



**UÇURUM DERKEN TUTANAKLAR ALTINI VURDU**

**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.

## UÇURUM DERKEN TUTANAKLAR ALTINI VURDU

**ALTIN :** Kasım ayının son günlerinde altın, ABD’de mali uçurum gündemi ve Aralık vadeli kontratlarının ilk gün bildirimini yaklaşması ile 1,700 ve 1,725 dolar seviyelerindeki call opsiyonlardaki satış baskısı ile dalgalı seyir izlemiş, Aralık ayına mali uçurum konusunda ABD Hazine bakanının iyimser açıklamaları, Yunanistan’ın tahvil alım planını açıklaması ve Çin’den gelen PMI verilerinin yarattığı olumlu algı ile yükseliş ile başlamıştır. İzleyen günde ise Cumhuriyetçiler ile Beyaz Saray’ın birbirlerinin planlarını karşılıklı reddederek görüşmelerin tıkanması altının yönünü aşağı çevirmesine neden olmuştur.

ABD'deki mali uçurum ile resesyon riskinden korkan emtia yatırımcısının geri çekilmek zorunda kalması ile (ETF'deki altın varlıklarının artışına rağmen) altın fiyatları 1,700 dolar seviyesinin altına gelerek 1,691 dolar seviyesini test etmiştir, bu harekette Asya işlemlerinde büyük miktarda bir satış emrinin geçmesinin etkili olduğu da bildirilmiştir. Ayrıca bu aşağı yönlü baskılayıcı harekette hedge fonların yıl sonu pozisyon kapama işlemlerine başlamaları da etkili olmuştur. Bu seviyelerden tepki alımları ve Güney Kore Merkez Bankası’nın rezervini 84.4 tona yükseltmesi açıklaması ile yeniden 1,700 seviyelerini denese de, yeni bir satış baskısı ile 1,690\$ seviyesini aşağı yönlü kıran altın, hem vade sonu pozisyon kapama işlemlerinin baskısı hem de Euro bölgesinde 3.çeyrek büyüme verilerinin resesyona işaret etmesi ile 1,690\$’ın altında baskılanmaya devam etmiş, ECB’nin Euro bölgesi için büyüme rakamlarının aşağı yönlü revize edilmesi ve ABD’de açıklanan tarım dışı istihdamın beklentilerden çok iyi gelmesinin dolar endeksini güçlendirmesi ile 1,683\$ ile 7 Aralık’ta son bir ayın en düşük seviyesine ulaşmıştır.

Aralık’ın ikinci haftasına başlarken yatırımcıların ETF’deki altın varlıklarını düşen fiyatların cazibesi ile artırmaları, mali uçurum iyimserliği ve ayrıca Çin’de açıklanan fabrika üretimi ve TÜFE verilerinin ülkenin büyüme beklentilerini olumlu yönde etkilemesi ve FED toplantısından ek tahvil alımı kararı çıkabileceği beklentileri ile 1,717 dolara ulaşmıştır. FED toplantısında Ocak’ta bitecek operation twist yerine 45 milyar dolarlık ek tahvil alımı ilan edilmesi 1,723 dolara ulaşan altın, Bernanke’nin mali uçurum kaygılarını dile getirerek büyüklüğü nedeni ile mali uçurum için FED’in yapabileceği bir şey olmadığını bildirmesi ile yeniden 1,689 dolar seviyesine dek gerilemiştir. 1,700 seviyesini bir kez daha, bu kez Çin öncü PMI verisinin iyimserliği ile test eden altın, 17 Aralık’ta Japonya’da parasal genişleme yanlısı LDP’nin genel seçimlerden zafer ile çıkmasının ardından doların yenin de içinde olduğu majör para birimleri karşısında yükselmesi ile mali uçurum görüşmeleri arasında 1,685-1,700 dolar bandında dalgalanmıştır.

ABD’de Başkan Obama, Cumhuriyetçilere 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 sunmuş, Senato Çoğunluk Lideri Ried de görüşmelerin tamamlanması için Noel sonrası 26 Aralık’ı işaret edince altın fiyatları bundan yarar sağlamış ancak yine de yıl sonu pozisyon kapatma baskısını üzerinde taşımaya devam eden altın, hızlı bir çıkış gerçekleştirememiş, karşılıklı planların yeniden reddedilmesi ile 1,703 dolardan dönen altın, Temsilciler Meclisi Başkanı Boehner’in hazırladığı B Planı’nın demokratların önüne gelemeden Temsilciler Meclisi’nce bile oylanamaması sonucu Temsilciler Meclisi’nin Noel sonrasına kadar tasfiye edilmesi nedeni ile 1,635 dolara dek sert bir düşüş gerçekleştirmiştir. Bu sert düşüşte ABD ekonomisinin yılın üçüncü çeyreğinde beklenenden yüksek bir hızda ve oranda büyüdüğü görülmesi de etkili olmuştur. Ekonomiden gelen bu önemli toparlanma sinyali FED’in teşviklerinin beklenenden kısa sürebileceği gerekçesi ile altına satış getirmiştir.

