

## Ons Altına Faiz Desteği

Ons altın, temmuz ayına ilişkin zayıf istihdam verisi ve beklentilerle uyumlu gevşeyen enflasyon eşliğinde 10 haftanın en yüksek seviyesi olan 4450\$'a tırmandı. Ancak dün FOMC üyelerinden gelmeye devam eden şahin tondaki açıklamalar kar realizasyonunu tetikledi. Bu sert tepkiler, altının son dönemde veri akışına ne kadar duyarlı hale geldiğini gözler önüne seriyor.

Hareketin ana eksenini para politikası beklentileri olsa da, ABD-İran hattındaki gelişmeler altını dolaylı yoldan etkilemeye devam ediyor. Barış fiyatlamaları gün geçtikçe zayıflasa da askeri operasyonların askıya alınmış olması petrolü şimdilik kontrol altında tutuyor. Öte yandan haziran ayındaki güçlü dezenflasyonun ardından temmuzda da beklentiler dahilinde ılımlı seyreden enflasyon, Fed'in eylül toplantısında faizi sabit tutmasını ana senaryo haline getirdi. Kısa vadeli faizlerdeki bu gerileme eğilimi, altını yeniden odak noktasına taşıyan asıl unsur oldu.

Talep tarafında Dünya Altın Konseyi verileri, önceki iki aylık çıkış dalgasının ardından altın ETF'lerine yeniden giriş başladığını gösteriyor; bu dönüş kurumsal ilginin canlandığına işaret ediyor. Yıl başından bu yana kümülatif giriş ise 11 milyar dolara ulaştı. Merkez bankası alımlarındaki (başta Çin ve Hindistan olmak üzere) yapısal talep de bu tabloyu tamamlayan uzun vadeli bir zemin oluşturuyor.

Risk tarafında ABD ve İran'ın karşılıklı taviz vermeye yanaşmaması, Hürmüz Boğazı'nın uzun süre kapalı kalabileceği anlamına geliyor. Piyasalar petrol fiyatlarının kolay kolay gerilemeyeceği kanaatine varırsa, faiz beklentileri yeniden yükselebilir ve altın baskı altına girebilir. Ayrıca piyasanın ana senaryosu olmasa da, Fed'in getiri eğrisindeki dikleşmeyi düzeltmek amacıyla eylülde şahin bir karar alması da ihtimal dahilinde. Bu ihtimali güçlendiren bir diğer unsur, son verilere göre yaklaşık %3,2 gelmesi muhtemel olan çekirdek PCE'nin %2 hedefin hala oldukça üzerinde seyretilmesi.

Teknik görünümde altın, uzun bir aranın ardından geçen hafta 8 haftalık EMA üzerinde kapanış yaparak pozitif dönmüştü; şu anda bu bölgedeki ikinci haftalık kapanışına hazırlanıyor. 4223\$ seviyesindeki bu ortalamanın üzerinde kalmayı sürdürdüğü sürece 4460\$ seviyesindeki trend direnci test edilebilir. Bu seviyenin aşılması halinde ise 4575\$ direnci hedef konumuna gelecektir.

Fed yetkililerinden şahin tonlu açıklamaların sürmesi veya ABD-İran hattında tansiyonun yeniden tırmanması durumunda, 4225\$ seviyesine kadar geri çekilme derinleşebilir. Ons altının bu seviyede tutunamaması halinde ise 4000\$ seviyesi gündeme gelebilir.



**Emre Özdemir**

**Trive Yatırım Araştırma Uzmanı**

**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 itibariyle 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 dayanarak 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.