

Altın'da tamam mı devam mı?
Ocak 2011

"Altın değerlidir çünkü 'az'dır: Tarih boyunca üretilen tüm altının 125.000 tonluk bir tankere sığdırılması mümkündür."

Altın fiyatları 2011 başında 1.424\$ seviyesini görmesinin ardından 1.355\$'lı seviyelere doğru gevşedi. Altın Aralık'ta 1.432\$ ile tarihi zirve seviyesini görmüştü. Altın son 3 ayda 3 kez 1.420\$ seviyesini test etmesine rağmen bu düzeyin üzerinde tutunamadı.

Altın dolar bazında %417 artışla geçtiğimiz 10 yılın en çok getiri sağlayan enstrümanlardan biri olurken üst üste 10 yıl boyunca yükselerek ulaşılmaması zor bir rekora imza attı. Altındaki uzun vadeli yukarı trend devam ediyor.

Bir karşılaştırma yapmak gerekirse aynı 10 yıllık dönemde 24 gelişmiş hisse senedi piyasasını izleyen MSCI World Index'in getirisi sadece %7 olmuştu. Altın, krizin etkilerinin en yoğun hissedildiği 2009 başından itibaren ise yaklaşık %55 artış gösterdi.

Son 2 yılda altını destekleyen faktörler neler idi?

2008 krizinden bu yana küresel anlamda faizlerin tarihin en düşük seviyelerinde olması değerli madenlere olan talebin artarak sürmesini sağladı. Bu dönemde uygulanan parasal genişleme politikalarının piyasaları desteklemesi ve artan yatırımcı ilgisi altına dayalı enstrümanlara olan talebin artmasını sağladı. Örneğin borsalarda alınıp satılabilen altın fonlarının (ETF) portföyündeki altın miktarı (2.100 tonun üzerinde) rekor düzeye ulaştı.

Ayrıca Avrupa ekonomilerine dolayısıyla euro konusunda yaşanan tedirginlik altında "güvenli liman" talebinin devam etmesini sağladı.

Peki bundan sonra altını yukarı taşıyacak gelişmeler ne olabilir?

Enflasyon endişeleri: Enflasyonist dönemlerde enflasyondan korunma amaçlı değerli maden talebinin artması beklenen bir gelişme. Özellikle Çin, Hindistan gibi önemli gelişen ekonomilerde son dönemde yükselmekte olan enflasyon endişeleri altın ve diğer değerli madenlerde beklentileri yukarı taşıyabilir.

Avrupa konusundaki endişelerin sürmesi: Piyasaların yakından izlediği Euro Bölgesi ekonomilerine yönelik risk algısındaki bozulmanın sürmesi euroda baskı yaratmaya devam edebilir. Bu durum, altında yukarı yönlü beklentilerin sürmesini sağlayabilir.

Jeopolitik gelişmeler: Altın, dünyadaki politik gerginliklerin ve güvenlik tehdidi algısının arttığı dönemlerde talebin arttığı gözlenen bir enstrümandır. Son dönemde yaşanan bazı gelişmeler dünyanın çeşitli bölgelerinde tansiyonun yükselmekte olduğunu göstermektedir;

- Tunus'ta yaşanan iç siyasi sorunların benzer ülke rejimlerinde baskı yaratabileceği endişeleri,
- İran'a olası yeni yaptırımların bölgede gerginliği artırabileceği beklentisi, İsrail-İran gerginliğinin artabileceğine ilişkin tahminler,
- İrak'taki istikrarın sürdürülebilirliğine ilişkin endişeler, Pakistan ve Afganistan konusundaki belirsizlik,
- Kore Yarımadası'ndaki gerginliğin sürmesi gibi başlıklar küresel güvenlik konusundaki algıyı olumsuz etkilemeye devam edebilir.

Önümüzdeki dönemde hangi risklerle karşı karşıya kalabiliriz?

Kar satışları ve düzeltmeler: Son yıllarda ciddi artışlar gösteren değerli madenlerde zaman zaman piyasa şartları doğrultusunda ciddi düzeltme ve kar satışları görülebilmektedir. Altın 2009 başından itibaren yaklaşık %55 yükselmesine rağmen, bu süreç içerisinde %13'e varan düzeltmeler de görülmüştü.

Faizlerin yükselmeye başlaması: ABD başta olmak üzere merkez bankalarının küresel anlamda uygulamaya devam ettikleri parasal genişleme politikalarının sona ereceğine dair beklentilerin güçlenmesi durumunda diğer varlık fiyatlarına paralel olarak değerli metallerde de zayıflamalar görülebilir.

Doların değerlendirilmesi: Altın, doların değer kaybetmesi durumunda alternatif yatırım ve korunma (hedging) anlamında talep görmekte. Doların diğer para birimleri karşısında değerlendirilmesi durumunda ise bu etkinin azalması, altın talebinde dalgalanmalar yaşanmasına sebep olabilir.

Yatırım Stratejisi

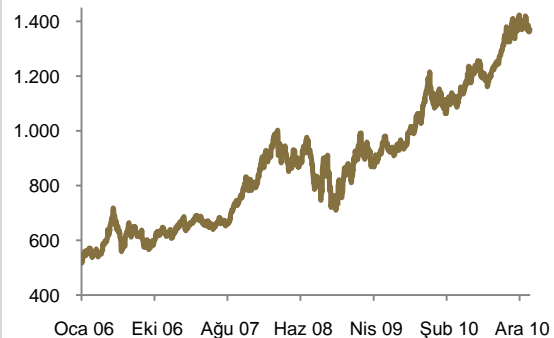
Fiziki altın yatırımı, saklama, güvenlik, yüksek alım-satım marjları gibi birçok risk içerir. Yatırım fonları bu tür riskleri büyük oranda ortadan kaldıran yatırım ürünleridir. Bilgi için [tıklayınız](#).

Emtialar, hisse senetlerinde olduğu gibi oynaklığın yüksek olduğu piyasalardır. Yatırımcıların altının portföylerindeki ağırlığını belirlerken risk anlayışlarını ve geçmişteki yatırım tercihlerini gözden geçirmeleri önem taşır.

Yatırımcıların, altındaki geçmiş dönem getirilerini referans almak yerine, piyasa koşulları ve beklentileri göz önünde bulundurmaları gerekir.

Yatırım yapılırken fiyatların belirli bir seviyeye gerilemesi durumunda, zararı belirli bir noktada durdurmayı hedefleyen satış seviyesinin (stop loss) önceden belirlenmesi yararlı olacaktır.

Riski sınırlayarak değerli madenlerin getirisine iştirak sağlayan anapara korumalı fonlar, risk konusunda temkinli yatırımcılar için ideal enstrümanlar olabilir. Bilgi için [tıklayınız](#).

Altın (USD/ons)


Kaynak: Reuters

Altın yatırımı nasıl yapılır? Bilgi için [tıklayınız](#).

Diğer Yatırım Fikirleri'ne ulaşmak için [tıklayınız](#).

Ali Emrah Ustacı

Yatırım Danışmanlığı/Strateji-Ekonomik Araştırmalar

ali.ustaci@akbank.com



Yatırım Fonları

Profesyonel yönetim, çeşitlilik, risk dağılımı, nakde çevirebilme, büyük ölçekli yatırım avantajı, denetim...

[detaylı bilgi](#) 

UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'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 bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan 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 şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur.