan HSBC ve resmi imalat PMI verilerinin imalat sektöründe genişlemenin devamına işaret etmesi de olumlu beklentiler için ortam yaratarak yükselişe katkı sağlamıştır. Gümüşü bu seviyelerden 29,50\$'ın altına getiren unsur ise kar realizasyonları ile gördüğümüz gevşeme eğiliminin FED FOMC tutanaklarında politika yapımcıların toplamda aylık 85 milyar doları bulan parasal genişlemeleri 2013'te sonlandırma yönünde görüş bildirmiş olmasıdır.

Çin'de süregelen olumlu veri akışının devamı ile ekonomide toparlanmanın hız kazanması, Euro borç krizinde yeni düğümlerin ortaya çıkmaması (ki sorunların büyük bölümünün aşılmış olması nedeni ile aşağı yönlü risklerin yüksek olmadığını düşünmekteyiz) ve ABD için bütçe açığının düşürülmesi konusunda gereken adımların (uzlaşmacı bir tavırla veya mali uçurumda olduğu gibi son dakikada) atılması beklentileri ile gümüş fiyatının yukarı yönlü hareketine devam etmesi beklenebilir.

Gümüşün yeni yılla birlikte 29,70\$ desteğini kırması , 28,85 seviyelerine kadar düşüş bekleyen yatırımcı sayısının artmasına neden olmuştur. ABD'de mali uçurumun kısmen giderilmiş olmasına rağmen FED tarafından yapılan parasal genişlemenin 2013'te sonlandırılacağına yönelik beklentiler altın gibi gümüşteki sert geri çekilmenin ana etkenidir.

Dolayısıyla, Ocak sonundaki FED toplantısında parasal genişlemeye yönelik bu beklentilerin gerçekleşmesine dair açıklama görüldüğü takdirde gümüşün bundan sonraki hareket bandı; 26,10-28,80\$ aralığı olacaktır. Biz de Ocak ayı için gümüşün hareket bandını 27-30\$ aralığı olarak öngörmekteyiz.

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net
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.