Noel haftasına başlarken ise Boehner’in görüşmeler için Washington’a dönebiliriz açıklaması ve Obama’nın da anlaşma olmaması halinde de ABD vatandaşlarının %98’i için vergi artışlarını önleyecek geçici bir yasa hazırlıkları ile altın bu sert düşüşün ardından tepki alımlarının da etkisiyle 1,655 dolara dek toparlanmış, Noel tatili sonrası mali uçurum görüşmelerinde hala bir ilerlemenin olmadığı ortamda 1,655-1,665 aralığında dalgalı bir seyir izlemiş, 29-30 Aralık günlerinde yoğunlaşan Kongre liderleri görüşmelerinin yarattığı beklentilerle yükseliş eğilimi yansıtmıştır.

## UÇURUM DERKEN TUTANAKLAR ALTINI VURDU

31 Aralık'ta ABD teknik olarak mali uçuruma düşse de yeni yıla başlarken Senato'nun onayının ardından Temsilciler Meclisi'nin de onaylaması ile mali uçurum konusunda uzlaşmanın nihayet 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 1,694 dolara dek yükseliş kaydetmiştir.



Mali uçurum sorununun karşılıklı tavizlerle halledilmesinin ardından bu kez de bütçe ve borç tavanının konuşulmaya başlanmasının yanında yatırımcıların kar realizasyonuna gitmesi ile geri çekilmeye başlayan altın, FED toplantı tutanaklarının açıklanması ve tutanaklarda bazı politika yapımcıların parasal genişlemeyi 2013'te sonlandırma yönünde görüş bildirmesi sonucu 1,645\$'a dek gevşemiştir.

Mali uçurum tedirginliğinin artık ortadan kalkmış olması ve Başkan Obama'nın da bütçe için atılması gereken adımlar olmakla birlikte bütçe konuları üzerinde uzlaşmaya çok açık olduklarını belirtmesi de ilerleyen dönem için aşağı yönlü risklerin bir ölçüde ortadan kalktığını gösteriyor.

Altında 2 Ocak itibarıyla küresel ekonomik gelişmelerin büyümeyi ve risk iştahını destekleyici yönde olduğunu, bu nedenle de dolardaki gevşeme eğiliminin altına destek olmasını beklemekle birlikte, altın için en önemli aşağı yönlü risk; Hindistan Maliye Bakanı'nın 2 Ocak tarihli açıklamaları olmuştur. Hindistan Maliye Bakanı P. Chidambaram, Hindistan hükümetinin altın ithalatını daha maliyetli bir hale getirmek için adımları değerlendirdiğini bildirmiştir.

Teknik olarak ise; altının yükseliş kanalının devam etmesi için 1,685 dolar seviyesini aşağı yönlü kırması gerekiyordu. Fakat altın bu seviyede tutanamayarak 1,635 desteğine kadar düştükten sonra mali uçuruma yönelik beklentilerle birlikte 1,694.86 seviyesine dek yükseliş gösterdi. Ancak, ABD'deki teşvik beklentilerinin tam olarak gerçekleşmemesi altının enflasyona karşı kalkan görevini yitirmesine neden oldu. Diğer taraftan 2013 yılında ekonomide toparlanmaya hız verecek olacak merkez bankaları ve siyasi yönetimler merkez bankalarının varlık alımına ihtiyaç duyduğuna dair yayılmış olan spekülasyonların bastırılmasına neden olmuştur. Dolayısıyla, parasal genişlemeden yararlanan altın, alım yönündeki trendini kaybetmiştir. Bunu da yeni yıla birlikte çok sert bir şekilde önce 1,655, sonra da 1,635 desteklerini kırmasıyla görmekteyiz.

1,625 dolar seviyesinden tepki verdiği taktirde, 1,675 seviyesine dek yükselişini devam ettirebilir. Fakat bu seviyenin üzerinde kalıcı olmaz ise seviyenin geçilmesini beklemekteyiz. Şuanki katalizörlerin hiçbiri 1,675\$'ın üzerine çıkması için yeterli etmen değildir düşüncesindeyiz. Dolayısıyla biz bu ay altının 1,600-1,660 \$ bandında hareket etmesini beklemekteyiz. Altındaki bu düşük seviyeler fiziki alım yapmak isteyen yatırımcılar için fırsat oluşturabilecektir.

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.