

## Altın Fiyatları ABD-Çin Ticaret Anlaşmasından Nasıl Etkilenecek?

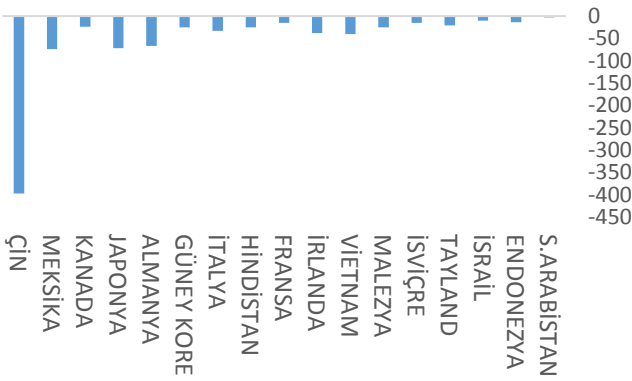
## Analiz - Yorum

11 Mart 2019

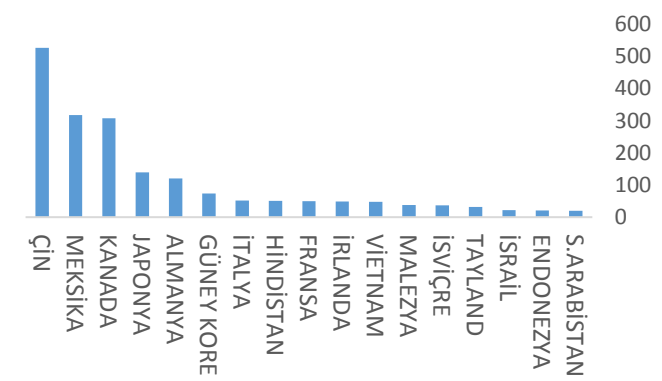
### ABD ve Çin'in Ticaret Savaşı

Çin'in 2001 yılında Dünya Ticaret Örgütü'ne katılmasıyla birlikte, ABD ile Çin arasındaki ticaret hacmi kısa süre içerisinde yaklaşık 5 kat arttı ve iki ülke için de kazan-kazan durumunun geçerli olması, ilişkilerin Trump dönemine kadar neredeyse sorunsuz ilerlemesinde en önemli faktörlerden biriydi. Trump; seçim kampanyası sırasında, popülist bir strateji ile vadettiği korumacı politikaların bir kısmını göreve geldikten sonra uygulamaya koydu. 2018 yılının başında Çin'den ithal edilen bazı ürünlere ek gümrük vergileri koyulması, küresel ticaret hacmine yönelik endişeleri arttırdı ve bu endişeler Çin'in Trump'ın restine karşılık vermesiyle Ağustos ayında doruk noktasına ulaştı. Dünyanın en büyük iki ekonomisi olan ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşının küresel büyümeyi yavaşlatacağı endişesi, ihtiyatlı yatırımcıların bir kısmını "güvenli liman" olarak tabir edilen altına yönlendirdi.

**Grafik 1: ABD'nin Dış Ticaret Açığı (Milyar USD)**



**Grafik 2: ABD'nin Yaptığı İthalat (Milyar USD)**



Kaynak: trademap.org

ABD ve Çin arasındaki 710 Milyar Dolarlık ticaret hacmi düşünüldüğünde; ABD'nin 200 Milyar Dolarlık Çin malına uygulayacağını açıkladığı %25'lik ek gümrük vergisinin, ciddi bir daralmaya neden olabileceği, piyasalara yönelik endişeleri haklı çıkarır nitelikteydi. Aralık ayında ABD ile Çin arasında ticaret anlaşması görüşmelerinin başlayacağı açıklandıktan sonra görüşmelerin sonucu belirsiz olmasına rağmen, iki tarafın masaya oturması piyasalar tarafından olumlu karşılandı. 19 Şubat'ta Washington'da başlayan görüşmeler ABD piyasalarında bahar etkisi yarattı. Trump, Çin ile yapılan görüşmelerin "verimli" geçtiğini aktif olarak kullandığı Twitter hesabından duyurdu ve daha önce 1 Mart olarak açıklanan ek gümrük tarifesi uygulamalarını erteleme kararı aldıklarını açıkladı. Dolar endeksi yönünü yukarı çevirdi. Bir diğer yandan küresel ekonomi üzerindeki kara bulutların yavaş yavaş ortadan kalkmaya başlamasıyla birlikte, spekülasyon fonları da portföylerindeki altının ağırlığını azaltmaya başladılar.

Wall Street Journal'ın haberine göre 27 Mart 2019 tarihinde görüşmesi beklenen ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in ticaret anlaşmasını resmileştirebilecekleri belirtiliyor. Kuşkusuz ki görüşmelerin sonucunu, dünyanın iki süper gücünün devlet başkanları Trump ve Xi Jinping'in atacağı adımlar belirleyecek.

