

Altın Bir Bakış



Tematik Notlar Serisi kapsamında yayınlanan araştırma raporlarına ulaşmak için QR kodunu okutun.



TÜRKİYE SİGORTA



TÜRKİYE HAYAT EMEKLİLİK

Sunuş

Tarih boyunca tüm toplumların en değer verdiği ürün olarak öne çıkan altın, yalnızca bir değerli maden değil aynı zamanda güç, zenginlik ve istikrarın da sembolü olmuştur. Arkeolojik araştırmalara göre milattan önce (MÖ) 3000'li yıllara dayanan ve Firavun mezarlarında bile bulunan altının özellikle son dönemlerde küresel ekonomi sistemindeki yeri tartışılmayacak kadar önemli bir hale gelmiştir.

Bu raporumuzda, altının tarihsel serüveni, üretici ve tüketici verilerinin yanı sıra hangi alanlarda kullanıldığı ve altının ons fiyatı ile aralarında pozitif/negatif korelasyon olan enstrümanlara ilişkin bir değerlendirme amaçlanmıştır.

Bunlara ek olarak yurt içinde ise altın fonlarının fiyatlarındaki değişikliğe ilişkin kafa karışıklığını gidermeyi ve fiziki altın fiyatlarındaki hesaplama formülünü sizlerle paylaşmayı hedefledik.

EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

Çıkarımlar

- Son yıllara baktığımızda küresel çapta artan **jeopolitik riskler, ABD Başkanı Donald Trump'ın ek gümrük vergisi uygulamasıyla artan belirsizliklerin yanı sıra merkez bankalarının devam eden altın alımları** ons fiyatını 3.500\$'ın üzerine taşıdı.
- Altın ve ABD tahvil faizleri arasında ise genellikle ters bir korelasyon ilişkisi vardır. Özellikle ABD'nin 10 yıllık tahvil faizi yükseldiğinde altının alternatif maliyeti arttı diye yorumlanır. Tahvillerin en önemli özellikleri, garanti getiri içerirken aynı zamanda kupon ödemeleri ile yatırımcılara ara ödemeler yapılma imkânı sunmasıdır. Yükselen tahvil faizleri, daha fazla garanti getiri anlamı taşıdığı için yatırımcıların, eğer konjonktür de uygunsa, tahvillere yönelmesine yol açabilir.
- **Altın ve Bitcoin fiyatı arasında da dönemsel olarak değişkenlik gösteren bir korelasyon yapısı mevcutken, 2017 yılından bugüne iki yatırım aracı arasında 0,87 seviyesinde pozitif korelasyon bulunduğunu analiz ettik.** Son 1 yıllık performansı baz aldığımızda ABD seçimlerine kadar pozitif korelasyon ağır basarken, seçim sonrası Bitcoin fiyatının yukarı yönlü sert bir yükseliş hareketine girdiğini ancak altın fiyatının nispeten yatay bir seyir izlediğini görüyoruz.
- Dünya genelinde altın talebinin %8,9 artarken, arzının da %15,2 artış kaydettiği görülüyor. Özellikle 2014 ve sonrasında altında arz fazlası göze çarparken, **merkez bankalarının altın alımının 2022'den bu yana bin ton seviyesinin üzerinde olması dikkat çekiyor.** Ayrıca, merkez bankalarının 2010'da 79 ton olan altın alımının, 2024'te 1.045 tona çıkması öne çıkıyor. Merkez bankalarının altın alımını bu süreçte %1.223 artırması, yatırımcıların da hali hazırda var olan riskleri gözeterek, altına olan ilgisinin körüklenmesinde etkili olduğunu ifade edebiliriz.
- Dünya Altın Konseyi'nin verilerine göre, altın rezervi en fazla olan ülke 8.134 ton ile ABD olurken, son dönemde tarife savaşlarına girdiği Çin ise 2.280 ton ile 7. Sırada yer alıyor. **615 tonluk rezerv ile Türkiye 11. sırada kendine yer buluyor.**
- Pandemi sonrasında Kanada'nın altın üretimini artırdığı, ABD'nin ise azalttığı görülüyor. Böylece, 2021'de Kanada, ABD'yi geçerek sıralamada dördüncülüğe çıktı ve hala konumunu korumaya devam ediyor. Rusya'nın ise 2019'da üretimini artırarak Avustralya'yı geçip 2. sıraya yerleştiği görülüyor.
- **Altın üretiminde ilk sırada yer alan Çin, tüketimde de birinci sırada konumlanırken,** onu Hindistan ve ABD izliyor. Türkiye ise bu alanda 2010-2024 yılları arasında 4. sırada yer alırken, en fazla altın talebini 192,3 ton ile 2023 yılında gerçekleştirmiştir. Çin ve Hindistan'ın altın talebi tarihsel olarak birbirlerine yakın seyrederken, bu iki ülkenin ABD ile aralarındaki büyük fark ise dikkat çekiyor.

Tarihsel Serüven

Altın standardı, bir ülkenin para biriminin değerinin doğrudan altına bağlı olduğu bir para sistemidir. 1800'lü yılların başında bu sistemi benimseyen ilk ülke İngiltere olurken, küresel ticaret ve ekonomik aktivitedeki hızlanma göz kamaştırıcıydı. Bunu gören diğer ülkeler de altın standardını benimsemeye çalıştı ve 1870'li yıllardan I. Dünya Savaşı'na kadar dünya ticaretinde altın standardı kullanılır hale geldi. Ülkeler kendi para birimlerinin değerini, ellerinde bulundurdıkları altın miktarına göre belirlerlerdi. Örneğin bu dönemde ABD'de altının ons fiyatı 20,67\$'a sabitlenmişti.

Tarihler 1914'ü gösterdiğinde Avrupalı ülkeler, artan maliyetler ile savaş ekonomisine geçiş yaptı ve merkez bankalarına yönelik altın talebinin artmasının ardından altın standardını askıya alma kararı aldılar. Bu durum, söz konusu ülkelerin karşılıksız para basması anlamına geliyordu. Devamında ise dünya genelinde, özellikle Avrupa'da para bolluğu oluşmuş ve enflasyon zirveye tırmanmıştı. 1918 yılında, savaş sona ermesine rağmen İngiltere, yeniden altın standardına geçmek istemiş ancak artan ekonomik zorluk ve savaşın yıkıcı etkisi nedeniyle başarılı olamamıştır. Altın standardını başarı ile sürdüren tek ülkenin ABD olması, Avrupalı yatırımcıların altınlarını ve birikimlerini ABD'ye taşımasında etkili oldu. Böylece, "dünya finans merkezi" rolü İngiltere'den ABD'ye doğru kaymaya başladı.

Söz konusu gelişmeler ile ABD'ye büyük bir servet ve nüfus girişi olmasının ardından ülke ekonomisi, büyük bir ivme yakaladı. Kontrolsüz büyüyen ekonomik ivme; evler, arsalar ve şirket hisseleri başta olmak üzere her şeyin fiyatının yükselmesine neden olurken, yatırımcılar sadece kendi servetleri ile değil aynı zamanda bankalardan borçlanarak da yatırım yapmaya devam etti. Hızlanan enflasyona karşı merkez bankaları deflasyonist önlemler alırken, aynı dönemde New York borsasında Standard & Poor's (S&P) endeksinin fiyat/kazanç (F/K) oranı 30'un üzerine çıkmış ve fiyatlarda bir spekülasyon, balon oluşumuna dair sinyaller vermişti. Nitekim tarihler 24 Ekim 1929'u gösterdiğinde de ABD borsaları dramatik bir çöküş gerçekleştirdi ve o gün tarih sayfalarına "Kara Perşembe" olarak yazıldı. Halkın panikle bankalara akın etmesinin ardından bankalar likidite sıkışıklığı yaşadı ve bu dönemde 9.000'in üzerinde banka iflas ettiğini duyurdu. 1929 Buhranı olarak da bilinen bu kriz, dünya geneline de hızla yayıldı ve yatırımcılar güvenli liman olarak altına yöneldi.

