

XAUUSD-EMT
EMTIA

Öngörü

Gün	Yatay
Hafta	Aşağı
Ay	Yukarı
1 Yıl +	Yukarı

Okan Aybar
@okanaybar
hazine@alnusyatirim.com
+90 212 346 09 89

Altında Orta - Uzun Vadeli Alım Zamanlamasına İlişkin Bir Bakış Açısı



Direnç Destek Seviyeleri	Fibonacci Düzeltme	Teknik Göstergeler
Direnç 3	1866.19	100 %
Direnç 2	1850.56	78,6%
Direnç 1	1841.78	61,8%
Pivot	1826.15	50,0%
Destek 1	1817.37	38,2%
Destek 2	1801.74	21,4%
Destek 3	1761.69	0,00 %
		MACD
		Bollinger
		RSI
		Momentum
		400 H/A
		Fear Greed
		Genel Görün.

Altının spekülasyon talebi değerlendirildiğinde son üç yılın en düşük yüzde on birinci yüzdeliğinde bulunuyor olması – soldaki grafik - fonların ellerindeki altını oldukça elden çıkarttıklarını gösteriyor. Altının talebini taşıma getirisi açısından değerlendirdiğimizde – sağdaki grafik – getirinin uzunca bir süredir eksi %1,2 civarında olması altının talebinin ne denli zayıf olduğunu gösteriyor.

Altın fiyatının 50 günlük hareketli ortalamasının altına gerilemesinin ardından 200 günlük hareketli ortalamasının da altında seyretilmesi, hatta 50 günlük hareketli ortalamasının dahi 200 günlüğün altına düşmesi altındaki zayıflığı son derece açık bir şekilde yansıtır.

Söz konusu vaziyetin nedenleri (1) kuşkusuz ABD’de artan faizler, (2) kısa vadeli faizlerin uzun vadeli faizlerin üzerinde seyretilmesi – bir diğer deyişle verim eğrisinin ters olması - olarak gösterilebilir. Artan faizler ve ters duran verim eğrisi bir arada düşünüldüğünde güçlü Dolara işaret diyor olması altının gerilemesini açıklasa da bu sürecin sonuna yaklaşıldığını belirtmekte fayda var. Şöyle ki:

İki-10 yıl faizler arasındaki farkın eskisi kadar fazla olmaması, farkın orta vadede terse dönmesine yaklaştığını gösteriyor. ABD ekonomisinin bir süredir yükselen faiz baskısı altında kalmasının ardından durgunluğa ilişkin gelişmelerin kendisini göstermeye başlaması bir süre sonra Fed’in faiz artırımlarını bir kenara bırakıp beklemeye geçmesine neden olacaktır. Böyle bir durumda Doların güçlenişi durulacak ve bu da beraberinde altının yeniden yükselmesine neden olacaktır.

Belirtmek gerekir ki yukarıda açıkladığım unsurlar – hareketli ortalamalar, taşıma getirisi spekülasyon net pozisyon endeksi – yatırımcılara zamanlama açısından bir kılavuz olacaktır. Öyle ki, spekülasyon net pozisyonların bilhassa sıfıra yaklaşması, taşıma getirisinin sıfıra yaklaşması ve ortalamaların durulması sonrası fiyatın yeniden ortalamaların üzerinde hareket etmesi altında uzun süren bir yükseliş sürecinde alım yapılmasını sağlayabilir. Bu noktada yapılması gereken yukarıda belirttiğim göstergelerin oluşumunu tamamlaması beklemek olacaktır.

Sonuç olarak beklentim o ki altının büyük bir yükseliş dalgası öncesinde 1750 Doların altına kadar sarkacağı, bu seviyenin altından başlayarak yapılacak uzun vadeli alımların 2500 Dolara kadar taşınabileceğini düşünüyorum.

