

Piyasa Notu: Altın ışıldamaya devam ediyor...

Akbank Ekonomik Araştırmalar'dan Meryem Çetinkaya'nın genel görünüm, Akyatırım'dan Berk Dinçtürk'ün teknik analiz ile desteklediği rapor aşağıda yer almaktadır
Rapor Genel Yatırım Tavsiyesi kapsamındadır

Genel Görünüm:

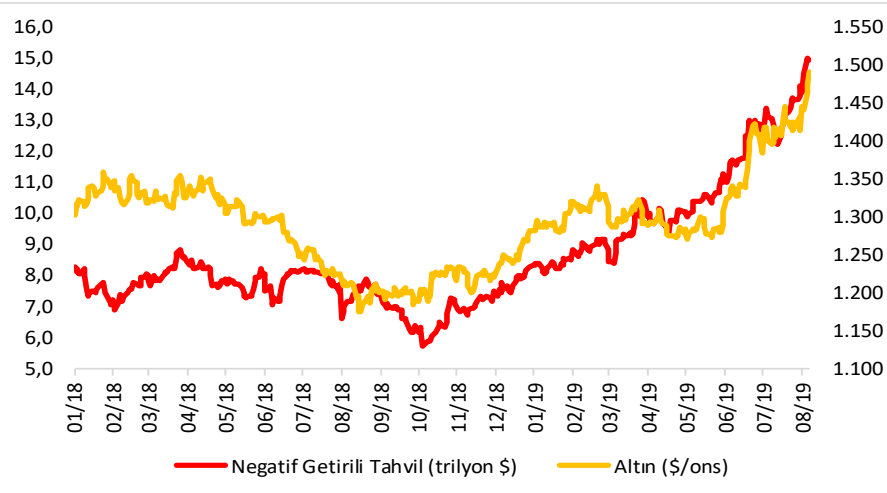
Global çapta artan belirsizlikler ve bunun neden olduğu ekonomik yavaşlama ile beraber hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülke merkez bankalarından gevşeme yönünde adımlar gelirken, altında yükseliş ön plana çıkıyor. ABD-Çin arasında artan ticari gerilim kur alanına sıçrarken, kur manipülasyonuna ilişkin endişeler altın talebini artırabilecek nitelikte. Nitekim; son dönemde merkez bankalarının da altın alımını artırdığı görülüyor. Negatif getirili tahvil stoku 15 trilyon \$'ı aşarken, yatırımcılar getiri arayışını, aynı zamanda güvenli liman özelliği de taşıyan, altına yönlendirme potansiyeline sahip. Buna paralel, altın fiyatları, 1.493 \$/ons ile Nisan 2013'ten bu yana en yüksek seviyede.

Fed geçtiğimiz hafta, küresel yavaşlama ve ticaret gerilimleri nedeniyle bir «sigorta» olarak 25 bps faiz indirimine giderken, başka faiz indirimleri olabileceğini ancak bir faiz indirim döngüsüne de girilmediğini belirtti. Fed'in faiz indirim döngüsüne girmede açıklamasıyla gerileyen Fed'den gelecek döneme ilişkin faiz indirim beklentileri, Trump'ın yeni tarife adımıyla yeniden yükseldi.

Trump, Çin'in almayı taahhüt ettiği yüksek miktarda ABD tarım ürününü almadığı gerekçesiyle, Çin'den ithal edilen 300 milyar \$'lık ürüne daha %10 oranında, 1 Eylül'den itibaren geçerli olmak üzere, tarife uygulayacağını açıkladı. ABD halihazırda Çin'den ithal edilen 250 milyar \$'lık ürüne %25 tarife uyguluyor. Buna karşılık, Çin yuanın değer kaybetmesine izin verdi ve ABD-Çin arasında yeni bir alan açılmış oldu: Kur savaşları. Her ne kadar, Çin yuandaki devalüasyonu azaltıcı yönde önlemler alsa da, ABD Çin'i kur manipülatörü ilan etmiş durumda. IMF'in de geçtiğimiz günlerde doların, yakın dönem ekonomik göstergelerine göre %6-%12 arasında değerli olduğunu belirttiği bir ortamda, ABD'nin güçlü dolar konusunu gündeme getirme ve doları değersizleştirme yönünde adımlar atması (bunun nasıl olacağı oldukça belirsiz) mümkün.