1933 yılında ABD Başkanı Roosevelt, bireylerin ellerinde altın bulundurmasını yasaklayan ve merkez bankasına altın satışını zorunlu kılan kanunu imzaladı. Bu dönemde altının ons fiyatı 20,67\$'dan 35\$'a yükseltildi ve böylece dolar devalüe edilmiş oldu.

1870

1870'li yıllardan I. Dünya Savaşı'na kadar dünya ticaretinde altın standardı kullanıldı.

1918

Savaş sona ermesine rağmen İngiltere'nin yeniden altın standardına geçme çabası başarısız olmuştur.

1929

ABD borsaları dramatik bir çöküş gerçekleştirdi ve yatırımcılar güvenli liman olarak altına yöneldi.

1933

ABD Başkanı Roosevelt, bireylerin ellerinde altın bulundurmasını yasaklayan ve merkez bankasına altın satışını zorunlu kılan kanunu imzaladı.

1944

Bretton Woods Anlaşması imzalandı. Böylece 1 ons altın 35\$'a sabitlendi.

1971

ABD Başkanı Richard Nixon, Bretton Woods anlaşmasının iptal edildiğini duyurdu. Bu gelişmenin ardından altının ons fiyatı 35\$'dan 100\$'a kadar yükseliş kaydetti.

1980

İran-İrak savaşının baş göstermesiyle artmaya devam eden risk algısı, altının ons fiyatının 850\$'a kadar tırmanmasında etkili oldu.

1981

Fed Başkanı Paul Volcker politika faizini %20'ye kadar çıkardı. Bu dönemde altının ons fiyatı 300-400\$ bandına geriledi.

1987

19 Ekim 1987 tarihine gelindiğinde ise "Kara Pazartesi" ilan edilen kısa süreli bir kriz ile karşılaşıldı. Borsalar bu dönemde yaklaşık %20 gerilerken ons altın fiyatı 500\$'ı aştı.

Dünya yeni yeni Büyük Buhran'dan çıkarken 1939'da II. Dünya Savaşı ortaya çıktı. Savaşın sonlarına doğru 1944'te imzalanan Bretton Woods Anlaşması'nda ABD, dolarını altına dönüştürülen tek para birimi olarak dünyaya kabul ettirmiş ve 1 ons altın karşılığında 35\$ basacağını duyurmuştur. Dünya ticaretinde yer almak isteyen devletler de altın rezervlerini ABD'ye verip ticaretini dolar aracılığıyla yapmışlardır. Ayrıca, bu anlaşma ile diğer ülkeler kendi para birimlerini ABD dolarına sabitleyerek döviz kuru istikrarını da sağlamış oldular. Böylece, altının piyasada serbestçe işlem görmesi engellenmiş ve yalnızca dünya genelinde ABD hükümetinin belirlediği fiyat üzerinden alım-satım yapma imkânı sağlanmıştır.

1971 yılına kadar bu sistem dünya ticaretinde etkin bir şekilde kullanılırken, ABD'nin Vietnam ile girmiş olduğu savaş, savunma odaklı harcamalarını keskin bir şekilde yükselterek dolar basımını hızlandırdı. Bu durum, ABD'nin ekonomik yeterliliğini şüpheye düşürürken Avrupa ülkelerinin altınlarını geri istemesine sebep oldu. Ancak dönemin ABD Başkanı Richard Nixon, Bretton Woods anlaşmasının iptal edildiğini duyurdu. Bu gelişmenin ardından dolarda yeniden devalüasyon olurken, altının ons fiyatı 35\$'dan 100\$'a kadar yükseliş kaydetti. (Şu anda dünya genelinde bulunan altınların neredeyse yarısının bu tarihten sonra çıkartıldığı biliniyor.)

Dünya, bu ani kararı henüz hazmedememişken 1974'te yaşanan petrol krizi ile jeopolitik riskler artarken, yatırımcıların yoğun altın talebi sonucunda ons altın fiyatının 180\$'a kadar yükseldiği görüldü. 1976'da ise ons altın fiyatı 103\$'a kadar düşüş kaydetti. 1977 yılında ise İran Devrimi, Afganistan-Sovyetler Birliği ve 1980'de İran-İrak savaşının baş göstermesiyle artmaya devam eden risk algısı, altının ons fiyatının 850\$'a kadar tırmanmasında etkili oldu.

Öte yandan, 1970'lerin başında Phillips Eğrisi olarak da bilinen "yüksek enflasyon düşük işsizlik" politikası izleyen ABD'de, enflasyon hızlanırken, işsizliğin beklenenden daha yavaş düşmesi ülke ekonomisine ilişkin endişeleri artırdı. 1979'da enflasyon karşıtı görüşleriyle tanınan Paul Volcker, ABD Merkez Bankası (Fed) başkanlığına atandı. Görev süresi boyunca enflasyon ile mücadelenin önemini defaatle vurgulayan Volcker, politika faizini %20'ye kadar çıkardı. Enflasyonla mücadele adına kararlı adımlar atan Fed, yatırımcıların altından çıkıp dolara geçmesinde büyük bir etkiye sebep oldu. Bu dönemde altının ons fiyatı 300-400\$ bandına geriledi.

19 Ekim 1987 tarihine gelindiğinde ise "Kara Pazartesi" ilan edilen kısa süreli bir kriz ile karşılaşıldı. Borsalar bu dönemde yaklaşık %20 gerilerken ons altın fiyatı 500\$'ı aştı.

1997 yılına kadar kontrolsüz ve hızla büyüyen Asya ekonomilerinde baş gösteren resesyon sinyallerinin yanı sıra Rusya'da ortaya çıkan ekonomik kriz insanların dolara olan talebini artırırken, altın fiyatlarında geri çekilmeler görüldü.

Tarihler 11 Eylül 2001'i gösterdiğinde ise ABD'de ikiz kulelere düzenlenen saldırının ardından ons altın fiyatı 270\$'dan 300\$'ın üzerinde çıktı. Akabinde ABD'nin Irak'ı işgali ve 2008'de konut balonunun patlamasıyla ons altın ilk kez 1.000\$'ı aştı. Bu dönemde altın fiyatlarındaki oynaklık ise dikkat çekiciydi. Mart 2008'de 1.032\$ olan ons altın, Ekim 2008'de 681\$'a kadar geriledi. Krizden sonra Fed'in politika faizini sıfıra çekmesi ve genişleyici para politikası izleyerek bilanço genişlemesine gitmesi altın fiyatının 2011 yılında 1.921\$'a çıkmasında etkili oldu.

2013 yılına gelindiğinde ise Fed'in varlık alımlarını azaltacağına yönelik söylentilerin artması ve Fed Başkanı Ben Bernanke'nin Kongrede yaptığı konuşmada "Taper Tantrum" olarak da bilinen tahvil alımlarını azaltabileceklerini duyurması piyasalarda oynaklığı artırdı. Ocak 2013'te yaklaşık 1700\$'dan işlem gören altının ons fiyatı, sadece 6 ay sonra Haziran'da %30'dan fazla değer kaybederek 1.180\$'a kadar geriledi. Bu dönemde Fed, ayda 85 milyar dolar olan varlık alımını, 10'ar milyar dolar azaltılarak 2014'ün son çeyreğinde tamamlandı. 2015'te Çin ekonomisinin beklentilerin altında büyümesi ve Fed'in 10 yıl aranın ardından ilk faiz artışını Aralık 2015'te yapmasıyla ons altın fiyatı 1.046\$'a indi.

Sonraki sene ise Brexit ve seçim belirsizlikleri yatırımcıların yeniden altına yönelmelerine neden oldu ve ons altın 1375\$'a kadar yükseldi. 2019'da ise ABD Başkanı Donald Trump Çin'e karşı ticaret savaşını başlattı ve altının ons fiyatı 1.600\$'a çıktı. Mart 2020'de pandemi sürecinin başlamasıyla merkez bankalarının genişleyici para politikası adımları atması ons altına yukarı yönlü ivme kazandırdı. Bu dönemde 1500\$'dan 2.030\$'a tırmanan altın fiyatı aşının bulunmasıyla birlikte 1.676\$'a indi. Şubat 2022'de Rusya-Ukrayna savaşının başlamasıyla yeniden 2.000\$'ın üzerine çıkan ons altın, Fed'in faiz artışına başlamasıyla düşüş eğilimine girdi ve 1.615\$ seviyesine kadar geriledi.

