

rindeki baskının, negatif reel faizler, Merkez Bankası'nın devlet tahvili alımlarından kaynaklanan TL arzındaki artış ve lokal varlıklardan çıkışlardan dolayı muhtemelen süreceğini kaydetti. Raporda, "TL'nin daha da değer kaybetmesini önlemek için acil faiz artışları riski görüyoruz" denildi.

JP Morgan da temmuzun son haftasında yaptığı değerlendirmede, TCMB'nin 2021'de faiz artırımına gidebileceğini söyledi. Kurum, talepte beklenenden keskin toparlanma veya kredibilite erozyonunun fiyat istikrarı ve finansal istikrar için riskleri artırması halinde faiz artırımının daha erken olabileceğini de savundu.

Uzmanlar, önümüzdeki süreçte faiz artışı gibi bir müdahale olursa dolar/TL'de aşağı yönlü bir rahatlama görülebileceğini söylüyor. Aksi durumda kurda yeni rekorlar devreye girebilir.

ALTINDA YENİ REKORLAR

Kurun yanı sıra altında da geçen hafta sert yükseliş yaşandı. Covid-19'un iktisadi etkileriyle mücadele nedeniyle son dönemde likidite sınırsızca artırdı. Gıda başta olmak üzere enflasyon göstergelerinde yukarı yönelim oldu. Dolar, küresel çapta değer kaybetti. Düşük faiz ortamı nedeniyle reel getiriler de düşük kaldı. Ticaret savaşları ile enerji kaynakları üzerinde devam eden tansiyona bağlı olarak jeopolitik riskler de yüksek seyrediyor. İşte tüm bu faktörler altının yükselişinde etkili oldu. Bu dinamiklerin eşliğinde tarihi rekor seviyelere gelen ons altın fiyatlarının, parametrelerde bir değişiklik olmadığı sürece arada kâr satışları olsa da yükseliş eğilimini koruması bekleniyor.

Fazla likiditenin önce hisse ve tahvil piyasalarına girdiğine son aylarda ise altın ve gümüşe döndüğüne dikkat çeken Ata Portföy Genel Müdürü Mehmet Gerz, altın arzı sınırlı olduğu için, basılan trilyonlarca dolar paranın altını yükseltmeye devam edebileceğini söylüyor. Mehmet Gerz, "Bu nedenle, yönettiğimiz değişken fonlarımızda yüzde 10-30 civarında altın tutuyoruz. Altın dolar bazında yükselme potansiyeli içeriyor. Gram altın için 500-550 TL gibi bir seviyeye işaret ediliyor" diyor.

BİR SONRAKİ SEVİYE

Yatırım Finansman Genel Müdürü Ömer Eryılmaz ise TL bazında altın fiyatlarının genel olarak ons altın ve dolar/TL kuru ile şekillenen iki parametrelili bir denklem olduğunu söylüyor. Ömer

PROF. DR. SİNAN ALÇIN İSTANBUL KÜLTÜR ÜNİVERSİTESİ İKTİSAT BÖLÜMÜ BAŞKANI "MB faiz artırımına gidebilir"



"Kurlardaki ani çıkışları önlemenin ve TL'ye yeniden değer kazandırmanın yegane yolu orta ve uzun vadede ülkede dövize olan bağımlılığı zayıflatmak olacaktır. Bunun yolu da üretim ve ihracatta ithal girdi bağımlılığından kurtulmaktan geçiyor. Döviz bu kadar bağımlılık, Türkiye'nin dış ticaretini ve cari dengesini de çok olumsuz etkiliyor. Bu yıl pandemi nedeniyle turizmin çökmesi, cari açık açısından ilaç gibi

olan 30 milyar dolarlık turizm gelirinin de sıfırlanmasına neden oldu. Merkez Bankası rezervlerinin de güçlü şekilde azalması da bir başka ciddi sorun olarak karşımızda bulunuyor. Tüm bu koşullar, Türkiye'yi ciddi bir finansal riskle karşı karşıya getirdi. Şu an kritik olan, döviz kurunun değeri değil ne kadar volatil olduğudur. Bundan sonraki süreçte Merkez Bankası yeniden faiz artırımına gidebilir. Öte yandan, yakın geçmişte olduğu gibi, Katar gibi ülkelerle yeni swap anlaşmaları yapılarak ülkeye sıcak para girmesi sağlanabilir."



ÖMER ERYILMAZ
YATIRIM
FİNANSMAN



UĞUR BOĞDAY
ZİRAAT YATIRIM



ALPER NERGİZ
GCM YATIRIM

Eryılmaz'a göre, ons altın fiyatlarında yükselişin sürmesi ve dolar/TL kuruna yönelik beklentiler birlikte değerlendirildiğinde, TL bazında gram altın fiyatlarındaki yükseliş eğilimi devam edebilir.

Ziraat Yatırım Genel Müdürü Uğur Boğday da altının ons fiyatının 2.000 dolar seviyesinin üzerinde güçlenerek yükselişini sürdürmesini bekliyor. Uğur Boğday, "Sert yükselişin ardından geri çekilmeler olabilir ancak bunun orta ve uzun vadeli yükseliş trendini bozacağını düşünmüyoruz" diyor. Boğday, altında yükseliş beklentileri devam ettiği için portföylerde altın ağırlığının yüksek kalmaya devam etmesi gerektiğini düşünüyor.

Yükseliş eğiliminin devam ettiği ons altın için 2.000 dolar üzerinde kalındığı süreçte 2.095 dolar seviyesine doğru yeni bir reaksiyon izlenebileceği ifade ediliyor. Uzmanlara göre, burada bir düzeltme için 2.000 dolar seviyesinden baskı görülmesi gerekiyor.

GCM Yatırım Genel Müdürü Alper Nergiz'e göre, FED ve küresel merkez bankalarının genişleyici para politikalarını sürdürmesi ve ekonomik toparlanma sağlanmadan bu durumun değişmeyeceği beklentisi, ons altın fiyatlamalarını destekleyen ana unsur olmaya devam ediyor.