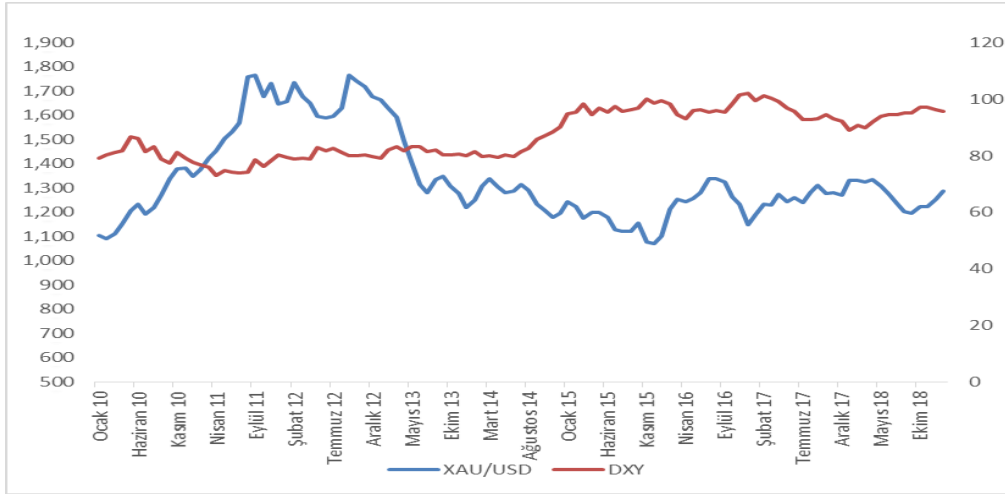
### Ticaret Savaşları ve Altın Fiyatlarını Etkileyen Parametreler

Genel olarak, Altın fiyatlarını belirleyen 3 temel parametre vardır. Bunlar; Dolar endeksi, reel faizler ve büyüme beklentileridir. Dolar endeksi doların dinamizmiyle doğrudan alakalı iken, reel faizler enflasyon oranına bağlı olarak değişkenlik gösterir. Ekonomideki büyüme beklentisi, hisse senedi piyasası ile birbirine paralel bir görüntü izler.

### Dolar Endeksi(DXY) ve Ons Altın (XAU/USD)

ABD ile Çin arasındaki ticaret anlaşması görüşmelerinin olumlu sonuçlanması durumunda; küresel büyüme ve ticaret üzerindeki negatif beklentilerin ortadan kalkacağı, bu durumun da dolar endeksini yukarı taşıması beklenilmektedir. Altın ticareti dolar üzerinden gerçekleştirildiği için, dolarda meydana gelen değişiklikler altın fiyatları üzerinde doğrudan etkilidir. Doların değerlendirilmesi, değeri dolar üzerinden belirlenen emtialara olan talebi baskılayacak, bu da altın gibi emtiaların fiyatını, elinde dolar olanlar için daha maliyetli hale getirecektir. Ons altına olan talepteki azalma, fiyatı aşağı çekecektir.

**Grafik 3: Dolar Endeksi ve Ons Altın(USD)**

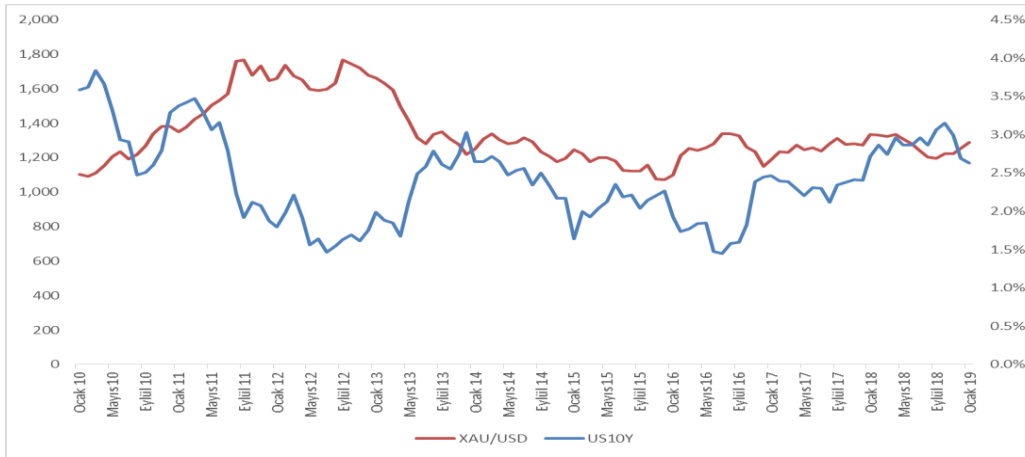


Kaynak: TCMB, St.Louis FRED

**ABD 10 Yıl Vadeli Tahvilleri (US10Y) ve Ons Altın (XAU/USD)**

Ons altın; yatırımcısına, tahvildeki faiz veya hisse senedi piyasasındaki kar payı gibi alternatif getiri kaynağı sunmamaktadır. Diğer yatırım enstrümanlarındaki faiz veya kar payı, tahvil ve hisse senetlerini kimi zaman daha cazip hale getirmektedir. Küresel bazda faizlerin göreceli olarak düşük olduğu dönemlerde, altını elde tutma maliyetinin daha düşük olduğu algısı oluşmaktadır, bu durum da altına olan talebi arttırmaktadır. FED' in faiz arttırma olasılığının piyasada fiyatlandığı dönemlerde altın fiyatları da düşüş trendine girmektedir. ABD ve Çin ticaret anlaşması doları güçlendirirken tahvil faizlerinin yatırımcılar için cazip hale gelmesiyle, ons altının fiyatını da aşağı yönlü baskılayacaktır.

