

AĞUSTOS AYI BOYUNCA GÜMÜŞÜN PERFORMANSI



BÜYÜMEYE DESTEK GÜMÜŞE DESTEK DEMEK

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.

BÜYÜMEYE DESTEK GÜMÜŞE DESTEK DEMEK

GÜMÜŞ

Temmuz'un son günlerinde Draghi'nin ECB'nin euroyu korumak için gereken neyse yapacağı şeklindeki açıklamalarından moral bulan piyasalarda hızlı yükselişler yaşanırken, ECB'den ve FED'den koordineli hamleler gelebileceği beklentisi oluşmuş bu da hem doları zayıflatmak hem de küresel ekonomiye ilişkin beklentileri iyileştirmek suretiyle gümüş fiyatlarına destek olarak gümüşün Ağustos ayına moralli başlayacağı beklentisini oluşturmuştur.

ECB'nin 2 Ağustos'ta yapılacak faiz toplantısından krizle mücadelede ek adımlar atacağı beklentisi oluşunca Temmuz ayının son günlerinde de gümüş ons fiyatı 27,50 dolar seviyesinin üzerine çıkarak en yüksek 28,38 dolar/ons seviyesini test etmiştir. Gümüşü bu seviyelerden Almanya Merkez Bankası ve büyüme endişeleri yeniden 27 dolar seviyelerine çekmiştir.

Bundesbank'ın para politikasının fiyat istikrarına odaklanması ve ECB'nin yetkilerini aşmaması gerektiği açıklamaları piyasaların ECB toplantısına ilişkin beklentilerini bozarken bir yandan da Çin ile başlayan ve Avrupa ülkeleri ve Euro bölgesinin genelinde devam eden İmalat PMI'lardaki gerileme küresel büyüme beklentilerini bozmuştur.

Gümüş fiyatları FED FOMC toplantısı sonrası FED'den bir hamle gelmemesi ile bir miktar gerilese de asıl beklenti ECB tarafında olduğu için Bundesbank'ın olumsuz açıklamalarından daha kötü etkilenmiştir, ECB faiz kararı ve Başkan Draghi'nin basın toplantısı öncesinde iyimser beklentilerle %0,40 değer kazanan gümüş fiyatları Draghi'nin basın açıklaması ile kazançlarını geri vermiştir.

Piyasalarda tahvil alım programı ve/veya LTRO konusunda net adımlar beklenmekteydi. Bu adımlar Draghi'nin konuşmasından çıkarılmayınca iyimser beklentiler tamamen bozularak tersine dönmüş ve böylelikle spot gümüş ons fiyatı da yükselişe başladığı 27,02 dolar seviyesine geri gelmiştir.

ECB toplantısından ve çıkan kararlardan tatmin olmayan piyasalar, ertesi gün yeniden hem FED'den hem ECB'den parasal genişleme umutlarına tutunmayı sürdürmüş, ECB'nin kısa vadeli tahvil alımları ile yükselen borçlanma maliyetlerinin düşürülmesine destek olunacağı beklentisine ek olarak İspanya'nın kurtarılabilecek olmasına ilişkin açıklamalar bile eurodan dönülemez mesajını sağlamlaştırdığı için olumlu karşılanmıştır.

Almanya'da Merkel'in koalisyon hükümetinin küçük ortağının ECB'nin tahvil alımlarına onay vereceği spekülasyonları yayılmaya başlayınca risk iştahında önemli bir toparlanma görülmüş, iyileşen beklentiler de bir sanayi metali olan gümüş fiyatlarını yeniden 28 dolar/ons seviyesinin üzerine yükseltmiştir.



Bu yükseliş hareketi altının performansına benzer şekilde yaklaşık üç gün boyunca yükseliş hareketini sürdürerek 28\$ düzeyinin üzerinde kalmayı başarmış ancak daha sonra piyasalarda yeniden Euro bölgesi borç krizi endişelerinin başlaması, Yunanistan'ın kredi notunun görünümünün S&P tarafından negatife çevrilmesi ve oy hakkı olmasa da bazı FED başkanlarının daha fazla teşviğe ihtiyaç olmadığı yönündeki açıklamalarıyla yeniden 27\$ seviyelerine geri gelmiştir.

9 Ağustos'ta Çin'de açıklanan TÜFE'nin 4. Ayında da yavaşlayarak son 2,5 yılın en düşük seviyesine gelmesi, buna ek olarak perakende satışlar ve sanayi üretimi rakamlarının da ekonomide yavaşlama işareti vermesi Çin Merkez Bankası'ndan parasal gevşeme adımları geleceği beklentilerini artırmış, sanayi metali olan gümüş de yeniden 28\$ seviyesinin üzerine yükselbilmiştir.

