Altın Piyasası Haftalık Temel ve Teknik Görünüm (9-13 Mart 2015)

Dört haftalık düşüşün ardından ilk kazancı kaydeden altın fiyatlarında yukarı yönlü baskı kalıcı olmadı ve geçen hafta altın fiyatlarında düşüş kaydedildi. Altında Yunanistan meselesinde çözüme varılması güvenli liman arayışını azaltarak altında aşağı yönlü baskıyı pekiştirirken; ECB toplantısından çıkan kararlar aşağı yönlü riskleri teyit etse ve bazı ABD verilerinin de olumsuz kaydedildiğini görsek de Cuma günü gelen Tarım Dışı İstihdam Değişimi verisi beklentilerin üzerinde gelerek Dolar Endeksi'ndeki yukarı yönlü hareketi pekiştirdi ve altında hafta boyunca aşağı yönlü baskının hakim olduğunu gördük.

Haftayı USD 1,213 seviyesinden açan ve en yüksek USD 1,223 ve en düşük US 1,163 seviyelerini test eden altın fiyatları haftayı 1167 seviyesinden %03.79 kayıp ile kapattı. Altında hafta boyunca ardı ardında günlük düşüşler kaydedildi.

Önceki hafta Janet Yellen'ın Senato Bankacılık Komitesinde gerçekleştirdiği ve para politikası üzerine ipuçları verdiği sunum sonrasında altında aşağı yönlü baskıyı pekişmişti. Janet Yellen'ın konuşmasında en azından iki toplantıda daha faizlerin artmayacağı yönünde söylemler kullandı ve piyasada faiz artırımının zamanlamasına dair daha net algı oluşmasına sebep oldu. Yellen kısacası faiz artırımını öteleyici bir söylemde bulundu ve Haziran toplantısında faiz artırımına gidilip gidilemeyeceği konusundaki tartışmayı bir kez daha alevlendirdi. Ancak Yellen'ın konuşmasında değinilen önemli noktalardan biri istihdam piyasasında toparlanmanın istenen seviyede gerçekleştiği idi. Geçen hafta ise beklentilerin üzerinde gelen istihdam verilerinin dışında genel anlamda diğer verilerin karışık kaydedildiği görüldü.

Çarşamba günü açıklanan istihdam talepleri ve ADP verileri beklentileri karşılayamadı. İstihdam Talepleri 295K seviyesindeki beklentinin üzerinde 320K olarak açıklandı. ADP Tarım Dışı İstihdam Değişikliği 220 bin seviyesindeki piyasa beklentisinin altında 212 bin olarak açıklandı. Ocak ayında 213 bin olan veri ise 250 bine revize edildi. Cuma günü gelen Tarım Dışı İstihdam Değişimi Şubat ayında 295 bin olarak açıklandı. Ocak ayı Tarım Dışı İstihdam Değişimi ise 257 binden 239 bine revize edildi. İşsizlik Oranı ise %5.5'e geriledi. ABD'de ortalama saatlik kazançlar ise %0.1 artış gösterdi. Beklenti %0.2 artış yönünde idi. Altın sert düşüş ile haftanın en düşük seviyesi olan 1164 seviyesini test etti.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" hakkında tebliğ uyarınca yayımlanması zorunlu olan Uyarı Notu'nu en arka sayfada bulabilirsiniz.

ABD'de Genel Ekonomik Görünüm...

ABD genelinde diğer veriler ise karışık idi. Fabrika Siparişleri %0.2lik artış beklentisinin altında %0.2 düşüş göstererek beklentilerin altında kaldı. ISM Chicago İmalat PMI da 53 beklentisinin altında 52.9 seviyesinde açıklandı. Bir önceki ayın verisi ise 53.5 seviyesinde idi. ABD'de ayrıca Çekirdek PCE fiyat Listesi beklentiler dahilinde %0.1 artış gösterdi. Üretim PMI da beklentiler üzerinde 55.1 olarak kaydedildi. Hizmetler PMI 54.8 beklentisinin üzerinde 57.1, Markit PMI ise bir önceki ayın 56.8 olan verisinin üzerinde 57.2 seviyesinde açıklandı. ISM İmal Olmayan Endeks ise 56.5 beklentisinin üzerinde 56.9 seviyesinde açıklandı.

Kısacası ekonomik aktiviteye dair olumsuz veriler gelmeye devam ediyor. Bir önceki haftanın konut sektörü verileri karışık idi. Ancak faiz artımı için dikkat edilmesi gereken konulardan en önemlisi enflasyon görünümü. Önceki hafta ABD tarafında enflasyon rakamları beklentilerin üzerinde artış göstererek çekirdek enflasyon aylık bazda ocak ayında %0,2 olarak açıklanmıştı. Enflasyon ise aylık bazda %0.6'lık düşüş beklentisinin altında %0.7 düşüş gösterdi. Kısacası enflasyonda iyi bir gelişme olarak kaydedilen veriye rağmen istenen toparlanma sağlanmış değil. Özellikle petrol fiyatlarındaki düşüklük enflasyonu aşağı yönlü baskılamaya devam ediyor.

Önceki haftalarda bir önceki ayın Fabrika Siparişleri verisi beklentiler üzerinde düşüş göstererek ekonomik aktivitede durgunluk belirtisi oluşturmuştu. Ayrıca Perakende Satışlar da beklentiler üzerinde düşüş göstermişti. Bir önceki Üretim PMI ve ISM İmalat Endeksi de piyasa beklentilerin altında açıklanan verilerden. Ayrıca Sanayi Üretimi, İmalat Üretimi ve Kapasite Kullanım Oranının da beklentiler altında kaldığını gördük. Bir başka önemli veri seti olan Dayanıklı Malların Siparişleri ise 0,5% olan piyasa beklentisinin altında %0,3 olarak açıklanarak olumsuz kaydedilmişti.

Kısacası ABD ekonomisinde toparlanma sürüyor ancak en gözle görülür toparlanma istihdam piyasasında olmasına rağmen genel anlamda ekonomik verilerin inişli çıkışlı olduğu görülüyor. Dış etkenlerle birleştiğinde FED'in faiz artırımına dair sabırlı davranma arzusunun nedenleri aşikar.

Fiziksel Talep...

2014'te altın talebi bir önceki yıla %4 düşük seviyede, arz ise %0.1 artış göstermişti. Arz talep dengeleri arzda yatay seyir ve talepte düşüşe işaret ederek altının ABD ekonomisindeki toparlanmayla bağlantılı şekilde yatırım aracı olarak daha az tercih edilebileceğini işaret edebilir.

Geçen hafta gelen haberlere göre Kasım 2014'te altın ithalatına uygulanan sınırlamaları hafifleten ve talebi azaltmayı hedefleyen Hindistan'da Mart ayında fiziksel talebin artması bekleniyor. Hafta sonu ithalata uygulanan %10'luk verginin kaldırılması beklenirken, vergiyle ilgili bir düzenlemeye gidilmemesinin ardından vergi indirimi konusundaki kararı bekleyen alıcılar dolayısıyla Şubat ayında 25 ton civarı olan ithalatın Mart ayında 100 tona ulaşabileceği düşünülüyor. Fiziksel talebin artışı altın fiyatlarını yukarı yönlü destekleyebilecek faktörlerden.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" hakkında tebliğ uyarınca yayımlanması zorunlu olan Uyarı Notu'nu en arka sayfada bulabilirsiniz.

