

# GÜMÜŞ VE SARI METALDE RALLİ DEVAM EDECEK Mİ?

Yüzde 30'dan fazla yükselerek en iyi performans gösteren emtia ürünü olan gümüşün yeni rekorlar kırmaması bekleniyor. Genel olarak yukarı eğilimini koruyan ons altında yıl sonu tahminleri ise 2.400-2.500 dolar seviyesine kadar yükseldi.





**K**oronavirüs vakalarındaki artış yatırımcıları değerli metallere yöneltmeye devam ediyor. Sarı metal altında ralli devam ediyor ve her yükseliş yeni bir rekor getiriyor. Altın gibi güvenli liman alımlarıyla yükselen gümüş fiyatı ise ayrıca geniş çaplı endüstriyel kullanımdan da destek buluyor.

Gümüş 1979 yılından bu yana yaptığı en büyük aylık atağın ardından önce 26 dolar/onsluk kritik direnç seviyesini kırdı. Sonrasında ise yukarı yönlü hareketini hızlandırarak önce 28 ve ardından hızla 29 dolar barajını geçti.

Analistlere göre çok hızlı koşan gümüş yorgun düşüp bir süre soluklanmak isteyebilir, ancak küresel ekonomiye ilişkin belirsizliklerin doları baskıladığı ortamda gümüşte yükseliş beklentileri korunuyor.

Piyasalara bakıldığında gümüş fiyatlarını negatif yönde etkileyebilecek önemli ekonomik gelişmelerin olmamasına karşın fiyatlarda psikolojik sınırın aşılması kimi uzmanlara göre gümüşte konsolidasyon beklentisi doğuruyor.

### Fiyatlarda bir düzeltme yaşanabilir

İsviçre merkezli finans kuruluşu Credit Suisse, 26.09/22 seviyesini aşan gümüşteki çıkışı 'geçici' olarak duracağına inandıklarını ancak beyaz metalin orta vadede kendine yeni direnç seviyesi olarak 30.72 doları seçeceğini belirtiyor.

Sonrasında ise 35.23/35.36 dolar seviyesinde daha zorlu bir sınav ile karşılaşacağı belirtiliyor.

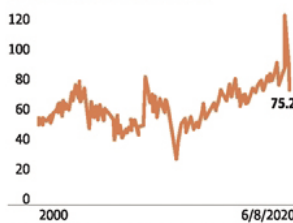
Alman bankacılık grubu Commerzbank da gümüş fiyatlarında düzeltme yaşanabileceğini savunan tarafta.

Gümüşün performansı açısından önemli bir gösterge olan altın/gümüş rasyosunda dikkat çekici bir gerileme görülüyor. Bir ons altının kaç ons gümüş aldığını gösteren bir rasyo, Mart ayındaki 126 seviyelerinden son üç yılın en düşük seviyesi olan 73'e kadar geriledi. Burada gümüşten gelebilecek yorulma sinyallerine dikkat edilmesi gerektiğini belirtiyor uzmanlar. Fakat gümüş biraz nefeslendikten sonra uzmanlara göre gündemdeki yerini yeniden alacak.

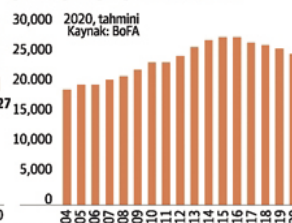
Gümüş rasyosunun, gümüş fiyatlarının 50 dolara ulaştığı yıllarda 33 seviyesine kadar indiğini hatırlatarak, gümüşün halen altından daha yüksek performans gös-



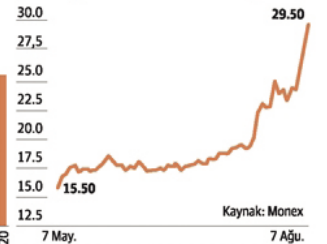
### Altın/gümüş rasyosu hızlı geriliyor (1 ons altının aldığı ons gümüş miktarı)



### Gümüş madenlerinde arz azalıyor ve yakın zamanda yeni proje yok (Arz, ton)



### Gümüş fiyatları son 3 ayda yaklaşık 14 dolar arttı (\$/ons)



terme potansiyeli olduğu ifade ediyor. Parasal teşvikler, negatif faiz ortamı ve ekonomik aktivitelerin Covid-19 öncesi dönemine dönme sürecinin uzun bir vadeye yayılma beklentisi gümüşün popüler yatırım olarak gündemde kalmasını sağlayabilir. Bu sebeple geri çekilmelerin orta ve uzun vadedeki yükseliş beklentisi nedeniyle alım fırsatı olarak görülebileceği dile getiriliyor. 26 doların üzerinde kalıcı hareketlere geçtiği zaman gümüş için 35 dolara kadar gidecek yeni bir alan açılabilir savunuluyor.