2022'nin sonlarına doğru Fed'in faiz artırımı hızını yavaşlatacağına dair artan iyimserlik ve merkez bankalarının altına olan talebinin yoğunlaşmasıyla altının ons fiyatı yeniden yükselişe geçti.

Son yıllara baktığımızda ise küresel çapta artan jeopolitik riskler, Trump'ın ek gümrük vergisi uygulamasıyla artan belirsizliğin yanı sıra merkez bankalarının devam eden altın alımları ons fiyatını 3.500\$'ın üzerine taşıdı. Özellikle 2025 başından bugüne kadar gösterdiği performansla birçok yatırım kuruluşuna neredeyse her gün hedef fiyat yenileten ons altın, şu sıralarda ise 3.300\$'ın üzerinde işlem görüyor.

Bu yıl, 3.500\$ ile tüm zamanların en yüksek seviyesini gören ons altın fiyatının, dolar enflasyonundan arındırıldığında ise henüz 1979 yılındaki zirvesini yeni geçtiği anlaşılıyor.

2008

2008'de konut balonunun patlamasıyla ons altın ilk kez 1.000\$'ı aştı.

2011

Fed'in politika faizini sıfıra çekmesi ve genişleyici para politikası izleyerek bilanço genişlemesine gitmesi altın fiyatının 1.921\$'a çıkmasında etkili oldu.

2015

Fed'in 10 yıl aranın ardından ilk faiz artışını Aralık 2015'te yapmasıyla ons altın fiyatı 1.046\$'a indi.

2019

ABD Başkanı Donald Trump Çin'e karşı ticaret savaşını başlattı ve altının ons fiyatı 1.600\$'a yükseldi.

2020

Pandemi sürecinde 1500\$'dan 2.030\$'a tırmanan altının ons fiyatı, aşının bulunmasıyla birlikte 1.676\$'a indi.

2025

Jeopolitik riskler ve Trump'ın gümrük vergileri ile merkez bankalarının devam eden altın alımları ons fiyatını 3.500\$'ın üzerine taşıdı.

Ülkemizdeki Altın Türleri

Her bir ayar (karat), altının bütününün 24'te biridir.

24 ayar altın saf altındır ve yaklaşık 995 milyemdir (miligramdır). Altında tam değer 1 kabul edildiğine göre 995 safa en yakın değerdir ve 24 ayar olarak isimlendirilir.

22 ayar altın, 24 ayar altının 22/24 oranıdır. $22/24 = 0,916$ milyeme denk gelir. Yani içindeki altın oranı safa yakındır. İçeriğinde bakır gümüş nikel gibi diğer madenler çok az bulunur. 24 ayardan sonra safa en yakın altın 22 ayar altındır. (%91,6)

18 ayar altın, 24 ayar altının 18/24 oranıdır. $18/24 = 0,750$ milyeme denk gelir. Yani içindeki altın oranı 3/4'tür.(%75)

14 ayar altın, 24 ayar altının 14/24 oranıdır. $14/24 = 0,585$ milyeme denk gelir. (%58,3)

Dünya standartlarında 1 troy ons altın 31,103478 gramdır. 1 kg has altın külçesi 32,15 ons'a karşılık gelir.

Gram Altın

1 ons altın fiyatı / 31,1034768 formülü bize 1 gram altının dolar cinsinden fiyatını vermektedir. Çıkan oranı piyasada işlem gören USD/TL kur değeri ile çarptığımızda TL cinsinden Has Altın'ın Gram fiyatı bulunur. $(3.300 \text{ USD}/31,1034768) * 38,44 = 4.078 \text{ TL}$

Çeyrek Altın

22 ayar 1,754 gramdır. Çeyrek altının içerisinde yaklaşık olarak 1,6065 gram has altın bulunmaktadır. Cumhuriyet Altın'ın dörtte biri kadardır. Çapı 18 mm olan çeyrek altının fiyatı, içerdiği 24 ayar altın miktarına göre belirlenip üzerine işçilik ücreti eklenerek satışa sunulur.

Yarım Altın

Yarım altın 22 ayar 3,50 gramdır. Has altın olarak karşılığı 3,21 gramdır. Kalan 0,29 gramı (% 8,4'ü) ise gümüş ya da bakırdan oluşmaktadır. Standart bir yarım altının çapı 22mm'dir.

Tam Altın (Ziyet)

Tam yani diğer bir adıyla Ziyet altın ise 22 ayar 7,00 gram ve has altın olarak karşılığı 6,42 gramdır.

Cumhuriyet Altın

Cumhuriyet Altını 22 ayar 7,20 gram ve has altın olarak karşılığı 6,60 gramdır. Cumhuriyet altınları, sikke ve ziyet olmak üzere iki grupta, beşlik, iki buçukluk, birlik, yarımlik ve çeyreklik olmak üzere beşer çeşitten toplam 10 farklı çap ve ağırlıkta üretilmektedir.

Halk arasında Ata Lira olarak tabir edilen altın, Cumhuriyet altın sikkelerinin beş türünden biri olan 7,216 gram birlik sikke altındır.

Gremse (2,5'lik) Altın

Bu altının diğer bir adı da 2,5'luk altındır. 10 çeyrek altına veya 5 adet yarım altına eşittir.

Reşat ve Hamit Altın

Reşat altın Sultan Beşinci Mehmet Reşat adına basılmış Osmanlı altınıdır. Piyasada bulmak bazen zordur bu sebeple Cumhuriyet altınından biraz daha değerlidir. Piyasada alım-satımı yapılarak Cumhuriyet altını ile aynı işlemi görür. Yaklaşık 7,2 gram ve 22 ayardır. Reşat döneminde (Hicri 1327) basılmıştır.

Altın.S1

Darphane ve Damga Matbaası Genel Müdürlüğü (Darphane) tarafından ihraç edilen ve Borsada işlem gören emtia sertifikasıdır. Darphane Altın Sertifikası, 0,995 saflıkta her biri 0,01 gram altını temsil eden ve sahibine KAP'ta yayınlanan İzahname kapsamında fiziki altına dönüşüm imkânı tanıyan sermaye piyasası aracıdır.

Darphane Altın Sertifikası, 21 Kasım 2022'den itibaren Borsa İstanbul Pay Piyasası Emtia Pazarı'nda doğrudan işlem görmeye başlamıştır ve borsa kodu ALTIN.S1'dir. Yatırımcılar pay piyasasında işlem yapmaya yetkili herhangi bir aracı kurumda bulunan yatırım hesaplarından alım satım yapabilir. Darphane Sertifikalarında Ziraat Yatırım, Piyasa Yapıcısı olarak faaliyet yürütmenin yanı sıra ALTIN.S1'in likit bir ürün olmasına da katkı sağlamaktadır.

Fiziki dönüşüm talebinde bulunacak yatırımcıların hesabında ALTIN.S1 kodlu kıymetin stokta hazır bulunması gerekmektedir. Özetle söz konusu kıymetler, fiziki dönüşüm talebinin iletildiği günden (T) en az 2 gün önce (T-2) satın alınmış ya da sertifikaların virman yolu ile hesaba aktarılmış olması gerekmektedir. Elden teslim alma yolu ile fiziki dönüşüm talep eden yatırımcılar, dönüşüm talebinin Darphane'ye iletilmesini takip eden 4. iş günü, fiziki altınlarını Darphane'nin Dikilitaş, Yenidoğan Sok. No:55, 34349 Beşiktaş/İstanbul adresindeki genel merkezinden teslim alabilmektedir.

Her yatırımcı için hesap bazında günlük fiziki dönüşüm tutarı, minimum 50 gramdır (5.000 adet sertifika). Her yatırımcı için hesap bazında 50 gram ve üzerindeki dönüşüm talepleri için 10 gramın (1.000 adet sertifika) katlarında olacak şekilde kabul edilir (60 gr., 70 gr. vb.). Ek olarak, her bir yatırımcı için azami fiziki dönüşüm tutarı günlük 1.000 gramdır (100.000 adet sertifika).