Global çapta merkez bankalarından gelen ve gelmesi beklenen gevşeyici adımlar altına destek vermeye devam edecektir. Artan ABD Çin gerilimiyle Fed'den bu yıl en az 2 faiz indirimi daha fiyatlanırken, Eylül'de 50 bps faiz indirim ihtimali %33,5'te. ECB'nin Eylül'de, BoE'nin Aralık'ta faiz indirimine gitmesi bekleniyor. Halihazırda; bugün Yeni Zelanda, Hindistan ve Tayland olmak üzere, Avustralya, Endonezya, Güney Kore, Güney Afrika, Brezilya ve Rusya merkez bankaları da faiz indirim sürecine girmiş durumda. Buna paralel global tahvil getirileri de geriliyor. ABD 10 yıllık devlet tahvili getirileri %1,70'in altına gelerek, Eylül 2016'dan bu yana en düşük seviyeyi gördü. Almaya'da 10 yıllık devlet tahvili getirisi -%0,60'a yaklaşarak rekor düşük seviyeyi gördü; Almanya'da verim eğrisinin tamamı negatif bölgeye geçti. Global çapta negatif getirili tahvil stoku 15 trilyon \$'ı aştı. Bu da getiri arayışındaki yatırımcılar için altını, önemli bir enstrüman konumuna getiriyor. Getiri arayışı gelişmekte olan ülkelere olan fon akımlarını da artırabilecek olsa da; ülke bazlı spesifik risklerin yüksek oluşu ve ilgili ülkelerin yüksek borçlulukları nedeniyle bu ülkelere olan fon akımları daha önceki dönemlere göre daha düşük kalabilmektedir.

Negatif Getirili Tahvil Stoku (trilyon \$) vs Altın (\$/ons)



Meryem Çetinkaya – Berk Dinçtürk



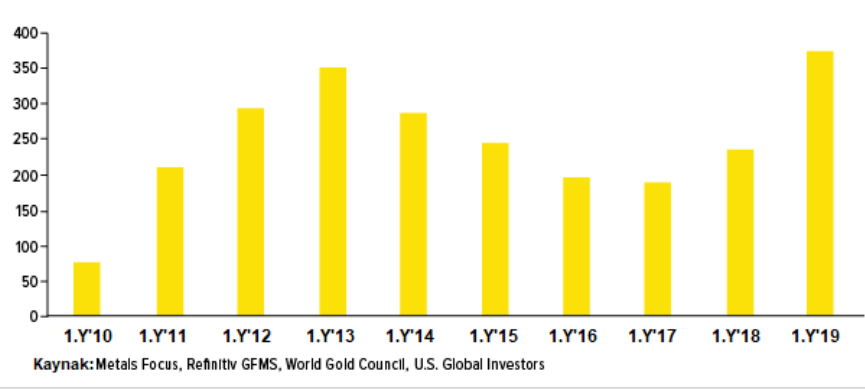
AKBANK

Ekonomik Araştırmalar

Piyasa Notu: Altın ısıldamaya devam ediyor...

Global çapta altın talebi de, özellikle merkez bankaları kaynaklı olarak, belirgin derecede artıyor. Global Altın Konseyi raporuna göre; ikinci çeyrekte altın talebi yıllık bazda %8 artarken, ilk yarıda talep son 3 yılın en yükseğine çıktı. Hindistan'da yaşanan görece olumlu finansal ortam da fiziksel altın talebini besledi; ancak altın talebinde en büyük oyuncu merkez bankaların oldu. Merkez bankaları ilk yarıda 374.1 ton ile 19 yıllık serinin en yüksek ilk yarı alımına işaret etti. **Kur manipülasyonu söylemlerinin artması ve ABD'nin doların güçlü seyrine yapabileceği vurgu, merkez bankalarının altın talebini daha da besleyebilir.**

Merkez Bankaları İlk Yarı Yıl Altın Alımları (ton)



Merkez bankalarının genişleyici duruşu ile artan -rezerv olarak- altın talebi, düşen getiriler, ticaret ve kur savaşları, Brexit belirsizlikleri, jeopolitik gerilimler altına destek vermeye devam edecektir.

Teknik Analiz

Altın vs USD

- Elliot dalga teorisine göre 2008 senesinden başladığı yükseliş hareketinin 4 numaralı düzeltmesini tamamlayan sarı metal, 5 numaralı yükseliş dalgası içerisinde.
- Teknik olarak 1.360 USD seviyesi üzerinde yükseliş potansiyeline dikkat çektiğimiz altın, ilk hedefleri 1.400 ve 1.450 USD seviyelerine vardı.
- Uzun vadede **1.360 USD** üzerinde ve kısa vadede ise **1.450 USD** üzerinde kaldığı süreç; sırasıyla **1.544, 1.590 ve 1.690 seviyelerine doğru yükselişler bekliyoruz.**



Piyasa Notu: Altın ışıldamaya devam ediyor...



Altın vs Euro

- Uzun vadeli grafiklerde sıkışma alanını kıran altın, Euro karşısında güçlü görünümünü korumaya devam ediyor.
- 1.150 Euro desteğinin kırılması ile başlayan hareket 1.252 Euro üzerinde kaldığı sürece kuvvetli görünümünü sürdürecektir.
- İlk hedef olarak takip ettiğimiz seviyeler 1.397 ve 1.504 Euro.



Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem Çetinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

Ak Yatırım Uluslararası Piyasalar Müdürlüğü

Up@akyatirim.com.tr

Berk Dinçtürk

Berk.Dincturk@akyatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekteştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekteştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar