



BÜYÜMEDE İYİMSER BEKLENTİLER GÜMÜŞE DESTEK OLUYOR

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.

BÜYÜMEDE İYİMSER BEKLENTİLER GÜMÜŞE DESTEK OLUYOR

Yeni yıl sonrası 2013'ün ilk işlem gününde ABD'de Senato ve Temsilciler Meclisi'nin onayladığı bütçe anlaşmasının ile mali uçurum sorununun geçici de olsa halledilmesine gümüş, 31,50\$'a doğru bir yükseliş ile yanıt vermiştir. Ayrıca Çin'de açıklanan HSBC ve resmi imalat PMI verilerinin imalat sektöründe genişlemenin devamına işaret etmesi de yükselişe katkı sağlamıştır.

Gümüşi bu yükselişin ardından 29,50\$'ın altına getiren unsur ise kar realizasyonları ile gevşemenin FED FOMC tutanaklarında politika yapımcıların bir kısmının aylık 85 milyar doları bulan tahvil alımlarını 2013'te sonlandırma yönünde görüş bildirmiş olması ile devam etmesidir ancak ABD'de istihdam verilerinin toparlanmanın istenen düzeyde olmadığını göstermesi ile parasal genişlemelerin ömrüne dair daha iyimser beklentiler oluşunca gümüş yeniden 30 \$ seviyesini aşmıştır.

ABD'de Alcoa Inc. sayesinde iyi başlayan bilanço sezonunun iyimserliği ile 30,57\$'a yükseldikten sonra kar satışları 30\$ düzeyini kırma eğilimine giren gümüş, Çin'de beklenenden hızlı büyüyen ihracatın büyümeye dair yarattığı iyimserlik ile yeniden yükselişe geçmiş, ECB Başkanı Draghi'nin 2013 yılı için toparlanma öngörülleri ve ECB'nin toparlanma sinyalleri gelene dek uyguladığı programdan çıkış gerçekleştirmeyeceğini açıklamasının desteğiyle 31 dolar sınırına ise ulaşmıştır.

31 dolar sınırından Çin'de açıklanan TÜFE verisinin ülkenin para politikasını gevşetmek için alanı daraltmasıyla dönen gümüş yeniden 30 \$ desteğine yönelmiş, Japonya'nın ekonomide büyümeyi destekleyici 10.3 trilyon yenlik teşvik paketinin ardından ABD'de borç tavanı müzakerelerinin hızlanma eğiliminde olmasının iyimserliğinden yararlanmış, Draghi sonrası dolardaki gevşemenin de devam etmesinden yarar sağlayarak 30,80 dolar seviyesini aşmış, yeniden 31 dolara yönelmiştir.

Bu seviyeleri ABD'de beklentilerin üzerinde karlılık açıklayan şirketler ile aşarak güçlendiren gümüş, Çin'de açıklanan 2012 4. Çeyrek büyüme verisinin beklentileri aşarak %7,9 ile ülke ekonomisinde yavaşlamanın durduğuna işaret etmesi ve ülkede sanayi üretiminin de beklentileri aşması sonucu 31,90 seviyesini aşarak (200 günlük ortalaması 31,50 dolar seviyesindedir) 32 dolar/ons seviyesini hedeflemeye başlamış, ancak ABD'de borç tavanı gündeminin yeniden ısınmasıyla gevşemişse de Japonya Merkez Bankası'nın ucu açık tahvil alım programı ilanı ile 32 doları aşmış, 32,47 \$'a dek yükselmiştir. (100 günlük ortalama 32,40 dolar seviyesinde bulunmaktadır)

IMF'nin küresel büyüme tahminleri aşağı yönlü revize etmesi altına olduğu gibi, dolar üzerinden fiyatlanan gümüşe de güç kaybettirmeye başlamış, ardından da ABD'de Temsilciler Meclisi'nin borç tavanı erteleme önerisini onaylamalarına ve Çin'den olumlu gelen PMI verilerine rağmen, 32,50\$ sınırından başlayan kar satışlarının devam etmesiyle 31,70 dolara gevşemiştir.

Çin ve ABD'den gelen öncü imalat PMI'ların imalat sektörlerinde genişleme sinyalleri vermesinin yanında Euro bölgesi bankalarının ECB'ye LTRO geri ödemesini beklenenin yaklaşık %50 üzerinde bir miktarda 30 Ocak'ta yapacaklarını bildirilmesi ile dolarda değer kaybına rağmen gümüş de 30,75 dolara dek gevşemiştir. Bunda da talepteki azalmanın fiyatlara olumsuz etkisinin, dolardaki gevşemenin olumlu yansımalarına baskın çıkması etkindir. İyileşen risk iştahı, (ki bunu Ocak ayının sonlarında sorunlu Euro bölgesi ülkelerinin borçlanma maliyetlerinde düşüşten de izledik) güven aracı olarak dolar, altın, gümüş gibi enstrümanlara olan talebi azaltmaktadır.

BÜYÜMEDE İYİMSER BEKLENTİLER GÜMÜŞE DESTEK OLUYOR



Bu düşüş hareketinin ardından hem tepki alımları hem de FED toplantısından parasal genişlemelerin ömrüne ilişkin iyimser beklentiler gümüşün yeniden 31 dolar seviyesini aşmasını sağlamış, 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 gevşeme ile 32 dolar seviyesi aşılmıştır.

Bu seviyenin üzerindeki güçlü duruş da hem ABD'de açıklanan büyüme verisinin 2009 yılından bu yana ilk kez daralmaya işaret etmesi ile Kongre'den bütçeye dair umutların artması hem de 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 sayesinde korunmuştur.

Çin'de imalat PMI verileri her ne kadar sektörlerde genişlemeye işaret etse ve gümüş de bir sanayi metali olsa da, hem resmi PMI verisinin sektörde genişlemenin hız kestiğini göstermesi hem de hızı azalsa da genişlemeyi sürdüren sektörlerin parasal genişlemeler konusunda TÜFE'nin ardından alanı daraltması ile gümüş bu seviyelerden bir miktar değer kaybı ile karşılaşarak 31,50 seviyesi etrafında yataya yakın bir seyir izlemeye başlamıştır.

Şubat ayına başlarken Çin'de resmi ve HSBC imalat PMI verilerinin ve ABD'de Markit PMI verisinin iki lokomotif ekonomide de imalat sanayinin genişlemeye devam ettiğini göstermesi tüm sanayi metallerine destek olmuş, ABD'de tarım dışı istihdamın da beklentilerin altında kalması ile ekonominin FED tarafından tahvil alımları ile desteklenmesi beklentilerini artırması ile gümüş de tekrar 32 doların üzerine çıktıktan sonra 31,60 dolar seviyesi üzerinde hareket etmeye başlamıştır.

Gümüşün önümüzdeki dönemde küresel büyüme beklentilerinin iyileşmesine neden olacak gelişmeler halinde aşarak destek yapması gereken ilk seviye 32,55 dolar olacaktır, bu seviye destek yapılırsa 33 ve 33,50 dolar dirençleri hedeflenebilir. Geri çekilmelerde ise ilk destek 22 günlük hareketli ortalaması olan 31,40 dolar, daha aşağıda ise 30,90\$ ve 30,25 \$ seviyeleri 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.