Darphane Sertifikalarının "anlık gösterge fiyatı" Matriks veri terminalinde ALTIN.I koduyla yayınlanmaktadır. Gösterge fiyat "[Anlık olarak Matriks veri terminalinde açıklanan XAU/USD fiyatı (x) anlık USD/TRY kuru (x) 0,0321507465 (x) 0,995]/100" formülüne göre Türk Lirası cinsinden hesaplanır, Piyasa Yapıcısı ise anlık olarak bulunan bu gösterge fiyata, piyasa şartlarına göre alım satım farkı (spread) ekleyerek kotasyon emirleri gönderir. Piyasada yatırımcıların alım-satım emirleri kendi aralarında veya piyasa yapıcının emirleri ile piyasa şartlarında eşleşir.

ALTIN.S1'in avantajları şu şekilde sıralanabilir;

- ALTIN.S1, gram altının %1'i olduğu için altın yatırımı yapmak isteyen bir yatırımcı düşük meblağlarla yatırım yapabilir.
- Alış-satış makası 1 kuruştur.
- Hızlı alınıp satılabilir.
- Elektronik ortamda olduğu için fiziki altın taşıma riskleri burada söz konusu değildir.

Söz konusu bu avantajlar, dönem dönem yatırımcıların ALTIN.S1 talebinin artmasına neden olmaktadır. Artan talep nedeniyle de ilgili kıymetin fiyatı, hesaplanan fiyatından farklılık gösterebiliyor. Bu sebepten dolayı, ihraç tarihinden itibaren ALTIN.I %288 yükselirken, ALTIN.S1 %327 artış kaydetti. "Söz konusu ALTIN.S1'e olan ilgiyi, işlem hacmindeki artıştan da net bir şekilde görebiliriz.

Matriks veri terminaline göre 2023'te 137,1 milyar TL olan ALTIN.S1'in işlem hacmi, 2024'te %22,2 artışla 176,3 milyar TL'ye yükseldi. Bu yılın henüz yarısına bile gelmemişken, şu sıralarda ALTIN.S1'in toplam işlem hacmi 122 milyar TL'nin üzerine çıktı.

Altın ile Korelasyonu Olan Finansal Enstrümanlar

ALTIN- DXY

Küresel çapta altının ons fiyatı dolar bazlı işlem görmektedir. Bu durum altının dolar endeksi ile ters korelasyonda hareket etmesinin temel sebebinin oluşturur. Dönem dönem birbirlerine paralel bir şekilde hareket etseler de çoğunlukla ters korelasyon ilişkisine sahiptirler. Özellikle son dönemde dolar endeksindeki gerileme göz önünde bulundurulduğunda, ons altın fiyatındaki yükselişin temel nedeni de anlaşılabilir.

Grafik 1: Ons Altın- Dolar Endeksi (DXY)



Kaynak: TradingView

ALTIN - ABD 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ

Altın ve ABD tahvil faizleri arasında genellikle ters bir korelasyon ilişkisi vardır. Özellikle ABD'nin 10 yıllık tahvil faizinin yükselmesi altının alternatif maliyetinin artması olarak yorumlanır. Tahvillerin en önemli özellikleri, garanti getiri içerirken aynı zamanda kupon ödemeleri ile yatırımcılara ara ödemeler yapılma imkânı sunmasıdır. Yükselen tahvil faizleri, daha fazla garanti getiri anlamı taşıdığı için yatırımcıların, eğer konjonktür de uygunsa, tahvillere yönelmesine yol açar. Bu ihtimal gerçekleşirken kıymetli maden ve pay piyasalarında satış baskısının arttığını görebiliriz, bu da bize iki yatırım aracı arasındaki negatif korelasyonun sebebinin göstermektedir. Ancak, söz konusu korelasyonun dönem ve şartlara göre değişim gösterdiği de unutulmamalıdır. Özellikle, Kasım 2024'te ABD Başkanı seçilen Donald Trump'ın uygulamayı planladığı ek tarifelerin, küresel çapta enflasyonist baskı oluşturabileceği ve büyümeyi yavaşlatabileceğine ilişkin artan endişeler, altın fiyatlarına yukarı yönlü ivme kazandırırken, ABD'nin hazine tahvil faizlerinde ise dalgalanmaya neden olması bunun en güzel örneklerindendi.

Grafik 2: Ons Altın- ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi



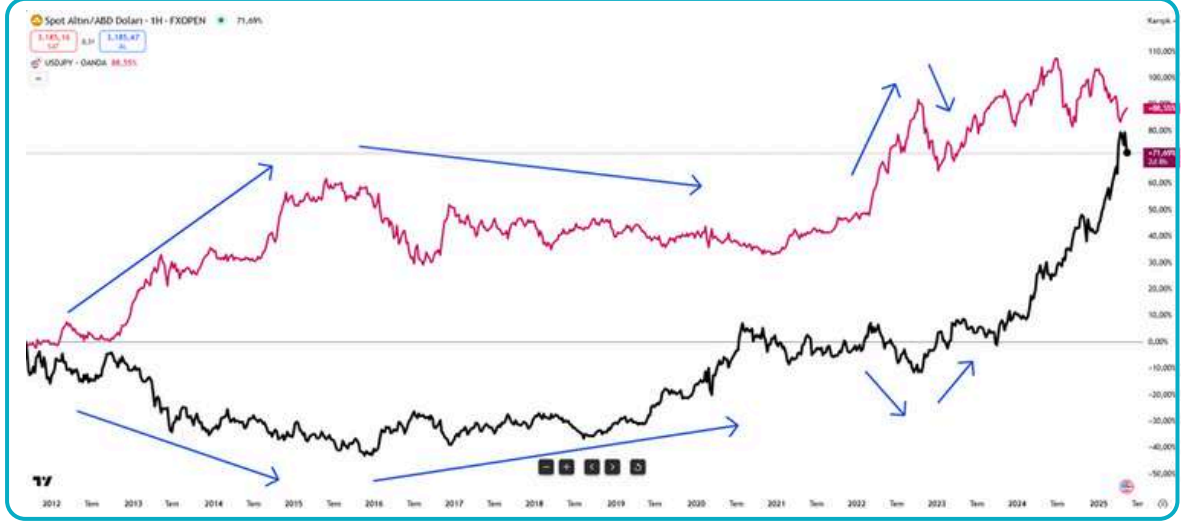
Kaynak: TradingView

ALTIN - JAPON YENİ

Güvenli liman olarak nitelendirilen yegâne yatırım aracı yalnızca altın değildir. Bazı ülkelerin para birimleri de kriz dönemlerinde yatırımcıların güvenini kazanmıştır. Bu para birimlerinin başında da Japon Yeni gelir.

Aşağıda ons altın fiyatı ile USD/JPY paritesi arasındaki korelasyonu görmekteyiz. Söz konusu bu iki finansal aracın nadiren birlikte hareket ettiği görülürken, aralarında genellikle negatif korelasyon olduğu aşikardır. Altın fiyatları yukarı yönlü iken, Japon Yeni de dolar karşısında değer kazanır, bu da USD/JPY paritesinin aşağı yönlü olduğu anlamı taşır.

Grafik 3: Ons Altın- Japon Yeni



Kaynak: TradingView

ALTIN - İSVİÇRE FRANGI

Altın fiyatları ile paralel hareket eden bir başka para birimi ise İsviçre Frangı'dır. Japon Yeni'ne kıyasla daha az volatil olan para birimi, altın ile pozitif korelasyon içerisindedir. Bu durum da USD/CHF paritesi ile altın fiyatları arasında ters korelasyon olduğu anlamı taşır.

Grafik 4: Ons Altın- İsviçre Frangı



Kaynak: TradingView

ALTIN - AVUSTRALYA DOLARI

Altın ile Avusturalya doları arasındaki pozitif korelasyon ise Avusturalya'nın en büyük 3. altın üreticisi olmasına dayanıyor. Altın değer kazandıkça ülke para biriminin de tarihsel bazda ağırlıklı olarak yukarı yönlü ivmelenmesi dikkat çekiyor. Doğal olarak, altın fiyatı ve USD/AUD paritesi arasında negatif ağırlıklı bir korelasyon söz konusu.

