

EKİM AYI BOYUNCA ALTININ PERFORMANSI



ALTINI ABD SEÇİMLERİ BASKILIYOR, HİNDİSTAN UMUT VERİYOR

M. Baki ATILAL
Araştırma, M¼d¼r
m.baki@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1071

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

Araştırma B¼l¼m¼m¼z¼n Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net
www.turkishyatirim.com
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

ABD SEÇİMLERİ BASKILIYOR, HİNDİSTAN UMUT VERİYOR

ALTIN

FED'in 13 Eylül'deki Açık Piyasa Komitesi toplantısı öncesi QE3 beklentileri ile başlatmış olduğu yükseliş hareketini toplantının beklentileri karşılayacak şekilde üçüncü tur parasal genişlemeye gitme kararı ile sonuçlanması sonrası devam ettiren altın, İspanya'nın bankacılık sektörü stres testi sonuçları Avrupa tarafında piyasalarda olumlu karşılanan bir gelişme olabileceken Çin imalatının 2009'dan beri ilk kez iki ay üst üste gerilemesi ve Japonya'da Tankan büyük imalat endeksinin gerilemesi küresel yavaşlama işareti verince bir miktar değer kaybetse de Avrupa'da açıklanan imalat PMI verilerinin sektörlerde toparlanma sinyali vermesi, özellikle İtalya ve İspanya'nın PMI'larındaki yükselişin yarattığı olumlu etki ile yeniden 1.770 dolar seviyelerine yükselmiştir.

Küresel çapta merkez bankalarının ekonomilerini teşvik için attıkları adımların enflasyonu körükleyeceğine dair spekülasyonların ETF'deki altın varlıklarının rekor kırmasına neden olması ile yükselişini sürdüren spot altın, ABD'den Japonya'ya merkez bankalarının kıymetli metale olan talebi destekleyeceği spekülasyonu ile ABD'de açıklanması beklenen Tarım Dışı İstihdam verisi öncesi 1.795 dolar ile yaklaşık 11 ayın yükseğine tırmanmıştır.

Dünya Bankasının Asya-Pasifik ve Çin için büyüme beklentilerini düşürmesin ve İspanya'da Kanarya adalarının da yardım isteyen özerk bölgelere katılması neticesinde başlayan gevşeme , IMF'nin küresel büyüme beklentilerini aşağı çekmesi, Eurogroup ve AB Maliye Bakanları toplantılarının Yunanistan gündemini geçerek İspanya kurtarma yardımına ilişkin de yardıma ihtiyaç yok sonucuna varması ancak her iki ülke açısından da belirsizliklerin devam etmesi nedeniyle 1.760 dolar seviyelerine dek geri çekilmiştir.

S&P'nin İspanya'nın kredi notunu iki kademe birden düşürerek çöp seviyesinin üzerine getirmesi ile bu gerileme bir süre daha devam etse de sonrasında bu not indiriminin İspanya'nın kurtarma başvurusu sürecini hızlandırabileceği spekülasyonları ile yeniden yönünü yukarı çevirmiştir.



ALTINI ABD SEÇİMLERİ BASKILIYOR, HİNDİSTAN UMUT VERİYOR

Kanada Maliye Bakanı Flaherty'nin, Tokyo'daki G-7 toplantılarının ardından bazı G-7 ülkelerinin, küresel ekonomik toparlamadaki zayıflamaya karşı daha fazla mali önlemler alınması imkanını değerlendirdiğini söylemesi piyasalarda risk iştahın artırırken yatırımcıların altından uzaklaşması ile spot fiyattaki gerileme 1.750 dolara gelirken, Çin'de ihracatın eylül ayında beklentilerin üstünde artmasının ardından ülkenin ek teşviğe ihtiyacı olmayacağı spekülasyonu ile altın iki haftanın düşüğünden işlem görmeye başlamış, spot altın ons fiyatı 1.728 dolara dek gevşemiştir.

Genel olarak söylenebilecek olan ; 1,795 dolardan başlayan gevşemenin iki nedeninin olduğudur.

- 1) IMF ve Dünya Bankası'nın küresel büyüme beklentilerini düşürmesinin yarattığı olumsuz etki
- 2) ABD seçimlerinde Başkan Obama ile Cumhuriyetçi Aday Romney'nin rekabeti olmuştur. Romney'nin QE3'e ve FED Başkanı Bernanke'ye karşı tutumu ve bu yöndeki açıklamaları, Romney'nin seçilmesi halinde parasal teşvikler üzerinde izlemesi beklenen kısıtlayıcı politikalar altın üzerinde baskı unsuru oluşturmuştur.

