



"ALTIN AŞIRI TEPKİ VERDİ"

Inveo Portföy Yönetimi Genel Müdürü Halim Çun, geçen hafta ABD Merkez Bankası FED'den gelen açıklamalarla altında yaşanan sert düşüşün aşırı olduğu görüşünde. Geçen hafta FOMC toplantısında herhangi yeni bir karar alınmamasına ve toplantı sonrasında FED Başkanı

Halim Çun



Powell'in güvercin açıklamalarına karşın piyasaların, üyelerden gelen 2023 yılına ilişkin faiz artışı beklentilerindeki artışı ilk başta çok olumsuz algıladıklarına dikkat çeken Çun, şu tespitte bulunuyor:

"Bu nedenle hafif gerileme trendi içinde olan ons altın fiyatı sert bir reaksiyonla 1.800 doların da altına geri çekildi. Gerçekte burada açıklanan beklentiler piyasanın genel görüşünden çok farklı olmamakla birlikte, FED'in piyasalardan parasal desteğini biraz erken çekme ihtimali oldukça fazla tedirginlik yarattı. Bu ilk reaksiyonun biraz aşırı olduğu kanısındayım. Temel olarak, ABD faiz oranlarında herhangi bir artışın çok uzakta bulunduğu görüşünden hareketle düşük faizli ortamının ve aynı zamanda yüksek enflasyonun altın fiyatlarını desteklemeye devam edeceği görüşünü koruyoruz. Burada altın yatırımcıları açısından risk, FED'in aşırı güvercin yaklaşımını bırakarak parasal genişlemeyi sonlandırma ve faiz oranlarını beklenenden erken yükseltme kararı vermesi. FED Başkanı Powell'in yüksek enflasyona toleranslı yak-



laşması ve enflasyonel dalganın geçici olduğu iddiasını sürdürmesi; Avrupa Merkez Bankası'nın son toplantısında genişlemeci politikaları sürdüreceğini vurgulaması, bu yöndeki beklentileri bir miktar törpülemekte. Ayrıca, başta bakır olmak üzere, bazı emtia fiyatlarının geçen hafta sert geri çekilmeler yaşaması da bu yöndeki iyimser beklentilere bir anlamda destek çıkıyor."

Gram altın tarafında ise geri çekilmelerin devam ettiğine dikkat çeken Çun, "Geçtiğimiz hafta NATO Zirvesi öncesi ve Çin Swap Anlaşması sonucu TL varlıklarındaki değer kazanımının ons altındaki geri çekilme ile birlikte gram altında da geri çekilmelere neden olduğunu görüyoruz. Yılın ikinci yarısı içinse kur çevresinde gelebilecek olası tepki alımları sonucu ons altına olan beklentime ek olarak gram altında da satış baskısının daha sınırlı kalacağını düşünüyorum" diyor.

Çun, gram altında 450-475, ons altınında ise 1.800-1.770 fiyatlarına geri çekilmelerin alım fırsatı oluşturduğu görüşünde. Uzun vadede emtia fiyatlarında devam eden yukarı yönlü trendin ise satış için yeni fırsatlar yaratabileceğini öne süren Çun, yılın ikinci yarısında ons altın fiyatlarının ise, teknik düzeltmesini yaptıktan sonra yeniden 1.900-1.950 bandını deneyebileceğini belirtiyor. Altın ve altına dayalı yatırım araçlarına yatırım yapmayı planlayan yatırımcılar için kademeli şekilde portföylere bir miktar altın almalarını öneren Çun, yatırımcıların döviz pozisyonlarının bir kısmını da altın ve altına dayalı yatırım araçlarında değerlendirebileceklerini söylüyor. Bu kapsamda borsada işlem gören altın borsa yatırım fonları ve TEFAS'ta işlem gören Altın Yatırım Fonları'nın tercih edilebileceğinin de altını çizen Çun, sözlerini şöyle sürdürüyor:

"Karşılaştırma ölçütü mevduat ya da enflasyon olan bir yatırımcı için portföylerde altın ağırlıklarının yüzde 10 seviyelerinde olması gerektiğini düşünüyorum. Bu noktada, teknik olarak işaret ettiğim fiyat-

lamalara bağlı olarak bu ağırlık yıl içinde yüzde 5-20 bandında değiştirilebilir. Buna ek olarak, doların göreceli değer kaybı riskini hedge etmek amacıyla da, altın önümüzdeki dönemde de döviz bazlı portföyler için değerli bir çeşitlendirme aracı olmaya devam edecek görüşümdedir."