Grafik 5: Ons Altın- Avusturalya Doları



Kaynak: TradingView

ALTIN - KANADA DOLARI

Altın ile Avusturalya doları arasındaki ilişkinin bir benzeri de Kanada doları için mevcuttur. Dünyanın en büyük 4. altın üreticisi olan Kanada'nın, para birimi de altın fiyatları ile yüksek bir pozitif korelasyona sahiptir. Ancak, ABD Başkanı Donald Trump'ın uyguladığı tarifelerin, küresel ekonomi üzerinde belirsizliği artırması ve Kanada'yı ABD'nin bir eyaleti yapma arzusunu defalarca vurgulaması son dönemde yaşanan ayrışmanın en önemli nedeni olarak öne çıkıyor.

Grafik 6: Ons Altın- Kanada Doları



Kaynak: TradingView

ALTIN - BİTCOİN

Altın ve Bitcoin fiyatı arasında da dönemsel olarak değişkenlik gösteren bir korelasyon yapısı mevcutken, 2017 yılından bugüne iki yatırım aracı arasında 0,87 seviyesinde pozitif korelasyon bulunduğunu analiz ettik. Son 1 yıllık performansı baz aldığımızda ABD seçimlerine kadar pozitif korelasyon ağır basarken, seçim sonrası Bitcoin fiyatının yukarı yönlü sert bir yükseliş hareketine girdiğini ancak altın fiyatının nispeten yatay bir seyir izlediğini görüyoruz.

ABD ve Çin'in geçici tarife anlaşması imzalamasıyla ise altın fiyatı gerilerken, bitcoin yükseliş eğilimini sürdürdü. 2024 yılını seçim öncesi ve sonrası olarak ikiye ayırdığımızda; korelasyon seçim öncesi dönem için 0,56 olurken, seçimden bugüne -0,19 olarak gerçekleşti..

Grafik 7: Ons Altın- Bitcoin



Kaynak: TradingView

Tablo 1: Korelasyon Matrisi: Altın ile Başlıca Finansal Enstrümanlar

	ONS ALTIN		
	2004-2008	2009-2020	2021-2025
<i>DXY</i>	-0,83	-0,12	0,29
<i>ABD 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ</i>	-0,32	-0,65	0,56
<i>DOLAR/JAPON YENİ</i>	-0,14	-0,38	0,58
<i>DOLAR/İSVİÇRE FRANGI</i>	-0,77	-0,64	-0,63
<i>DOLAR/KANADA DOLARI</i>	-0,84	-0,17	0,70
<i>GRAM ALTIN</i>	0,95	0,54	0,94
	-	2011-2020	2021-2025
<i>DOLAR/AVUSTRALYA DOLARI</i>		-0,28	0,57

Kaynak: Veriler Matrisi Veri Terminali

Altın Arzı ve Talebi: 2010-2024

Dünya Altın Konseyi'nin açıkladığı, altın arz ve talebine ilişkin 2010-2024 yılları arasındaki veri seti aşağıdaki gibidir. Detaylı olarak incelediğimizde, söz konusu bu süreçte dünya genelinde altın talebinin %8,9 artarken, arzının da %15,2 artış kaydettiği görülüyor.

Tablo 2: Altın Talebi (Ton) ve Değişimi (%)

TARİH	TOPLAM TON	DEĞİŞİM	MÜCEVHER İMALATI	DEĞİŞİM	TEKNOLOJİ	DEĞİŞİM	YATIRIM	DEĞİŞİM	MERKEZ BANKALARI	DEĞİŞİM	ALTIN FİYATI
2010	4.196		2.044		462		1.611		79		1.421
2011	4.749	13,2%	2.092	2,3%	432	-6,5%	1.744	8,3%	481	508,9%	1.564
2012	4.712	-0,8%	2.141	2,3%	387	-10,4%	1.615	-7,4%	569	18,3%	1.675
2013	4.528	-3,9%	2.735	27,7%	362	-6,5%	801	-50,4%	630	10,7%	1.206
2014	4.405	-2,7%	2.544	-7,0%	355	-1,9%	905	13,0%	601	-4,6%	1.184
2015	4.364	-0,9%	2.479	-2,6%	338	-4,8%	967	6,9%	580	-3,5%	1.061
2016	4.359	-0,1%	2.019	-18,6%	329	-2,7%	1.616	67,1%	395	-31,9%	1.151
2017	4.290	-1,6%	2.257	11,8%	339	3,0%	1.315	-18,6%	379	-4,1%	1.303
2018	4.449	3,7%	2.290	1,5%	342	0,9%	1.161	-11,7%	656	73,1%	1.282
2019	4.365	-1,9%	2.152	-6,0%	333	-2,6%	1.275	9,8%	605	-7,8%	1.518
2020	3.683	-15,6%	1.324	-38,5%	309	-7,2%	1.795	40,8%	255	-57,9%	1.901
2021	4.010	8,9%	2.231	68,5%	337	9,1%	992	-44,7%	450	76,5%	1.830
2022	4.703	17,3%	2.195	-1,6%	315	-6,5%	1.113	12,2%	1.080	140,0%	1.824
2023	4.493	-4,5%	2.191	-0,2%	305	-3,2%	946	-15,0%	1.051	-2,7%	2.063
2024	4.555	1,4%	2.004	-8,5%	326	6,9%	1.180	24,7%	1.045	-0,6%	2.623

Kaynak: Dünya Altın Konseyi

Özellikle 2014 ve sonrasında altında arz fazlası göze çarparken, merkez bankalarının altın alımının 2022'den bu yana bin ton seviyesinin üzerinde olması dikkat çekiyor. Ayrıca, merkez bankalarının 2010'da 79 ton olan altın alımının, 2024'te 1.045 tona çıkması öne çıkıyor. Merkez bankalarının altın alımını bu süreçte %1.223 artırması, yatırımcıların da hali hazırda var olan riskleri gözeterek, altına olan ilgisinin körüklenmesinde etkili olduğunu ifade edebiliriz. Dünya Altın Konseyi'nin verileri bize, altında arz fazla olmasına rağmen, son dönemde artan jeopolitik riskler ve küresel ekonomilere ilişkin belirsizliğin ons altın fiyatını yukarı yönlü desteklediğini gösteriyor.

Tablo 3: Altın Arzı (Ton) ve Değişimi (%)

TARİH	TOPLAM TON	DEĞİŞİM%	MADEN ÜRETİMİ	DEĞİŞİM%	NET ÜRETİCİ KORUMASI	DEĞİŞİM%	GERİ DÖNÜŞTÜRÜLMÜŞ ALTIN	DEĞİŞİM%
2010	4.317		2.755		109		1.671	
2011	4.526	4,8%	2.877	4,4%	23	-121,1%	1.626	-2,7%
2012	4.549	0,5%	2.957	2,8%	45	-295,7%	1.637	0,7%
2013	4.334	-4,7%	3.167	7,1%	28	-37,8%	1.195	-27,0%
2014	4.507	4,0%	3.272	3,3%	105	-475,0%	1.130	-5,4%
2015	4.442	-1,4%	3.362	2,8%	13	-87,6%	1.067	-5,6%
2016	4.789	7,8%	3.516	4,6%	38	189,2%	1.235	15,7%
2017	4.667	-2,5%	3.581	1,8%	26	-169,1%	1.112	-10,0%
2018	4.778	2,4%	3.658	2,2%	12	-53,8%	1.132	1,8%
2019	4.887	2,3%	3.605	-1,4%	6	-151,7%	1.276	12,7%
2020	4.740	-3,0%	3.484	-3,4%	37	-696,8%	1.293	1,3%
2021	4.704	-0,8%	3.573	2,6%	5	-86,5%	1.136	-12,1%
2022	4.756	1,1%	3.632	1,7%	12	-140,0%	1.136	0,0%
2023	4.945	4,0%	3.644	0,3%	67	-661,7%	1.234	8,6%
2024	4.974	0,6%	3.661	0,5%	57	-184,6%	1.370	11,0%

Kaynak: Dünya Altın Konseyi

Merkez Bankaları Altın Rezervleri

Dünya Altın Konseyi'nin verilerine göre, altın rezervi en fazla olan ülke 8.134 ton ile ABD olurken, son dönemde tarife savaşlarına girdiği Çin ise 2.280 ton ile 7. Sırada yer alıyor. 615 tonluk rezerv ile Türkiye 11. sırada kendine yer buluyor.