ECB Toplantısı ve Tahvil Alım Programı

Geçtiğimiz hafta ayrıca Avrupa Merkez Bankası para politikası kurulu toplantısı takip edildi. Avrupa Merkez Bankası faiz oranlarında değişikliğe gitmedi ve toplantı sonrasında Draghi'nin önemli açıklamaları takip edildi. Tahvil alım programına 9 Mart itibariyle start verileceğini açıklayan ECB Başkanı, tahvil alım programının 2016 Eylül ayının sonuna kadar sürmesinin planlandığını; programda aylık 60 milyar Euro tutarında tahvil alımı yapılacağını açıklandı. Ayrıca Banka bazı makroekonomik tahminlerinin revize etti. 2015 Euro Bölgesi GSYH artışı tahmini 1,0% dan %1,5'e, 2016 Euro Bölgesi GSYH artış tahmini 1,5%'den %1,9'a revize edilirken; 2017 için ise bu rakam %2.1'e çıkarıldı. Enflasyon tahminlerinin ise 2015 için petrol fiyatlarındaki düşüşten dolayı aşağı yönlü revize edildiği söylendi ve 2015 yıl sonu TÜFE beklentisi %0 olarak açıklandı. 2016 için yıl sonu TÜFE beklentisi %1,3'den %1,5'e; 2017 için ise %1,8'e yükseltildi. Kısacası ECB toplantısında Euro Bölgesi'ne dair aşağı yönlü risklerin devam ettiğinden ancak Merkez Bankası'nın gerekli önlemleri aldığından bahsedildi.

Sonuç olarak;

Altında dört hafta sonra kaydedilen çıkışın kalıcı olmadığı görüldü ve altında hafta boyunca aşağı yönlü baskı hakim idi. Yunanistan meselesinin çözümlenmesi sebebiyle azalan güvenli liman arayışı altında hafta başında aşağı yönlü baskıyı pekiştirdi. Olumsuz kaydedilen ABD verilerine rağmen iyi gelen istihdam piyasası verileri Dolar Endeksi'nde yukarı yönlü hareketin devam etmesi altında aşağı yönlü hareketi devam ettirdi.

ABD'de açıklanan önemli istihdam piyasası verileri beklentilerin üzerinde geldi ve Dolar Endeksi'ndeki yukarı yönlü hareketi hızlandırdı ve altın haftanın en düşük seviyelerini test etti.

ABD'deki toparlanmanın bazı sektörlerde devamlı hale gelememiş olması ve dış risklerin varlığı faiz artırımı beklentilerini bir miktar öteliyor olabilir. Yellen geçen hafta yaptığı konuşmalarında en az iki toplantı daha faiz artırımının gerçekleşmeyeceği yönünde açıklamalar yaptı. Öte yandan düşük seyre devam eden petrol fiyatları enflasyonu aşağı yönlü baskılarken çekirdek enflasyon verisi piyasa beklentileri üzerinde artış göstermişti. Kısacası ABD'de toparlanma ivmeli bir şekilde devam ediyor, ancak görünüm yine de karışık.

Genel anlamda değerlendirildiğinde, küresel riskler güvenli liman arayışını arttırarak ve fiziksel talepte kısa süreli dalgalanmalar arz-talep dengelerini etkileyerek kısa vadede altını değerlenmeye itebilir. Ancak uzun vadede FED'in varlık alım programını sonlandırması ile faiz artırımı beklentileri sebebi ile Amerikan dolarının daha da değer kazanmasına ve Dolar Endeksi'ndeki yukarı yönlü hareketle paralel olarak altının değer kaybetmesini bekleyebiliriz.

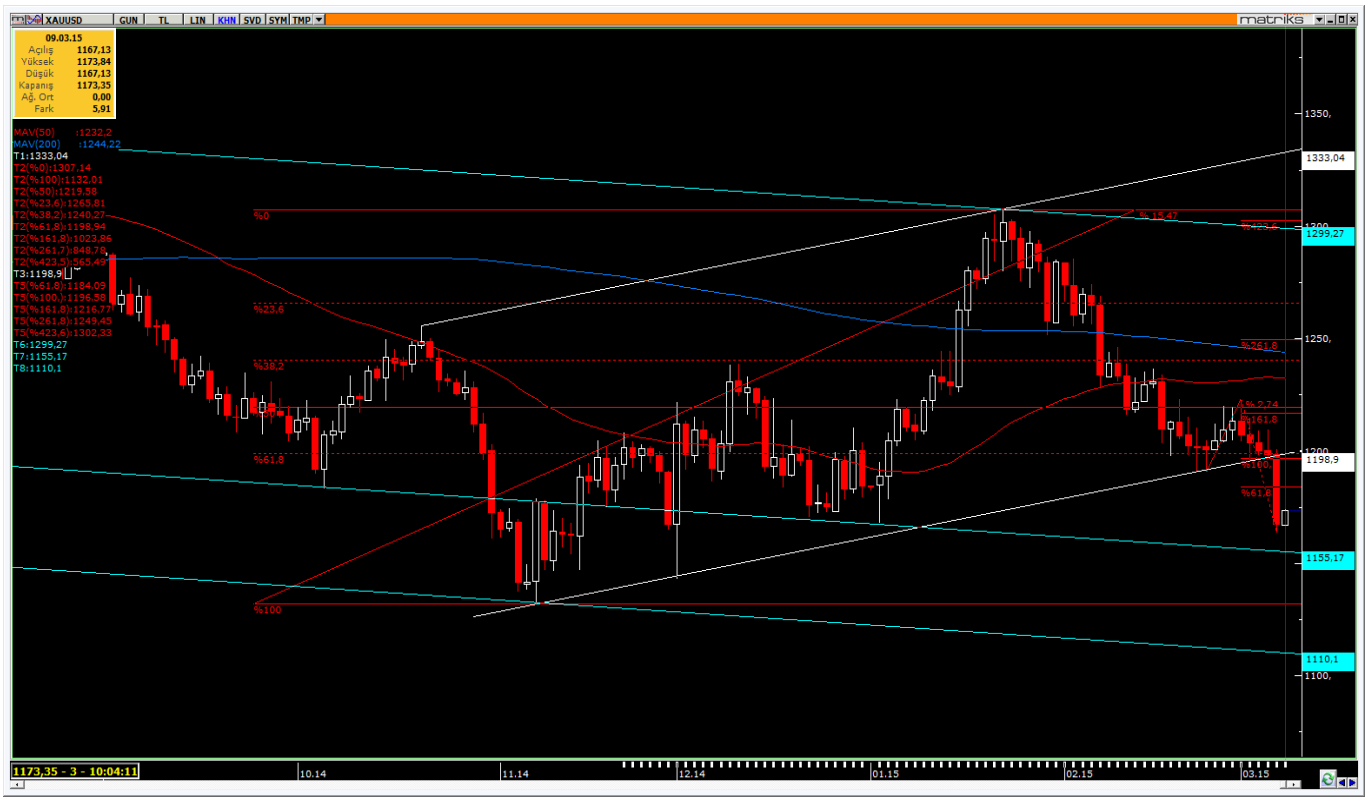
Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" hakkında tebliğ uyarınca yayımlanması zorunlu olan Uyarı Notu'nu en arka sayfada bulabilirsiniz.

Altın Teknik Görünüm:

Günlük grafikte incelendiğinde yükselen kanalın alt bandını aşağı yönlü kıran altın fiyatında aşağı yönlü hareketin devamında düşen trendin alt bandı 1155 ve eski dip seviyesi 1132 destek olarak öne çıkabilir.

Yukarı yönlü hareketlerde ise 1183 seviyesindeki düzeltme seviyesi ve yukarı da 1199'daki Fibonacci seviyesi direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

Grafik 1: Altın Teknik Görünüm:



Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" hakkında tebliğ uyarınca yayımlanması zorunlu olan Uyarı notu:

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız kaynaklardan derlenmiş olup, raporda yer alan yorumlar sadece ATIG YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.'nin görüşlerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan yatırımlardan ATIG YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."

ATIG YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah. Al Zambak Sok. No:2

Varyap Meridyan Sitesi A Blok Kat:16

Batı Ataşehir İstanbul/Türkiye