



# Altında sonbahar senaryoları

*FED'den gelen açıklamalar altında yeni bir satış dalgası ortaya çıkardı. Yukarı çıkış beklentisi sonbahara kaldı. Uzmanlar, "Altında orta/uzun vadeli düşünün. Gram altında 450-475 TL, ons altında 1.770-1.765 dolardan alım yapan kazanacak" diyor...*

**ESİN ÇETİNEL**

esin.cetinel@paradergi.com.tr

yaşanan sert fiyat hareketlerini bir hatırlayalım. Yıla 2020 yılındaki muhteşem performansını sürdürecektir beklentisiyle başlayan altın ilk üç ayın sonunda yatırımcısına bu kez üzdü. Mart ayında ons bazında 1.700 dolara, gram bazında ise 399 TL'ye gerileyen fiyatlar, nisan ve mayıs ayında ise yine aynı sertlikte bu kez yükselişe geçti. Ons bazında 1.900 dolara, gram altın bazında tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 534 TL'ye çıkan altın, haziran ayına yıl boyunca gördüğü en yüksek seviyelerden başladı ancak çıkışın devamı gelmedi ve haziran altın yatırımcısı için çok da parlak geçmedi. Ay boyunca tüm dünya Fed'in kritik FOMC açıklamasına kilitlendi ve Fed piyasaların beklentisinin ötesinde faiz artırımı kararını 2023'e aldığını duyurdu. Açıklamanın ardından ons altın 1.800 doların altına görünürken, Türkiye'de TL karşısında tırmanışa geçen dolar kurunun etkisiyle gram altın fiyatı kısa sürede 500 TL'nin altına indi. Cuma günü panik havası azalmasına karşın, altın haftayı ons bazında 1776 dolardan, gram altında ise 499 TL'den tamamladı.

## GRAM MI, ONS MU?

Şimdi herkesin aklındaki soru, bundan sonra altının nasıl bir seyir izleyeceği yönünde. Öncelikle şunu belirtmekte fayda var, uzmanların genel görüşü altına yatırım yapmayı düşünenlerin ons altına değil gram altına yatırım yapmaları yönünde. Bunun en temel nedeni gram altının sadece ons altın fiyatından değil dolar kurundaki hareketten de etkilenmesi. Dolayısıyla dünyada altının fiyatı düşse bile içeride kurlarda yaşanacak yükselişle bu düşüşün telafi edilecek olması. Yatırımcı bu sayede hem altının getirisine ortak olurken, hem de kura karşı kendini hedge etmiş olacak. Bunun en yakın örneğini geçen hafta gördük.

**ALTIN** 2020 yılına yatırımcısına kazandırmasıyla damga vurmuştu. 2021'e de damgasını vurdu ancak bu kez sert fiyat hareketleriyle. Yıl boyunca beklentilerin oldukça üzerinde iniş ve çıkışlar yaşanan altın fiyatlarına son darbeyi geçen hafta ABD Merkez Bankası (Fed) vurdu. Banka yayımladığı tahminlerde 2023'te iki faiz artırımı yapılmasını, önümüzdeki üç yıl içinde de enflasyon beklentilerini yukarı yönlü revize ettiğini kamuoyuna duyurdu. İşte bu açıklama Fed'den daha geç faiz artırımı bekleyen piyasa oyuncuları üzerinde soğuk duş etkisi yarattı. Açıklamanın hemen ardından dolar güç kazanırken altın fiyatlarında yeni bir düşüş dalgası yaşanmaya başlandı. Şimdi herkes "Bu düşüş devam eder mi", yoksa "Altın fiyatları için kritik önemde olan ABD Doları ve Fed kararları sonrası ilk şokun ardından toparlanma mı yaşanacak" sorularına yanıt aramaya başladı.

## FİYATLAR DALGALANDI

Dilerseniz piyasadaki beklentilerden önce altında yıl boyunca

## 2010'dan bugüne altının seyri



Yıllar	Ons /Dolar	Gram/TL
2010	1.113	55
2011	1.438	71
2012	1.639	95
2013	1.594	83
2014	1.263	88
2015	1.183	98
2016	1.234	111
2017	1.247	146
2018	1.322	168
2019	1.293	233
2020	1.680	360
2021	1.985	453
18 Haziran 2021	1.776	499

Not: Tablodaki rakamlar o yılın 1 Ocak verileridir

## "ABD ENFLASYONU ÖNEMLİ"

Yapı Kredi Portföy, Yatırım, Kantitatif Analiz ve Araştırma Bölüm Müdürü Ozan Gökler'e göre, altının önümüzdeki dönem seyri ABD'nin enflasyonu kontrol altına alıp almayacağına göre belirlenecek. Son FOMC açıklamasında faiz artışlarına ilişkin güçlü bir sinyal verildiğini hatırlatan Gökler, "Ancak mevcut durumda yüzde 5 olan ABD enflasyon seviyesine karşılık, bunun zaman içinde yüzde 2.0-2.5 aralığında oluşacağı ve 2023'e kadar iki adet faiz artışı yapılabileceği yönündeki FED üyeleri beklentileri paylaştı. Bunun yeterli olup olmayacağı ve enflasyonun aslında nasıl bir seyir izleyeceği çok önemli. FED politikasının enflasyonu kontrol altına almakta yetersiz kalması durumunda altın fiyatları yüksek seyrini sürdürebilir" diyor. Ons altında yaklaşık bir yıllık hareketli ortalamanın 1.800 dolar seviyesinde bulunduğunu da hatırlatan Gökler, önümüzdeki sürece ilişkin şu tahminde bulunuyor:

"Bu seviyelere FED'in son açıklamasının ardından yaklaşıldı. Buradaki destek önemli. 1.950'nin üzerine çıkacak bir seyrinde ise yeni bir yukarı yönlü trend başlayabilir. Yatırımcılara, portföylerine altın fonu almalarını, orta/uzun vadeli bir bakış açısı ile varlık alokasyonu kapsamında yatırımcının risk/getiri beklentisi doğrultusunda belirli oranlarla alım yapmalarını önermeye devam ediyoruz."

İçinde bulunduğumuz bu süreçte yatırımcıların portföylerine koruma amaçlı olarak yüzde 10-20 altın ve altına dayalı enstrümanlar alabileceğini de söyleyen Gökler, haber akışına göre senenin sonuna doğru ons bazında kritik seviyeler takip edilerek pozisyonların artırabileceği görüşünde.



Ozan Gökler

## Hangi metal daha şanslı?

### YAPI KREDİ PORTFÖY

Altın ile birlikte gümüşün de ön planda olacağını tahmin ediyoruz. Mevcut durumda, sanayi emtiaları ciddi fiyat artışları görmesine rağmen, altın ve gümüş fiyatlarının çörece daha düşük seviyede kalması söz konusu. Haber akışına göre özellikle altın ve gümüş fonlarının cazip olabileceğini düşünüyoruz. Bu beklenti doğrultusunda yine risk/getiri dengesi gözetilerek altın fonunun yanı sıra işlem kolaylığı sağlayan gümüş fonları da portföylerde yer alabilir.

