



ahlatciyatirim.com.tr

Haftalık Altın Raporu

29 Aralık 2023



Haftalık Altın Raporu

29 Aralık 2023

YENİ YILDA ALTIN BEKLENTİLERİ OLUMLU OLMAYA DEVAM EDEBİLİR

Altın, ABD’de FED’in 2024 yılı Mart ayı başlarında para politikasını gevşetmeye başlayabileceği beklentilerinin desteğiyle son üç yılın en iyi kapanışını yapıyor. Altın fiyatları, bu yılın başlarında gördüğü 1.800 dolar civarındaki en düşük seviyeler ile 4 Aralık'ta 2.135,40 dolar gibi rekor yüksek seviye arasında gidip geldiği dalgalı geçen yılda yazının yazıldığı anı baz aldığımızda %13 artış gösterdi.

Piyasaların geneli FED'in 2024 yılının başlarında faiz indirimine yöneleceği yönündeki beklentileri nedeniyle, zayıflayan ABD doları ve Hazine tahvil getirileri sayesinde altının son yükselişinin devam edebileceğini bekliyor. Daha yüksek seviyeleri de görmek için yatırımcılardan ETF girişlerindeki artış gibi daha güçlü talep görmemiz gerekecek. Bunun için daha zayıf ABD ekonomik verileri ve daha düşük enflasyon sonucu gelip gelmeyeceği takip ediliyor olacak. Böyle bir veri setinin gelmesi durumunda Fed daha güvercin bir tavır takınabilir.

Son gelen veriler ve FED projeksiyonları da dahil olmak üzere Powell'ın konuşmalarını da dikkate aldığımızda piyasaların bu görünümü fiyatlamaya başladıklarını ve Mart ayında faiz indirim ihtimalini 87% seviyelerine ulaştırdıkları gözleniyor. Hatta bir sonraki toplantıda bir faiz indirimi daha yapılması olasılığı 82% düzeyinde bulunuyor.

Bu beklenti fiyatlaması dolar endeksini de aşağı çeken önemli bir unsur oldu. Yılın büyük çoğunluğuna yansıyan faiz indirim beklentileri dolar endeksini baskılarken bu beklentilerin güçlenmesiyle düşüş ivmesi artınca dolar endeksinde yıllık bazda %2'lik bir kayıp meydana geldi. Önümüzdeki periyotta dolar endeksinin faiz indirim beklentileri sürdükçe zayıf kalmaya devam etmesini bekleyebiliriz. Bu durumun ons altın üzerinde yukarı yönlü etkisi olabilecektir.

Ayrıca gösterge tahvil getirileri, ABD ekonomisi genel olarak güçlü kalsa da merkez bankalarının gelecek yılın başında faiz oranlarını düşüreceği yönündeki beklentilere yol açan dünya çapında enflasyondaki sürekli düşüş eğilimiyle birlikte geriliyor. ABD 10 yıllık tahvil getirisi 2023'ün Ekim ayı sonuna doğru %5.02 düzeyini gördükten sonra bahsettiğimiz etkiyle hızlı bir geri çekilme yaşamaya başladı.

Dolar endeksindeki ve tahvil faizlerindeki düşüş sonuç olarak Altın'ın yükselişine zemin hazırladı. 2024 yılında da enflasyon düşüşünü sürdürmeye devam ederse bu defa devreye 2024'ün önemli senaryolarından biri olan resesyon hikayesi girebilir. Hali hazırda ABD'de büyüme bir resesyona işaret etmiyor olsa da yüksek faiz ortamının getirdiği bir ekonomik zayıflama görüntüsü, gelen verilerden zaman zaman gözleniyor. Keza Avrupa Bölgesi için durum bu konuda daha vahim bir görüntü ortaya koyuyor. Avrupa Bölgesi'nin 2023 yılı 3.çeyreğinde yıllık bazda 0%, çeyreklik bazda -0% ile büyüme kaydedemediğini görmüştük. İşte bu durumun olası bir resesyona dönüşmesi halinde güvenli liman olarak da Altın'da talep artışı yaşanabilir. Güvenli liman arayışı 2024'ün de bir senaryosu olabilecek şekilde jeopolitik risk unsurlarındaki artışlardan dolayı da ons altında yükselişe zemin hazırlayabilir.