**Grafik 4: Ons Altın(USD) ve ABD 10 Yıllık Tahvil Faizleri**



Kaynak: TCMB, St.Louis FRED

**S&P 500 ve Ons Altın (XAU/USD)**

ABD ve Çin arasında imzalanacak bir ticaret anlaşması, piyasalar açısından büyüme beklentisi doğuracağı için yatırımcılar, portföylerindeki hisse senetlerinin ağırlığını arttıracaklardır. Yatırımcıların hisse senetlerini tercih etmesindeki en önemli etkenlerden biri de kar payı getirisiidir.

## ABD-Çin Ticaret Anlaşması Sonucunda Altın Fiyatları Nasıl Hareket Edecek?

**Eğer ABD ve Çin arasında ticaret anlaşması gerçekleşirse;** bu durum piyasaların daha önceden fiyatladığı bir bilgi olduğu için, ons altın fiyatındaki düşüş sınırlı kalacaktır. Altında 1300 \$ psikolojik sınırının kırılması, ticaret anlaşmasının potansiyel etkisine ek olarak, altın fiyatına düşüş alanı yaratmaktadır. 1 ve 5 yıllık ortalamaların bulunduğu ons altın fiyat grafiğine göre 1265 \$ seviyesinde dengenin kurulacağını öngörmekteyiz. İki tarafın anlaşma ihtimali piyasalar tarafından olumlu karşılanırken, anlaşmaya varılamama durumu altının yeniden fiyatlanmasına neden olacaktır.

**Eğer ABD ve Çin arasında ticaret anlaşması gerçekleşmezse;** piyasadaki kaos ve istikrarsızlık ons altının üst bandında yeni seviyeleri gündeme getirecektir. Dünyanın iki süper gücünün restleşmesinin, küresel ticaret ağında daralmaya sebep olacaktır ve ons altının fiyatı ilk aşamada 1375-1425 \$ seviyelerini tekrardan göreceğini öngörüyoruz. Uzun vadede ise küresel ticaretin zayıflamasının, jeopolitik riskleri de gündeme getirebileceğinin ve bu gelişmelerin altın fiyatlarını daha yukarı seviyelere taşıyabileceğinin göz ardı edilmemesi gerekiyor.

Bütün bunlara ek olarak; doların olası bir küresel durgunluk döneminden, rezerv para hâkimiyetini koruyarak ve daha da güçlenerek çıkmasını bekliyoruz. Euro Bölgesi, Japonya ve Çin; dış ticarette net ihracatçı konumunda olduğu için, ABD'nin izlediği korumacı ticaret politikası Doların, Euro, Yen ve Yuan gibi diğer likit para birimlerine karşı değer kazanmasıyla sonuçlanacaktır. **Bu paralelde, altın almak isteyen yatırımcılarımıza, Dolar (XAU/USD) üzerinden değil de; faizlerin göreceli olarak düşük olması sebebiyle Euro cinsinden altın (XAU/EUR) almalarını öneriyoruz.**



**Genel Müdürlük**

Levent Mah. Levent Cad. No: 45 P.K. 34330 Beşiktaş / İSTANBUL  
+90 212 370 22 22  
[www.alanyatirim.com.tr](http://www.alanyatirim.com.tr)

**Ankara İrtibat Bürosu**

Anafartalar C. Papatya S. No: 2/6-8 Ulus / ANKARA  
+90 312 312 69 80

**İzmir İrtibat Bürosu**

Akdeniz M. Cumhuriyet Bulvarı Çırpıcı İş Merkezi No: 77/402 Konak / İZMİR  
+90 232 445 64 66

[arastirma@alanyatirim.com.tr](mailto:arastirma@alanyatirim.com.tr)

**Yasal Uyarı :** Bu dokümanda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme ve yorum güvenilir olduğu düşünülen Alan Yatırım A.Ş. Araştırma Departmanı tarafından burada sunulan bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda makul özen gösterilmiş olmakla beraber, olabilecek hatalar ve eksikliklerden sorumlu değildir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez, içerik haber verilmeksizin değiştirilebilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım – satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu belgede yer alan yatırımla ilgili bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan görüşler, yatırımcının mali durumuna veya risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve /veya dolaylı zararlardan Alan Yatırım A.Ş. sorumlu olmayacaktır. Tüm hakları saklıdır.