Çin ekonomisinin 3. Çeyrekte 15 çeyreğin en düşük hızında büyümesi ve AB Zirvesi öncesi temkinli duruş ile dolar değer kazanmaya başlarken, Çin'de büyümenin neredeyse 4 yılın düşüğünde gelmesine karşın, sanayi üretimi, perakende satış ve sabit gelir yatırımlarının Eylül ayında hız kazanmasının Pekin Hükümeti üzerindeki teşvik baskılarını kaldırması ve Japonya'dan gelen ve sert düşüşe işaret eden ihracat rakamları ve FED FOMC toplantısı (24 Ekim) öncesi alternatif yatırım araçlarına olan talebin düşeceği spekülasyonu İspanya ekonomisinin 5. Çeyrekte de ara vermeden daralmaya devam etmesi, İspanya Merkez Bankası'nın 4.çeyreğe dair olumsuz beklentileri ve Almanya Maliye Bakanı Schauble'nin Euro borç krizinde zirvenin henüz yaşanmamış olabileceği açıklamasının yarattığı tedirginlik ile Amerikan dolarının değer kazanması altının 1.706 dolara kadar gevçemesine neden olmuştur.

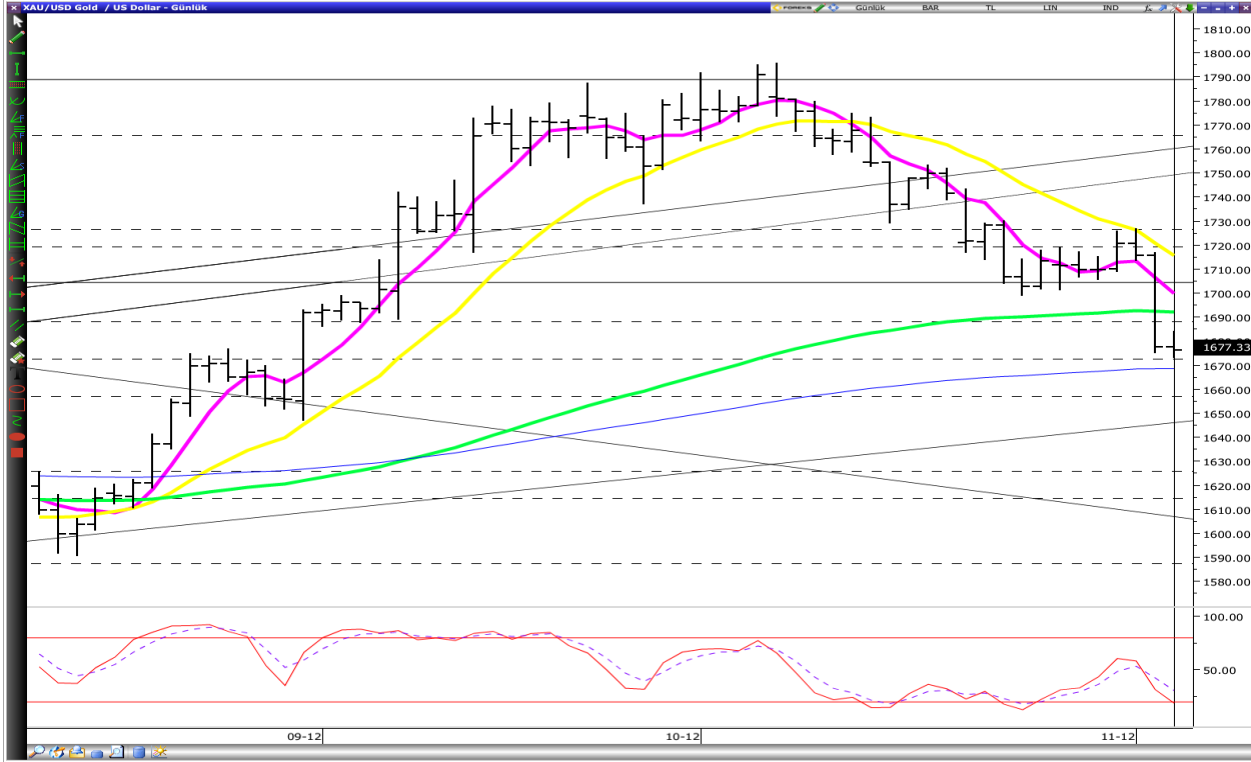
Euro Bölgesi ve Almanya ile öne çıkan Avrupa'da imalat sanayinin daraldığına işaret eden imalat PMI verileri (Öncü) ve Almanya'da 32 ayın düşüğüne gerileyen IFO İş Dünyası Güven Endeksi ile gerilemeyi sürdürerek 1.698 dolara dek gerileyen ve böylece 7 haftanın en düşük seviyesini gören spot altın ons fiyatı, düşen fiyatların talebi uyarması ile toparlanmaya başlamış, 1.718 dolara kadar yükseliş kaydetmiştir.

