

Altının hisse senetlerine karşı üstünlüğü sona mı eriyor?

Altın ve ABD'nin gösterge hisse senedi endeksi S&P 500 arasındaki ilişki incelendiğinde, altın son dört ayda S&P 500'den daha zayıf bir performans gösterdi.

Altın/S&P 500 oranı, 1,22 ile son 5 ayın en düşük seviyesine gerilerken, önemli bir teknik destek seviyesi olan 200 günlük hareketli ortalamasının (1,30) altına gerilemesi, düşüşün devam edebileceğine işaret ediyor.

Altın/S&P 500 oranı aşağıdaki grafikte de görüldüğü gibi Ağustos -Eylül döneminde, altının 1.900 \$'ın üzerini gördüğü dönemde 1,70'e kadar yükselmişti. Ancak sonrasında altının değer kaybetmesi ve S&P 500'ün de toparlanması ile altın/S&P 500 oranı da hızlı bir şekilde geriledi.

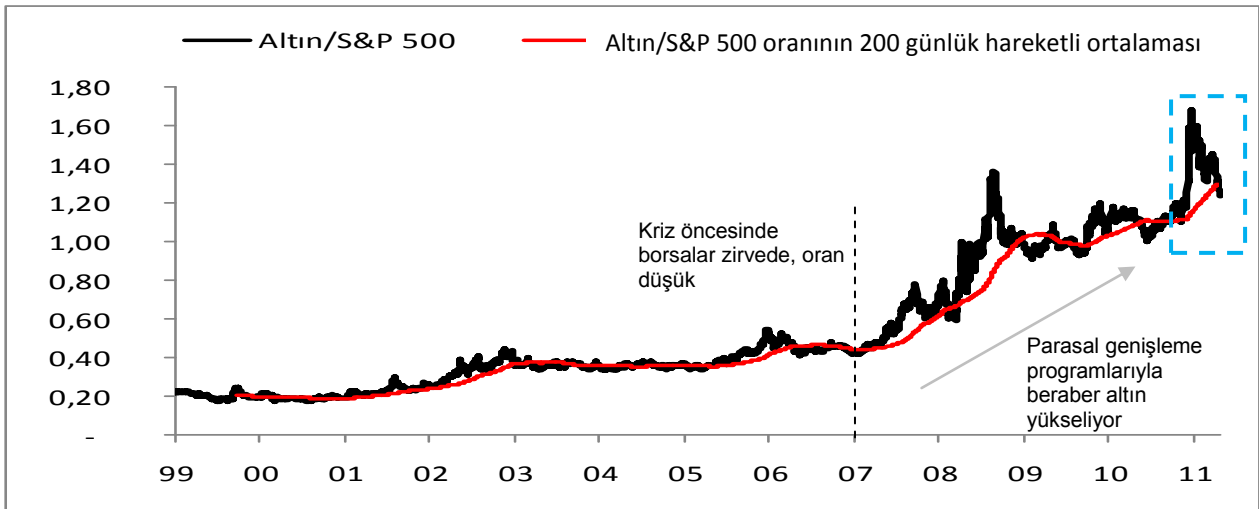
Altındaki gerilemede şu sebepler öne çıktı:

1. Son 10 yıldır yükselen altın fiyatları, 1921 \$'dan **kar satışlarıyla** karşılaştı; hâlihazırda 1.526 \$.
2. **EUR/USD 1,45'den 1,2860'a geriledi: Dolarla fiyatlanan altın, dolardaki değerlenmeden olumsuz etkileniyor.**
3. Başta ABD olmak üzere, Avrupa, İsviçre ve Japonya'daki parasal genişleme programlarına rağmen **enflasyon endişeleri azaldı**. Enflasyon yıllık olarak ABD'de %3,4 ve Euro bölgesinde %3,0.
4. ECB'nin Avrupa bankalarına 3 yıl vadeli 489 milyar euro kredi sağlaması ile Avrupa bankalarına ilişkin endişelerin bir miktar gerilemesi sonucunda **güvenli liman talebi azaldı**.
5. Teknik olarak önemli destek seviyelerinin (1.700 \$ ve 1.650 \$) kırılması, satışları hızlandırdı.
6. Diğer pozisyonlarından zarar yazan piyasa oyuncuları, karda oldukları altında satışa giderek fon ihtiyaçlarını karşılamaya başladı.

S&P 500'deki toparlanmada ise aşağıdaki faktörler etkili oldu:

1. ABD'de perakende satışlar, istihdam, sanayi üretimi ve tüketici güveni gibi **makro veriler toparlanma göstermeye başladı**.
2. ABD'de **şirket bilançoları güçlü** gelmeye devam etti. Hem karlar beklentilerin üzerinde hem de şirketlerin nakit pozisyonları güçlü.
3. **Değerlemeler cazip seviyelere geriledi:** F/K oranı 12 ile 10 yıllık ortalaması olan 17,6'nın %30 altına kadar geriledi; bu oran hâlihazırda 13,2 seviyesinde.
4. Avrupa'da liderler, krizin çözümü için önemli bir irade ortaya koydu, **bankalarla ilgili tansiyon kısmen düştü**.
5. Fed, düşük faiz politikasının devam edeceğini taahhüt ederken **Avrupa da örtülü parasal genişlemeye gitti**.
6. Endeks önemli direnç seviyelerinin (1.175 ve 1.200) üzerine çıktı.

Sonuç olarak, kısa vadede yukarıdaki faktörlerin, özellikle de EUR/USD paritesindeki gevşemenin, devam etmesi halinde altının S&P 500'e oranla daha zayıf bir izlemeyi sürdürmesi olası görünmektedir. Ancak bu faktörlerin ortadan kalkması veya 2012 yılının ikinci çeyreğinde Fed'in yeni bir parasal genişletme programı açıklaması halinde bu görünüm değişebilir.

Grafik 1: Altın/S&P 500 Oranı

Kaynak: Reuters

Şahin ZuluğEkonomik Araştırmalar Birimi
Sahin.Zulug@akbank.com

Strateji - Ekonomik Araştırmalar

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek Baş Ekonomist	0 212 350 62 10	Fatma.Melek@akbank.com
M. Sibel Yapıcı	0 212 350 62 12	Sibel.Yapici@akbank.com
şahin Zuluğ	0 212 350 62 14	Sahin.Zulug@akbank.com
Eral Yılmaz	0 212 350 62 39	Eral.Yilmaz@akbank.com
Evren Kırkoğlu	0212 350 62 19	Evren.Kirikoglu@akbank.com
Alp Nasır	0 212 350 62 11	Alp.Nasir@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir Őekil ve surette n ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'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 Őekil 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 Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař 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, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."