Sonuç olarak ons Altın'da 2.100-2.200 bandına doğru kısa-orta vadede bir hareket görülebileceğini düşünüyoruz. Aşağı yönde ise 2.000-1.980 bandı destek bölgesi konumunda olacaktır. Gram Altın'da ise hem kurdaki yukarı yönlü beklenti hem de ons Altın'daki yükseliş eğilimi etkisiyle daha yüksek seviyelere doğru hedeflerin oluşabileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda 1.995 TL seviyesi geçilebildiği takdirde 2.090-2.150 TL seviyelerine doğru hareketlenmeler oluşabilir. Gram altında 1.950-1.930 TL seviyeleri ise destek bölgesi olarak izlenecek.

Yatırımcıların yatırım kararlarında sadece bu raporla sınırlı kalmamaları ve yatırım kararlarında diğer kaynakları da kullanmaları tavsiye edilir. Yatırımcıların yatırım kararlarında bu raporun etkisi olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Haftalık Altın Raporu

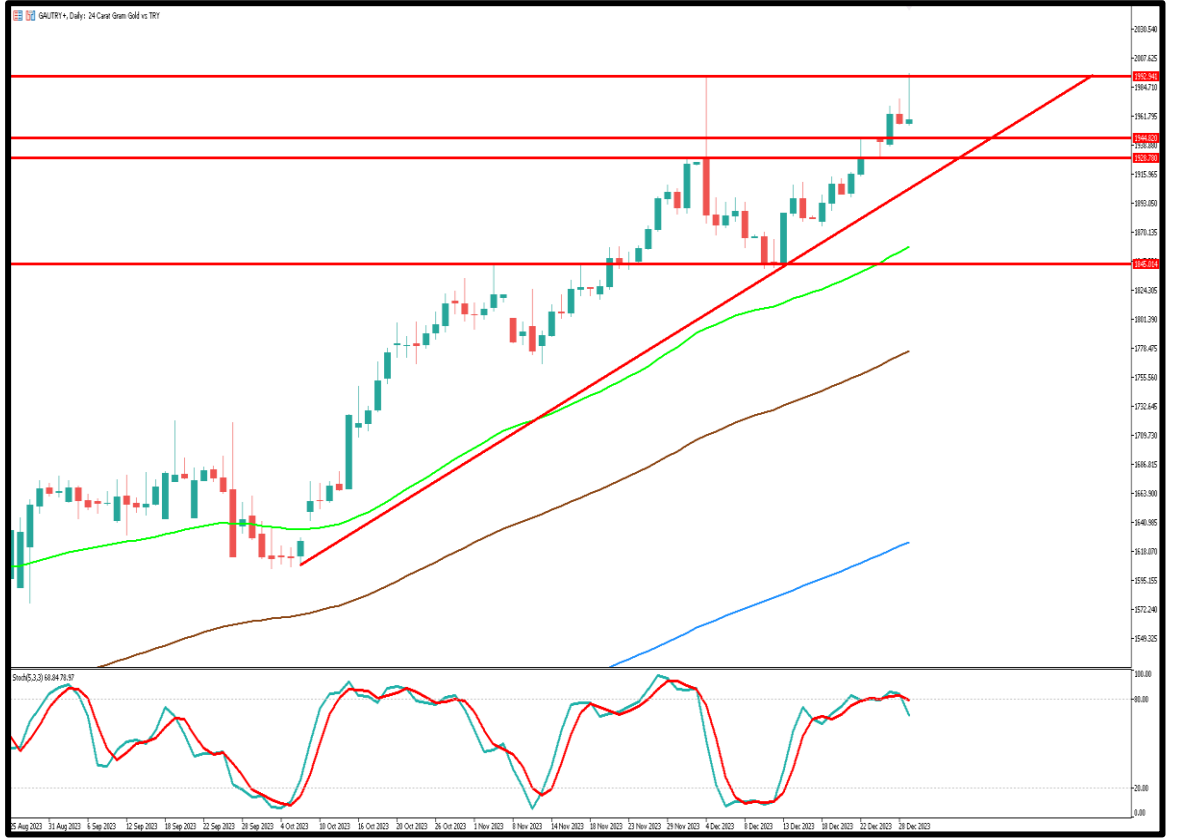
29 Aralık 2023

ONS ALTIN



Ons Altın'da haftanın son iki işlem gününde geri çekilmeler yaşansa da genel görünümde yükselişin devam edebileceğine dair beklentilerde halen bir değişiklik bulunmuyor. Yılın son haftası, Noel tatili ve Cuma günü yarım gün açık kalan çoğu piyasanın etkisiyle ons Altın'da son günlerdeki yükselişlerin ardından kısmi kar satışları geldi. Buna bağlı olarak ons Altın'ın haftalık bazda yatay bir hareket sergilediğini görüyoruz. 2024 yılı itibarıyla genel beklenti ons Altın'da yükselişin devam edeceği şeklinde oluşuyor. Yeni yılda faiz indirim beklentilerinin güçlü olarak devam ediyor olması bu argümanı destekliyor. 2024 yılında jeopolitik endişelerin de devam edebileceği beklentileri ile resesyon hikayesi ons Altın'ın 2.000 dolar üzerinde tutunmasını sağlayabilir. Kısa vadeli görünümde ise ons Altın'ın Ekim ayı başından itibaren başlayan son yükseliş trendi üzerinde kalmaya devam ettiğini izliyoruz. Bu trend çizgisi en son 12 Aralık günü 1.977 seviyesi görüldüğünde test edilmiş ve buradan gelen tepkiyle 2.085 dolar seviyesine kadar bir son yükseliş dalgası yaşanmıştı. Bu zirveden başlayan kısa süreli geri çekilmeye kısa vadeli hareketli ortalamaların gösterdiği 2.050 ve 2.035 destek seviyeleri takibimizde olacak. Bu bölge üzerinde tutunma sağlanabilirse 2.085 ve 2.100 seviyelerine doğru hareketler meydana gelebilir.