ABD'nin bu kadar fazla altın rezervine sahip olmasının ana sebebi olarak ise 1944'teki Bretton Woods anlaşması gösteriliyor. Son dönemde tartışma konularından biri haline gelen ve 1936'da külçe altın deposu olarak kurulan "Fort Knox"da ABD Hazine Bakanlığı verilerine göre, 147,3 milyon ons yani 4.582 ton altın bulunuyor. Dünya Altın Konseyinin açıkladığı veriye göre hesapladığımızda, ABD altın rezervlerinin yarısından fazlası Fort Knox'ta tutuluyor.

Tablo 4: Merkez Bankalarının Toplam Rezervleri İçerisindeki Altının Payı

Sıra	Ülke	Ton	Rezerv İçerisindeki Altın Payı (%)
1	ABD	8.133,5	75%
2	Almanya	3.351,5	74%
3	IMF	2.814,0	-
4	İtalya	2.451,8	71%
5	Fransa	2.437,0	72%
6	Rusya	2.335,9	32%
7	Çin	2.279,6	6%
8	İsviçre	1.039,9	9%
9	Hindistan	876,2	11%
10	Japonya	846,0	6%
11	Türkiye	615,0	36%
12	Hollanda	612,5	65%
13	Avrupa Merkez Bankası	506,5	34%
14	Polonya	448,2	17%
15	Tayvan	423,9	6%
16	Portekiz	382,7	76%
17	Özbekistan	382,2	79%
18	Suudi Arabistan	323,1	6%
19	Birleşik Krallık	310,3	15%
20	Lübnan	286,8	63%
21	Kazakistan	284,1	52%
22	İspanya	281,6	22%
23	Avusturya	280,0	65%
24	Thailand	234,5	8%
25	Tayland	227,4	46%
26	Singapur	222,7	5%
27	Cezayir	173,6	18%
28	Irak	162,7	13%
29	Venezuela	161,2	88%
30	Libya	146,7	13%
31	Brezilya	129,7	3%
32	Filipinler	129,7	10%
33	Mısır	126,9	24%
34	İsveç	125,7	17%
35	Güney Afrika	125,4	16%
36	Meksika	120,3	4%
37	Yunanistan	114,5	63%
38	Katar	110,8	17%
39	Macaristan	110,0	20%
40	Güney Kore	104,4	2%

Kaynak: Dünya Altın Konseyi ve IMF
Aralık 2024 tarihi itibarıyla.

Madeni Altın Üreticileri

Çin, madeni altın üretiminde yıllardır zirvede kalmaya devam ederken, onu Rusya ve Avustralya izliyor. En fazla altın rezervi bulunan ABD ise Çin'in yarısı kadar bile üretim yapmamasına rağmen 5. sırada yer alıyor.

Tablo 5: Ülkelere Göre Madeni Altın Üretimi

Sıra	Ülkeler	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	Çin	351,1	371,2	413,3	438,4	462,0	460,3	463,7	429,1	404,1	383,2	368,3	332,0	375,0	378,2
2	Rusya	203,1	211,6	233,4	248,5	252,7	255,3	262,4	280,7	295,4	327,2	331,7	330,9	330,0	321,8
3	Avustralya	256,7	258,7	250,4	267,1	274,0	279,2	287,7	292,5	313,0	325,1	328,0	307,2	306,3	293,8
4	Kanada	102,1	102,0	106,4	131,4	151,2	157,7	163,1	171,2	191,9	185,2	173,3	192,9	194,5	191,9
5	ABD	231,3	233,9	234,6	230,1	210,0	216,7	229,1	236,3	222,6	200,4	193,4	186,8	172,7	166,7
6	Gana	94,3	96,8	106,0	105,8	106,3	95,4	131,4	133,3	149,1	142,4	130,1	124,7	137,2	135,1
7	Endonezya	132,3	110,2	82,6	90,0	93,5	115,1	118,4	117,6	153,0	92,3	100,9	108,2	131,8	132,5
8	Peru	184,8	183,8	189,8	182,4	171,1	170,5	166,0	166,6	162,6	143,3	101,6	127,3	125,7	128,8
9	Meksika	78,7	94,4	107,5	109,8	113,4	131,7	130,7	119,6	118,4	109,0	110,4	124,8	124,0	126,6
10	Özbekistan	69,0	68,1	77,0	78,0	79,5	79,0	90,0	91,1	91,6	93,2	100,2	104,9	110,8	119,6
27	Türkiye	16,4	24,0	29,4	33,5	31,2	28,2	24,4	24,7	22,9	37,1	41,5	39,4	30,9	36,5
	Global Toplam	2.830,8	2.928,1	3.002,8	3.180,8	3.270,5	3.361,4	3.515,7	3.576,9	3.657,6	3.598,6	3.483,5	3.575,6	3.634,1	3.646,1

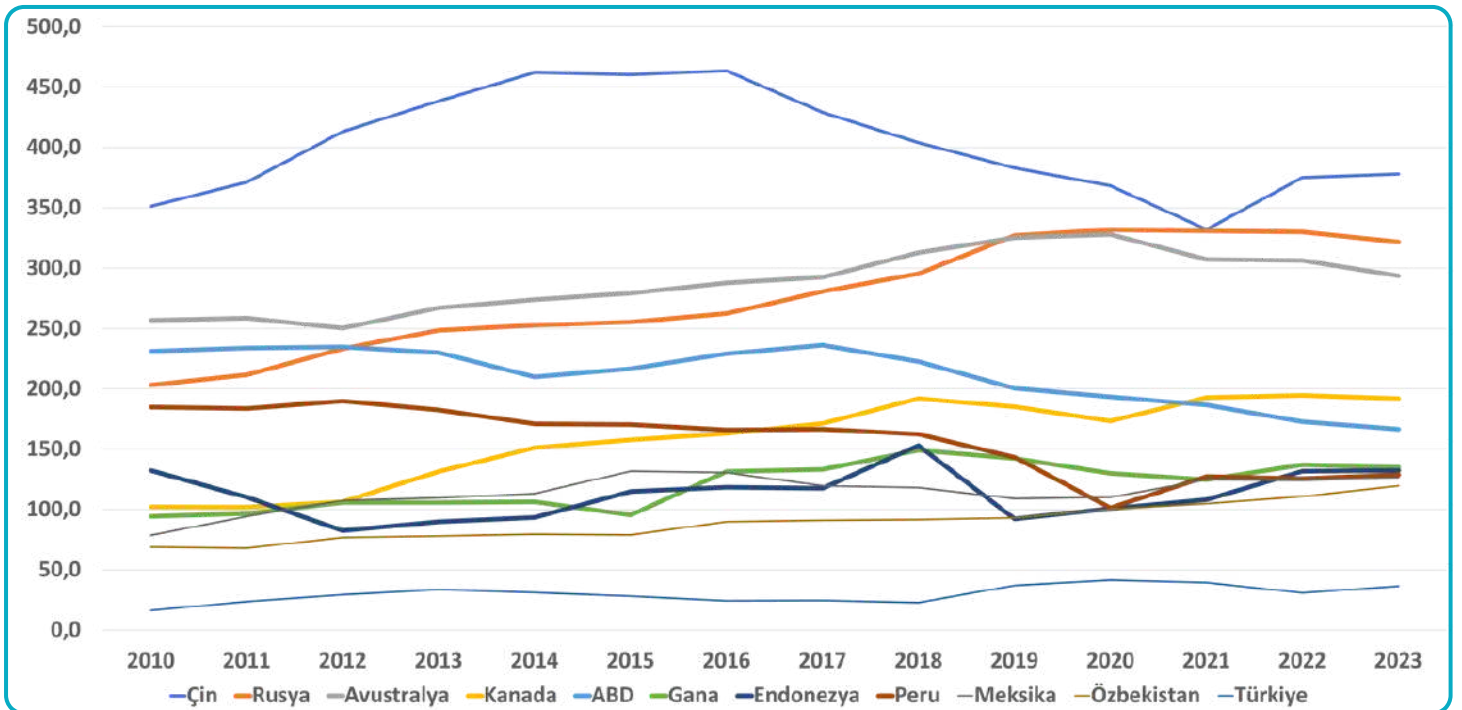
Kaynak: Metals Focus Gold Focus 2024

Pandemi sonrasında Kanada'nın altın üretimini artırdığı, ABD'nin ise azalttığı görülüyor. Böylece, 2021'de Kanada, ABD'yi geçerek sıralamada dördüncülüğe çıktı ve hala konumunu korumaya devam ediyor. Rusya'nın ise 2019'da üretimini artırarak Avustralya'yı geçip 2. sıraya yerleştiği görülüyor.

