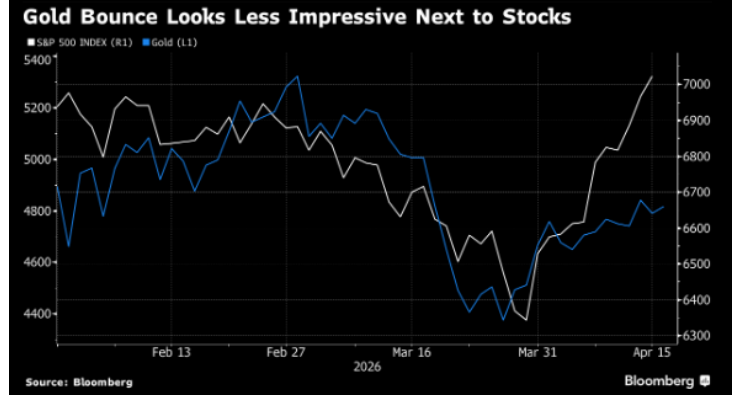


Altında Güçlü Yükseliş İçin Henüz Erken

Küresel piyasalarda belirgin bir toparlanma havası hakim. Bu sayede S&P 500 endeksi, 28 Şubat'ta başlayan ABD-İran savaşı öncesi seviyelerine dönerek yeniden rekor tazeledi. Burada ana unsur, geçtiğimiz hafta sonu sonuçsuz kalan ABD-İran görüşmelerinin ardından yeni müzakerelerin gündeme gelebileceğine dair haber akışı. Bu gelişmeler piyasalarda memnuniyet yaratırken, risk iştahını da yukarı taşıdı. Petrol fiyatlarındaki geri çekilme ile birlikte dolar endeksi ve ABD tahvil getirilerinde düşüş görülürken, altın fiyatları da bu tabloya yukarı yönlü tepki vermeye çalışıyor. Ancak "tepki vermeye çalışmak" ifadesini özellikle vurgulamak gerekiyor; çünkü altın fiyatları savaş öncesi zirvenin hala yaklaşık %9 altında bulunuyor. Bunun arkasında birkaç temel neden var:



- Savaşın başlamasıyla birlikte yatırımcıların artan nakit ihtiyacı, dolara yönelimi güçlendirdi. Bu süreçte hem altın pozisyonlarının çözülmesi hem de dolara kaçış, altın fiyatlarını aşağı yönlü baskıladı. Böyle kritik bir risk ortamında altının güvenli liman özelliğini tam anlamıyla kullanamaması, mevcut konjonktürde görece bir güven kaybına işaret ediyor.

- Petrol fiyatlarındaki sert yükseliş, enflasyon beklentilerini ciddi şekilde bozdu. Buna bağlı olarak merkez bankalarına yönelik faiz indirim beklentileri geri plana itildi. Hatta piyasalar, faiz artırımına gidilmeyecek olasılığını dahi olumlu karşılıyor. Bu noktada şu soru öne çıkıyor: Piyasa faizleri yeniden düşerek altını destekler mi? Mevcut koşullarda bu ihtimal sınırlı görünüyor. Petrol fiyatlarının arz tarafındaki riskler nedeniyle kısa vadede 65-70 dolar bandına gerilemesi zor. Bu da enflasyonun yüksek ve yapışkan kalmasına neden olabilir. Buna ek olarak, ekonomik şokları dengelemek için devreye alınan maliye politikaları, devletlerin borçlanma ihtiyacını artırıyor ve bu durum tahvil faizlerindeki geri çekilmeyi sınırlayan bir unsur olarak öne çıkıyor.

Tarihsel verilere bakıldığında altının çeyreklik performansında ikinci çeyrek görece zayıf bir dönem olarak öne çıkıyor. 2023 sonrası ortalamalara göre ikinci çeyrekte getiri %1,2 civarında kalırken, birinci çeyrekte %5,2, üçüncü çeyrekte %2,9 ve dördüncü çeyrekte %2,5 seviyelerinde gerçekleşiyor.

Savaş atmosferi yumuşamış olsa da tamamen ortadan kalkmış değil. Petrol fiyatlarının kısa vadede savaş öncesi seviyelere dönme ihtimali düşük, enflasyon beklentileri bozulmuş durumda ve faizlerin uzun süre yüksek kalma olasılığı güçleniyor. Bu unsurları altının ikinci çeyrek performansı ile birlikte değerlendirdiğimizde, yukarı yönlü hareket için aceleci olunmaması gerektiği anlaşılıyor.

Merkez bankalarının alımları sürüyor ve uzun vadeli ana trendde bir bozulma yok. Ancak savaş öncesi dönemde kurulan güçlü pozitif beklentilerin yeniden oluşması için biraz daha zamana ihtiyaç olduğu görülüyor.

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ
EREN CAN UMUT

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. 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. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.