GRAM ALTIN



Gram altında geçen iki haftalık arka arkaya yükselişin geçen hafta sınırlı da olsa devamı geldi ve böylece üç haftalık bir seride yukarı yönlü hareketin devam ettiğini izledik. Bu hareketin oluşmasında DolarTL'de geçen hafta yaşanan %1'i geçen yükseliş ve ons Altın'daki tutunma etken oldu. 2024 yılında ons Altın'da var olan yukarı yönlü beklentinin Gram Altın cephesinde de yükselişe zemin hazırlayabileceğini düşünebiliriz. Ayrıca kurda da son günlerde dar bir aralıkta da olsa devam eden yukarı yönlü hareketin etkisini sürdürmesini bekliyoruz. TCMB'nin yabancı kaynak girişlerinin arttığı ortamda döviz rezervlerini güçlendirmesi kurdaki geri çekilmenin sınırlı kalmasına neden olabilir. Bu durumun sonucu olarak hem kurda hem de ons Altın'daki yükseliş eğilimleri Gram Altın'ın da yukarı yönde hareket etmesine zemin hazırlayacaktır. Teknik olarak incelediğimizde Ekim ayı başından itibaren yükseliş trendinin etkisini sürdürdüğünü görüyoruz. Yaşanacak olası geri çekilmelerde kısa vadeli periyotta 1.925 ve 1.905 TL gibi iki önemli destek seviyesinin izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bu bölge üzerinde hareketlerin devam etmesi durumunda bahsettiğimiz beklentilerle 1.975 ve üzerine geçilebildiği takdirde 1.990 TL seviyeleri test edilmek istenebilir.



Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için tesekkürler.

Hazırlayan; **Tonguç ERBAŞ** Genel Müdür Yardımcısı
Barış ÜRKÜN Araştırma Müdürü
Tuğba EKİN Araştırma Uzmanı

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar"
Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.



İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülábibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya / ANKARA

Adana İrtibat Bürosu

Reşatbey Mahallesi 62024 Sokak No:7 Seyhan / ADANA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm Pamukkale / DENİZLİ

İsparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Caddesi 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez / İSPARTA

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36 34077 Eyüpsultan / İSTANBUL

ahlatcı_yatırım

ahlatciyatirim

AHLATCI YATIRIM ARAŞTIRMA

ahlatciyatirim.com.tr

444 0 968
bilgi@ahlatciyatirim.com.tr

AHLATCI
YATIRIM