Çin, en fazla altın üretimini 463,7 ton ile 2016 yılında gerçekleştirirken, ülkenin o yıldan sonra altın üretiminin zayıflaması dikkat çekiyor. Türkiye ise 2023'te 36,5 tonluk altın üretimi ile 27. sırada bulunuyor.

Bölgesel bazda baktığımızda ise 2023'te Afrika 1.004 ton altın üretimi ile birinci sırada yer alırken, onu 661,3 ton ile Asya ve 570,9 ton ile Orta Asya takip ediyor. Avrupa bölgesi ise 39,3 tonluk üretim ile bölgesel bazda sonuncu sırada yer alıyor.

Grafik 8: Tarihsel Baz Madeni Altın Üretimi Seyri



Kaynak: Metals Focus Gold Focus 2024

En Fazla Altın Talep Eden Ülkeler

Altın üretiminde ilk sırada yer alan Çin, tüketimde de birinci sırada konumlanırken, onu Hindistan ve ABD izliyor. Türkiye ise bu alanda 2010-2024 yılları arasında 4. sırada yer alırken, en fazla altın talebini 192,3 ton ile 2023 yılında gerçekleştirmiştir. Çin ve Hindistan'ın altın talebi tarihsel olarak birbirlerine yakın seyredirken, bu iki ülkenin ABD ile aralarındaki büyük fark ise dikkat çekiyor.

Tablo 6: Ülkelere Göre Altın Talebi

SIRA		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1.	Çin	645,7	816,3	856,3	1.345,5	1.005,3	995,5	929,4	971,6	994,3	849,1	612,7	958,8	789,0	909,7	815,4
2.	Hindistan	1.001,7	974,0	914,2	956,7	832,5	857,2	666,1	771,2	760,4	690,4	446,4	797,3	774,1	761,0	802,8
3.	ABD	226,7	198,5	160,2	187,8	164,7	190,6	210,1	158,9	154,4	150,8	187,3	264,9	252,4	252,5	209,6
4.	Türkiye	108,8	145,5	114,0	184,1	116,7	72,1	70,1	93,6	74,1	89,3	147,0	95,3	121,7	192,3	153,1
5.	Rusya	60,3	64,4	67,7	79,7	75,5	47,9	42,0	42,3	45,6	48,1	34,8	46,8	60,7	71,2	73,7
6.	İran	85,0	98,2	102,1	127,7	75,4	67,3	45,1	64,5	91,2	69,6	56,3	51,8	71,7	71,8	69,0
7.	Vietnam	82,3	103,4	84,3	99,6	66,7	63,4	58,3	53,9	59,5	56,4	39,8	43,0	59,1	55,5	55,3
8.	Suudi Arabistan	84,5	72,5	65,9	84,7	84,0	84,4	60,2	54,4	49,6	46,0	31,1	44,2	50,1	52,3	50,3
9.	Mısır	55,3	36,4	44,2	52,9	50,4	43,2	28,1	24,3	27,1	28,8	23,3	33,8	51,3	57,0	50,1
10.	Tayland	71,3	113,6	110,0	153,8	108,7	90,2	81,5	75,4	80,6	46,5	-81,5	36,7	38,4	43,2	48,8
11.	Birleşik Arap Emirlikleri	76,9	68,2	60,0	78,5	66,0	60,2	51,2	52,2	41,9	39,1	26,7	41,6	55,3	51,2	48,3
12.	Endonezya	50,6	60,8	61,7	88,1	63,4	59,0	59,5	58,8	64,0	54,5	37,6	46,8	49,7	45,7	47,3
13.	Pakistan	33,8	39,9	39,4	44,2	35,8	37,6	42,2	44,9	40,2	38,0	28,8	41,2	44,3	43,0	36,5
14.	Güney Kore	19,2	26,6	28,0	40,8	39,7	45,5	39,2	41,2	41,0	38,9	35,4	39,6	32,4	27,6	31,0
15.	Orta Doğu -Diğer	15,2	16,6	18,6	29,7	34,6	31,6	29,2	29,6	32,0	31,5	21,5	31,6	33,6	33,8	30,8
16.	Hong Kong	24,2	43,8	49,7	85,5	61,4	52,8	42,9	46,0	52,1	39,6	17,8	24,6	24,5	38,6	29,4
17.	Birleşik Krallık	40,8	38,8	35,0	32,7	33,3	34,4	37,1	33,6	34,6	32,2	29,6	34,8	35,7	31,0	27,8
18.	Almanya	136,6	154,4	118,9	143,4	111,3	126,1	121,1	117,0	106,9	96,2	166,0	173,7	196,5	57,5	26,3
19.	Avrupa-Diğer	48,6	55,8	41,5	40,0	28,6	33,7	27,0	23,4	19,9	20,6	27,3	35,9	41,4	29,9	23,3
20.	Kanada	20,4	20,6	17,6	19,6	18,4	17,5	17,9	17,0	16,5	17,4	20,8	26,0	27,5	23,8	21,3

Kaynak: Dünya Altın Konseyi

2013 yılında Çin 1.345,5 tonluk altın talebiyle Hindistan'ı geçerek birincilik konumuna oturmasının ardından tahtını bırakmazken, ABD ile Türkiye birbirlerine yakın miktarda altın talep etmiş ve sıralama hiç değişmemiştir.

Çin ekonomisi, üretime dayalı bir ekonomi olduğu için özellikle sanayi üretiminde, yarı iletkenlik özelliği ile altın öne çıkmaktadır. Bunun haricinde mücevher ve yatırım özelliği ile de yatırımcıların yoğun talebine maruz kalan altın, bu yılın başında Çin'in sigorta şirketlerine altın satın alarak yatırım yapma imkanı tanımasıyla yeni bir talep dalgası oluşturmuş görünüyor. Söz konusu bu imkan, altın alımına yönlendirilebilecek 27 milyar dolarlık bir kaynak anlamı taşıyor.

Hindistan, ise 2013'te birinciliği Çin'e kaptırsa bile hala ciddi miktarlarda altın talebinde bulunmaya devam ediyor. Altın, Hindistan kültüründe merkezi bir konumda bulunurken, aynı zamanda zenginlik ve statü sembolünün yanı sıra birçok ritüelin temel bir parçası olarak da kabul ediliyor. Bir çok kültürün bir arada yaşandığı Hindistan'da altın, özellikle Hindu ve Jain kültürlerinde uğurlu olarak kabul edilir. Örneğin, eski kanun koyucu Manu, altın süslerin önemli törenler ve durumlarda takılması gerektiğini hükmetmiştir. Hindistan takvimindeki en önemli tarihlerden biri olan Diwali'nin yanı sıra, ülke genelindeki bölgesel festivaller de altınla kutlanır; güneyde Akshaya Tritiya, Pongal, Onam ve Ugadi; doğuda Durga Puja; batıda Gudi Pavda; kuzeyde Baisakhi ve Karva Chauth.

Hindistan halkının altına olan bu düşkünlüğünü ve nüfus yoğunluğunu göz önünde bulundurduğumuzda, özellikle düğün dönemlerinde ciddi bir altın talebi oluştuğunu anlamak güç değil. Altın hediye etmek, Hint toplumunda evlilik ritüellerinin köklü bir parçası olmaya devam ederken, Dünya Altın Konseyi verilerine göre, düğünler Hindistan'daki yıllık altın talebinin yaklaşık %50'sini oluşturuyor.

Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu



Fonun Yatırım Amacı ve Stratejisi Nedir?

Fon "Katılım Fonu" niteliğinde olup, fon malvarlığı Danışma Komitesi'nin uygunluk görüşü çerçevesinde yatırıma yönlendirilir. Fon portföyünün en az %80'ini devamlı olarak ulusal ve uluslararası borsalarda işlem gören altın ve/veya altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapar. Fon portföyünün %20'lik kısmında ise diğer kıymetli madenlere, Türk Lirası cinsinden katılma hesabı, borsa yatırım fonu, BIST Katılım Endeksi Payları ve kira sertifikalarıyla da piyasalardaki fırsatlardan yararlanarak, orta ve uzun vadede istikrarlı bir getiri sağlanması hedeflemektedir.

Fon portföyünde yer verilecek olan altın harici kıymetli madenlerin ve diğer yatırım araçlarının Fon portföyünün %20'sini geçmemesi ve katılım bankacılığı ilkeleri ile uyumlu olması esas olup, fonun yönetiminde yönetmelikte belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

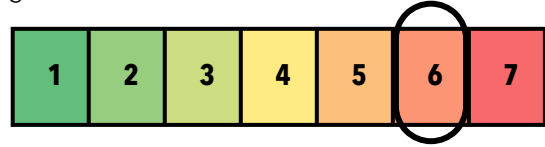
Fonun Karşılaştırma Ölçütü Hakkında

Fonun performansını değerlendirmek ve kıyaslamak için kullanılan bir referans endekse **karşılaştırma ölçütü** denilmektedir. Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun karşılaştırma ölçütü ise:

- BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLILIK ORTALAMA %90
- BIST-KYD 1 AYLIK KAR PAYI TL %10

Fonun Risk Seviyesi

Fonun risk değeri zaman içerisinde değişebilir. En düşük risk değeri dahi, bu Fon'a yapılan yatırımın hiçbir risk taşımadığı anlamına gelmez. Fonun 2 Haziran 2025 tarihi itibarıyla risk değeri "6"dır.



VGA- Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonumuz Hakkında Önemli Bilgiler

- 2 Haziran 2025 tarihi verilerine göre Altın Katılım fonumuz, 152 milyar TL ile sektörün en büyük emeklilik yatırım fonudur.
- Altın Katılım fonunun kendine özel bir fiyatı bulunmakta ve bu "birim pay değeri" olarak adlandırılmaktadır. **Birim pay değeri mevzuat gereği TL cinsi olarak belirlenmektedir.**
- Borsa İstanbul nezdinde Altın Borsasında saat 16:15 civarı o gün için standart altın ons ağırlıklı ortalama fiyatı açıklanır. Yani tüm gün boyunca her işlem için tutar ve fiyat çarpılır ve günlük toplam işlem tutarına bölünür. Daha sonra TCMB Dolar/TL alış kuru ile TL'ye çevrilir. Bu nedenle **saat 15:30 dan sonra döviz kurlarında ya da saat 16:15'ten sonra Ons Altın fiyatlarında bir hareket olursa tüm sektör ve yatırım fonları bu hareketi fon fiyatına yansıtamaz.**
- Altın Katılım Fonu, **gram altın fiyatları ile paralellik gösterse de aynı oranda yükselmeyebilir veya düşmeyebilir.**
- Altın Katılım fonu içerisinde **altına dayalı kira sertifikaları ağırlıklı olarak bulunmaktadır.** Bu enstrüman gram altın ile paralellik gösterse de **bazı durumlarda piyasalarda alış/satış işlemleri nedeniyle fiyat dalgalanmaları artabilmektedir.** Altına dayalı kira sertifikaları, **hem fiziki altın saklama maliyeti hem de kira geliri ile fona getiri avantajı sağlar.**
- Altın Katılım fonumuz katılım finans prensiplerine uygun olarak yönetilmektedir. İçeriğinde hiçbir şekilde faiz bulunmamaktadır. Faizli ve faizsiz planlarda sunulması içeriğinde faiz içereceği anlamına gelmez.

Kıymetli Madenler Emeklilik Yatırım Fonu



Fonun Yatırım Amacı ve Stratejisi Nedir?

Fon "Katılım Fonu" niteliğinde olup, fon malvarlığı Danışma Komitesi'nin uygunluk görüşü çerçevesinde yatırıma yönlendirilir. Fon'un yatırım stratejisi uyarınca portföyünün en az %80'i devamlı olarak kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşur. Fonun amacı kıymetli madenler piyasasındaki fiyat gelişmelerini katılımcılara yüksek oranda

yansıtacaktır. Fon pay değerinin fon portföyündeki kıymetli madenler ile yüksek korelasyonu yatırım stratejisinde birincil hedeftir. Fon portföyünde kıymetli madenler ve kıymetli madenlere dayalı para ve sermaye piyasası araçları kullanılarak, kıymetli maden fiyatlarındaki artışa bağlı olarak düzenli ve istikrarlı gelir akımları elde edilmesi amaçlanmaktadır. Fon portföyüne, kıymetli madenlere dayalı kira sertifikası ile vaad sözleşmeleri alınabilir ve katılma hesabı yapılabilir. Fon portföyünde kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçları dışında yer verecek olan diğer yatırım araçları fon portföyünün %20'sini geçemez.

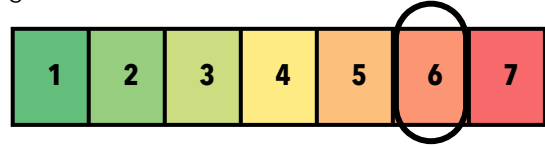
Fonun Karşılaştırma Ölçütü Hakkında

Fonun performansını değerlendirmek ve kıyaslamak için kullanılan bir referans endekse **karşılaştırma ölçütü** denilmektedir. Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun karşılaştırma ölçütü ise:

- BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLIL ORTALAMA %75
- BORSA İSTANBUL KIYMETLİ MADENLER PİYASASI GÜMÜŞ AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYATI %15
- BIST-KYD 1 AYLILK KAR PAYI TL %5
- BIST-KYD ÖZEL SEKTÖR KİRA SERTİFİKALARI T1 ENDEKSİ %5

Fonun Risk Seviyesi

Fonun risk değeri zaman içerisinde değişebilir. En düşük risk değeri dahi, bu Fon'a yapılan yatırımın hiçbir risk taşımadığı anlamına gelmez. Fonun 2 Haziran 2025 tarihi itibarıyla risk değeri "6"dır.



VGD- Kıymetli Madenler Emeklilik Yatırım Fonumuz Hakkında Önemli Bilgiler

- VGD kodlu Kıymetli Madenler fonumuz, içerisinde gümüş, platinyum, paladyum, altın vb. birden fazla değerli metalleri portföyünde bulundurmasıyla ön plana çıkmaktadır.
- Katılım finans prensiplerine uygun olarak yönetilen Kıymetli Madenler fonumuz, yurtiçi piyasalardaki enstrümanların yanı sıra küresel piyasalarda icazeti verilen kıymetli madenlere dayalı borsa yatırım fonlarına da yatırım yapmakta, böylece değerli metallerdeki fiyat hareketlerini tam bir şekilde yansıtmayı amaçlamaktadır.
- VGD- Kıymetli Madenler fonumuz da altına dayalı kira sertifikalarına yatırım yapmaktadır. Bu enstrüman gram altın ile paralellik gösterse de **bazı durumlarda piyasalarda alışı/satışı işlemleri nedeniyle fiyat dalgalanmaları artabilmektedir**. Altına dayalı kira sertifikaları, **hem fiziki altın saklama maliyeti hem de kira geliri ile fona getiri avantajı sağlar**.



TÜRKİYE SİGORTA



TÜRKİYE HAYAT EMEKLİLİK

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporla rapordaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Türkiye Sigorta A.Ő. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő. ve çalışanları sorumlu değildir. Türkiye Sigorta A.Ő. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő. her an, hiçbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Türkiye Sigorta A.Ő. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bızatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Türkiye Sigorta A.Ő. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Türkiye Sigorta A.Ő. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő. ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. 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.