### Beş yıl aradan sonra ilk kez açık verecek

Gümüşte yükseliş beklentisinin korunması için bir neden daha var; arz düşüyor. Küresel gümüş üretiminin yaklaşık yüzde 40'ını gerçekleştiren Peru ve Meksika madenleri pandemi nedeniyle bu yılın başlarında kısmen kapatıldı. Sektörde toparlanma başlasa da Covid-19 vakalarının artmasıyla bazı madenler yeniden kapatılmak zorunda kaldı. Uluslararası Gümüş Enstitüsü, beş yıldır ilk kez gümüş piyasasında açık verileceği

tahmininde bulunuyor.

Yüzde 30'dan fazla yükselerek en iyi performans gösteren emtia ürünü olan gümüşün madenlerde üretimin aksamından destek bulmaya devam edeceği belirtiliyor. Altın gibi güvenli liman alımlarıyla yükselen gümüş fiyatı, ayrıca geniş çaplı endüstriyel kullanımdan da destek buluyor. Gümüş Enstitüsü, bu yıl Latin Amerika'da üretimin yüzde 13 gerileyeceğini ve küresel arzın yüzde 7.2 düşeceğini öngörüyor. Latin Amerika'nın gümüş üretiminin 100 milyon güneş paneli yapımına yetecek kadar yani 67 milyon ons gerileyeceği tahmin ediliyor. Beyaz metalin fiyatının yükselmeye devam edeceğini düşünen CRU Group kıdemli analistlerinden Paul Wiggers de Vries, ikinci dalgayı bağı kapanan madenler arasında "dünyanın en büyük gümüş üreten madenlerinden bazılarının yer aldığını ve bunun 2020 için beklenen gümüş üretimi rakamlarını önemli ölçüde azalttığını" söylüyor.

Pandemi öncesinde bu yıl madenlerdeki gümüş arzında yüzde 4.5 artış öngören CRU, şimdi ise üretimde yüzde 4 düşüş bekliyor. En fazla risk ise Peru'daki madencilik projeleri ve faaliyetlerinde görülüyor.

BMO Capital Markets emtia araştırmaları bölüm başkanı Colin Hamilton'a göre de pandemi, arzı sektöre uğratmaya devam edecek. Hamilton, vakalardaki yükseliş göz önüne alındığında tecrit tedbirlerinin yeniden gündeme gelebileceğini ve bunun fiyatlara yansiyebileceğini dile getiriyor.

### **Aşı bulunursa güvenli limana ihtiyaç azalır**

Diğer yandan sarı metalde ralli devam ediyor ve her yükseliş yeni bir rekor getiriyor. Genel olarak yukarı eğilimini koruyan ons altında yıl sonu tahminleri ise 2.400-2.500 dolar seviyesine kadar yükseldi. Ancak uzmanlara göre sert yükselişin kâr satışı riskini canlı tuttuğunu unutmamak gerekiyor.

Özellikle aşı tarafında somut bir sonuca ulaşılması güvenli liman ihtiyacını azaltacağı için değerli metallere çıkışı tetikleyebilir. Ayrıca bazı yerlerde ülke merkez bankalarının altın satışına başlayabileceğine yönelik yorumlara da rastlanıyor. Bundan ötürü, trend yukarı gittiği süreçte uzun vadeli alımlar tavsiye ediliyor.



### **2012 ve 2013'te zirve yapmıştı**

UBS Group verilerine göre borsa yatırım fonları (ETF) ve Comex'deki altın pozisyonları dünya genelindeki fonların alındaki yatırımların sadece yüzde 0.6'sını oluşturuyor.

Bu da altının 2012 ve 2013 yıllarında zirve yaptığı dönemlerin çok altında bir seviyeye işaret ediyor. Söz konusu dönemlerdeki seviyeyi yakalaması için 81 milyon onstan fazla altın alımı yapılması gerektiği hesaplanıyor. Bankanın stratejisti Joni Teves, altında pozisyonların birdenbire ikiye katlanmasının bile mümkün olduğunu ifade ediyor.

BNP Paribas portföy yöneticisi Guillermo Felices de enflasyonist ortamlarda altının Hazine kağıtlarına göre risklere karşı daha iyi bir enstrüman olduğunu söylüyor. Felices, Nisan ayında portföyünde tahvil ağırlığını azaltıp altının ağırlığını artırmıştı.

### **KIYMETLİ METALLER NEDEN YÜKSELİYOR?**

- Küresel ekonomiye ilişkin endişeler
- Negatif ya da sıfır faiz politikasına ek olarak atılan genişleyici teşvikler
- Dolar ve tahvil getirilerindeki gerileme
- Borsa yatırım fonlarına artan giriş
- ABD Başkanlık seçiminin yarattığı siyasi gerilimler
- ABD - Çin gerilimi
- Covid-19 pandemisinde ikinci dalga endişeleri
- Aşı sürecine yönelik somut adımların netleşmemesi