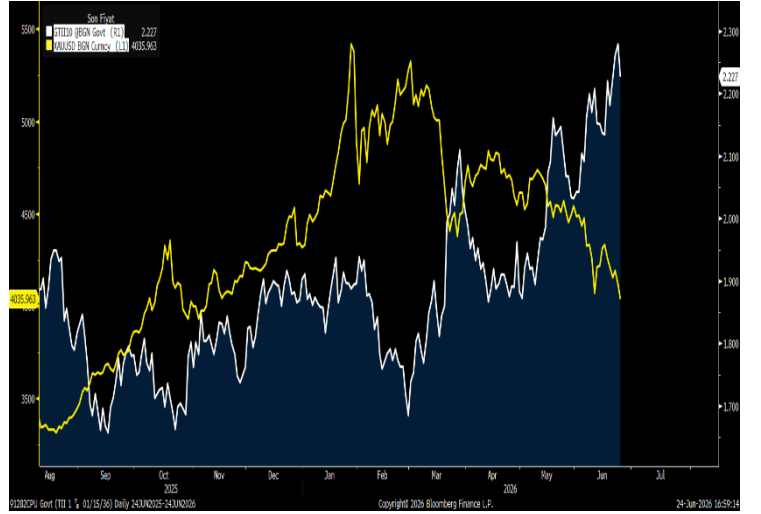


## Altın Kritik Virajda

Altın piyasası yılın ikinci yarısına girerken merkez bankası talebinin yapısal güçlü seyrine karşın artan reel faizler ile güçlü doların negatif etkisi fiyatlamada üzerinde daha baskın.

Son günlerde altın fiyatları üzerinde en doğrudan etkiye sahip olan dolar cephesinde yeni Fed yönetiminin şahin duruşu öne çıkıyor. Barış görüşmelerinin ardından savaş öncesi seviyelerine gerileyen petrol fiyatlarına rağmen Fed'in, 5 yıldır %2 hedefinin üzerinde seyreden enflasyonu kontrol altına alma kararlılığı piyasada faiz beklentilerini yeniden şekillendirdi. Piyasada en az bir adet 25 baz puan faiz artırımını fiyatlanmaktayken bu beklentiler hazine tahvil getirilerine doğrudan yansımış durumda. Yandaki grafikte de görebileceğimiz üzere artan reel getirilerin(beyaz) altın (sarı) üzerinde baskısı iyice hissedilir hale geldi.



Dünya Altın Konseyi'nin 76 merkez bankası ile gerçekleştirdiği 2026 yıllık anketi (yanıtların çoğu ABD-İsrail-İran savaşı başlamasından sonra alındı) tarihi bir eşiğin aşıldığını gösteriyor. Katılımcıların %89'u küresel merkez bankası rezervlerinin önümüzdeki 12 ayda artmaya devam edeceğini öngörüyor. Kendi kurumlarının rezervini arttırmayı planlayanların oranı ise tüm zamanların rekoru olan %45'e ulaştı. Ayrıca beş yıl sonra altının toplam rezervler içindeki payının artacağını bekleyenlerin oranı %76'dan %83'e yükseldi.

Dünya Altın Konseyi'nin 3 Haziran'da açıkladığı nisan ayı verilerine göre küresel çapta merkez bankaları net 19 ton alım gerçekleştirdi. 14 ton net alım ile Polonya ilk sırada yer alırken onu 8 ton ile Çin takip etti. Rusya ise net 6 ton satış ile üst üste dördüncü ayda da satışa devam etti. Bu veri mart ayındaki net satıştan sonra güçlü bir toparlanmayı temsil ediyor. Mayıs ayına ilişkin ise sadece Çin Merkez Bankası verileri bulunmakta ve bankanın net 10 ton alım yaptığını göstermektedir. Çin altın pazarında kamu iştahı hala güçlü olsa da perakende tarafta 2010'dan beri en zayıf mayıs ayı verileri olarak öne çıkmakta. Nisan'daki 19 tonluk net alım, son 36 ayın 29 tonluk aylık ortalamasının altında kalsa da yıllık anket verileri ile birlikte okunduğunda yapısal momentumun sağlam olduğunu gösteriyor.

Altın fiyatlamasını en doğrudan şekillendiren jeopolitik gelişme ABD-İran ateşkesi oldu. Müzakereler öncesinde yüksek enerji fiyatlarının enflasyon üzerindeki baskısı altında temkinli bir fiyatlama ortamı yarattı. Ateşkes haberinin ardından küresel enflasyon endişelerinin hızla yumuşaması kısa süreli bir rahatlama sağladı. Petrol fiyatlarındaki sert gerilemeye karşın enflasyonist etkilerin beklenenden uzun süreli olabileceği kaygısı devam ediyor. Bu durum altın üzerinde baskı unsuru olmaya devam ediyor.

Yarın TSİ 15:30'da açıklanacak olan PCE verileri altın açısından kritik öneme sahip olacaktır. Fed'in favori verisi olan çekirdek PCE verisinin aylık %0,3, yıllık %3,4 açıklanması bekleniyor. Bu seviyenin üzerinde gelecek rakamlar faiz artışı beklentilerini güçlendirip, altın fiyatlarında baskının devamına sebep olabilir. Beklentinin altında gelecek veri ise Fed'in bekle gör politikasının devamı anlamına gelebilecek olup, faiz artırım beklentilerinde yaşanabilecek gevşeme altını destekleyebilir.



Ons altın grafiğine baktığımızda fiyatlamamızın, orta vadeli yükselen trend desteği olan 4050'nin altına sarktığını görüyoruz. Trende dönüş olmadığı sürece 3930, 3886 ve 3820 seviyelerini destek olarak izleyebiliriz. 4050 seviyesi üzerindeki fiyatlamalarda ise 4120, 4200 ve alçalan trend direnci konumunda olan 4340 seviyelerini izleyebiliriz.

**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 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.