Çin'den gelen dış ticaret rakamlarının da (ihracat beklentinin çok altında sadece %1 artış kaydetmiştir) teşvik beklentilerini artırarak euronun dolar karşısında değer kazanmasına neden olması ile gümüş 28\$ seviyesinin üzerinde hareket etmeyi sürdürmüş, sonrasında ise 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 moraller bozulunca gümüş fiyatı da küresel büyüme endişeleri ile 28\$'ın altına inmiştir.

ABD'de 14 Ağustos'ta açıklanan perakende satışların beklentinin çok üzerinde artış kaydederek Eylül ayında QE3 (3. Tur parasal genişleme) umutlarını zayıflatması ilk etapta Almanya'nın büyüme rakamının beklenenden iyi olması ve Yunanistan'ın 20 Ağustos'taki itfasını karşılayabilecek miktarda bono ihalesinde borçlanması ile elimine edilmeye çalışılsa da Avrupa borsalarına satış getirmiş, bu şekilde gümüş fiyatları da yeniden 27\$ seviyelerine gerilemiştir.

İki haftalık periyotta gümüş 27-28 bandında yatay seyrini korumuş ama altın gibi gümüşte yükselişe kendini hazır tutmuştur.

ABD'de konut başlangıçları verisinin beklentinin altında kalmasının ardından teşvik umutları yeniden gündeme gelmiş, bu bir yandan euroyu bir yandan altını desteklemiştir.

Almanya Başbakanı Angela Merkel de Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin aşırı borçlu ülkelerin borçlanma maliyetlerinin düşürülmesine yardım için ortaya koyduğu şartları desteklediklerini söylemiş bu da piyasalar tarafından olumlu algılanınca gümüş fiyatları 28,30\$ seviyesine dek yükseliş kaydetmiştir.

ABD'den Çin'e merkez bankalarının ekonomik büyümeyi desteklemek adına teşviğe gidecekleri spekülasyonu, Chicago FED Başkanının da dünya genelinde merkez bankalarına parasal genişleme çağrısı yaptığı 20-24 Ağustos haftasına damgasını vurmuş ve bu şekilde beklentiler içinde geçen hafta boyunca gümüş fiyatları yükselişini devam ettirerek 30 dolar seviyesini aşmış, Jackson Hole konferansının yapılacağı haftaya başlarken ise Eylül ayının da yaklaşmış olması ve yoğun bir gündemle beklentileri de beraberinde getirecek olması nedeniyle spot gümüşün ons fiyatı 31 dolar seviyesinin üzerini test etmiştir.

Jackson Hole toplantısına kadar piyasalarda temkinli bir bekleme havası hakim olmuş, bu ortamda gümüş de altın gibi bir miktar kar satışları ile karşılaşmış, FED'den gelecek hamleye ilişkin pek çok farklı açıklamaların hem ekonomistlerden hem FED yetkililerinden gelmesi ile gümüş yeniden 30,27 seviyelerine dek inince de Jackson Hole konferansı gümüşü 32 dolar sınırına yaklaştırmıştır.

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 tahvil alım planına ilişkin beklentileri canlandırmasının verdiği destek ile gümüş 32 dolar düzeyini aşmayı başarmıştır.

BÜYÜMEYE DESTEK GÜMÜŞE DESTEK DEMEK

Bu ayın yoğun gündemi içinde beklentilerin gerçekleşip gerçekleşmediğinin görüleceği zamana dek ekstra olumsuz bir gelişme olmaması halinde gümüşte küçük çaplı kar realizasyonları haricinde bir gevşeme hareketi görülmeyecektir, beklentilerin de birbiri ardına sıralanması da nihai tarihi FED toplantısının yapılacağı 13 Eylül olarak tayin etmektedir.

6 Eylül'de ECB toplantısı, ardından 12 Eylül'de Alman Anayasa Mahkemesi ESM kararı ve 13 Eylül'de FED toplantısı Eylül ortasına dek gündemi sıcak tutmaya devam edecek, ECB ve FED'den beklentilerden en az birinin gerçekleşmesi gümüşe yukarı yönlü destek verecek, her iki beklentinin de gerçekleşmesi ise yükseliş hareketine daha da fazla ivme kazandıracaktır.

Çin'den gelen yavaşlama sinyallerine en son Eylül başında açıklanan İmalat PMI verilerinin eklenmesi ile Çin tarafından da bir hamle gelmesi halinde küresel büyüme ilişkilerin beklentilerin iyileşmesi bir sanayi metali olan gümüşün lehine olacak, büyümenin sanayi sektörüne katkı sağlayacağı, bu şekilde talebin artacağı beklentisi gümüş fiyatlarını desteklerken bir yandan da piyasalarda risk iştahının artması ile dolarda gevşeme görülmesi de gümüşün yukarı yönlü hareketinin devamlılığının önünü açacaktır.

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.