ABD ekonomisinin 3.çeyrekte beklentilerin üzerinde büyümesinin ve Euro bölgesinde devam eden belirsizlik ortamının doları güçlendirmeye devam etmesinin etkisi ile değer kaybetmeyi sürdüren spot altın, ay sonuna doğru ise BOJ'un varlık alım programını 11 trilyon yen artışla 66 trilyon yene çıkararak ekonomiye ilave teşvik sağlaması, BP, Deutsche Bank, Fiat, Ford gibi şirketlerin beklentileri aşan 3. Çeyrek kar rakamlarının ve İtalya'nın neredeyse bir yıldan fazlasının en düşük seviyelerindeki borçlanma maliyetleri ile piyasalardan 7 milyar euro borçlanmasının desteği ile toparlanmaya eğilimine girmiştir.

Ayrıca Hindistan'da hem düşen fiyatların uyarması hem de önümüzdeki düğün ve dini bayramlar döneminin etkisi ile fiziki talebin yükselmeye başlamış olması ve daha da yükseleceği beklentisi altın fiyatlarını yukarı yönlü desteklemeye başlamıştır.

ALTINI ABD SEÇİMLERİ BASKILIYOR, HİNDİSTAN UMUT VERİYOR

ETF'deki altın varlıklarının rekor kırarak 2,587.92 tona yükselmesi ve Yunanistan'ın görüşüleceği Eurogroup telekonferansı sonrası Euro bölgesi maliye bakanlarının 8 Kasım'da ve 12 Kasım'da olmak üzere konu ile ilgili iki görüşme daha yapacağı beklentisi (12 Kasım'da zaten zirve var, Yunanistan'ın da ele alınması beklenmekte), İspanya'nın yardım isteyeceği umutları, Ekim sonunda Avrupa ve ABD'de açıklanan bilançoların (BP, Deutsche Bank, Mastercard) beklentilerin üzerinde kar rakamlarına işaret etmesinin verdiği moral ile piyasalarda iyileşen risk algısının doları zayıflamasından da avantaj elde eden spot altın ons fiyatı, Ekim ayının son işlem gününde 1.720 dolar seviyesinin üzerini test etmiştir.



Altın için 1790 dolar kritik eşik seviyesiydi buranın kırılması 1,823 dolarların hedeflenmesine neden olacaktı. Fakat gerek küresel büyüme tahminlerinin aşağı çekilmesi, gerek doların değer kazanması yatırımcıların 1527 dolar seviyesinden başlayan bu yükseliş hareketinde pozisyonlarını azaltmalarına neden olmuştur. 1,765 dolar seviyesinde tutunamama satışların artmasına hatta 1,674 seviyelerine kadar devam eden sert satışlarla karşılaşılmasına neden olmuştur.

Altının kritik eşiklerden olan 100 günlük hareketli ortalamasını kırması ve 200 günlük hareketli ortalaması 1668 dolar seviyesine çok yakın olması, ABD seçimlerinin yarattığı tedirginlikle birlikte yatırımcıların risk iştahının yatay kalmassına neden olmaktadır. AB'deki sorunların devam etmesi neticesinden soların değer kazanması altının 1,650 dolar daki destek seviyesini ön plana çıkarmıştır. Cumhuriyetçi aday Romney'nin seçilmesi halinde, Romney'nin FED parasal genişleme politikasına karşı tutumu hatırlanacak olursa, altının büyük destekçisi olan parasal genişleme ve teşviklerin sonuna gelineceği anlamına geldiğinden önce 1625 ardından 1,585 seviyelerinin test edilmesi sürpriz olmaz.

Fakat seçimleri Obamanın kazanması, Hindistan'da düğün, festival ve dini bayram sürecinde altın talebinin toparlanacak olması her ne kadar global büyüme beklentileri yukarı yönlü bu dönemde rezivasyon olmasa da altın kendini önce 1,705 doların üzerine ardından da 1,725 direncine yönelmesine neden olacaktır.

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.