



## ALTIN

Son zamanlarda medyada altınla ilgili çok fazla haber çıkmakta. "Altın 1300 USD olur mu?", "Avrupa'da Euro satılıp altın alınıyor" ya da "IMF altın satmaya başladı" ve "Çin altın alacak" gibi. Sonuç olarak, bu kadar haberdan sonra altın halen 1100-1150 USD arasındaki seyrine 2 aydır devam ediyor hemde Euro/USD paritesindeki geniş dalgalanmaya rağmen. Normal olarak USD değer kaybettikçe altının değerlenmesi gerekir, örnek vermek gerekirse 2008'de parite 1,60 dan 1,25'e kadar düşerken yani USD değer kazanırken altın fiyatları da 1000 USD'den 700'e geriledi sonra 2009 sonuna kadar Euro'nun tekrar değer kazanıp USD karşısında 1,50'ye çıkma sürecinde altın 1200 USD sınırını zorladı.

### Murat İman – Hazine Müdür Yardımcısı

Son 1,-2 aydır parite 1,33-1,38 seviyesi arasına sıkıştı, altın da 1100-1150 arasında gidip geliyor. Bu veriler ışığında, uzun vadeli olarak paritedeki dalgalanma derecesi daralsa bile altında ki genişliyor. Önümüzde ki günlerde paritede 1,37-38 aralığına, altında da 1120 USD seviyelerini dikkatle izlemek gerekiyor bu seviyeleri geçemeyen parite 1,29-,30 aralığını altın ise 1050-1080 USD aralığını test edebilir ama yukarı hareketlenmede pariteyi 1,42-45 aralığında, altını da 1200 USD'de görmek mümkün, sözün özü şu an iki tarafada hareket şansı olsada aşağı marj sınırlı yukarı marj daha geniş.

Altın almak konusunda karar veriseniz eğer, kuyumcudan alış veriş yapmaktansa sermaye piyasalarını kullanmak lehinize olabilir. Nedenini sorarsanız kuyumcularda ki alış satış fiyatları arasındaki fark % 3'e kadar çıkabiliyor yani 100 TL'ye aldığınız altını 5 dakika sonra 97 TL'ye geri verebilirsiniz. % 3 demek altının onsunun uluslararası piyasalarda 1100 USD den 1133 USD ye çıkması demek yani inanılmaz bir marj. Altını altın olarak almaktansa yatırım fonu ya da borsada işlem gören borsa yatırım fonlarından aldığınız takdirde yukarıdaki 5 dakikalık çerçevede alım satım arasında zararınız ya olmaz ya da % 0,1-0,2 arasında kalacaktır. Hali hazırda bir çok bankanın altın fonu, borsa yatırım fonu ve altın hesapları bulunmakta, çalıştığınız kurumlardan bu konuda bilgi alırsanız olası bir altın hareketini çok daha hızlı çok daha likit ve çok daha karlı şekilde sonuçlandırabilirsiniz. Bahsettiğim bu fonların tamamının fiyatı, uluslararası altın fiyatı, istanbul altın borsası fiyatı bölü bir pay kaç grama geliyorsa gram değeri ve USD ile çarpılmasından bulunur yani hangi dükkana giderseniz ayrı fiyat değil hangi fona giderseniz aynı fiyattır. Fonlar arasındaki fiyat farklılığı sadece pay başına düşen gramajın farklı olmasından kaynaklanır: 1 pay:1 gr, 50 TL ya da 1 pay:1,5 gr, 75 TL gibi. Tavsiyem aracı kurumunuz ya da bankanız ile konuşup bu enstrümanlar hakkında bilgi almanız yönündedir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 317 69 32

*Bu bültende yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, 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 kurumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan veri, bilgi ve grafikler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin güvenilirliğine inandığı kaynaklardan alınmış ve/veya üretilmiştir. Ancak bilgi, veri ve grafiklerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiş olup, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve gösterilen tüm özen ve dikkate rağmen doğabilecek veri ve analist değerlendirme, ayırma, kaydetme vb. hatalarından dolayı sorumluluk üstlenmemektedir. Raporda yapılan yorum, tahmin ve tavsiyeler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup, önceden belirtilmeden değişiklik yapma hakkı saklıdır. Bu rapor Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. müşterileri için genel bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olduğundan, raporda yer alan yorum ve tavsiyeler yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyecek yeterlilikte olmayabilir. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.*

#### Portföy Yönetimi

|                   |                                                  |                      |                         |
|-------------------|--------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|
| Didem Helvacioğlu | Hazine-Vadeli İşlemler ve Portföy Yönetim Müdürü | didemh@yfas.com.tr   | 90 (212) 317 68 08 /09  |
| Fezal Noman       | Hazine Müdür Yardımcısı                          | fezalg@yfas.com.tr   | 90 (212) 317 68 16      |
| Aylin Bahçecik    | Hazine Bölüm Yöneticisi                          | aylinb@yfas.com.tr   | 90 (212) 317 68 18      |
| Z.Gülnur Oktar    | Hazine Bölüm Yöneticisi                          | gulnuro@yfas.com.tr  | 90 (212) 317 68 19      |
| Süheyla Özler     | Hazine Kıdemli Yatırım Uzmanı                    | suheylao@yfas.com.tr | 90 (212) 317 68 20      |
| Oya Pekel         | Vadeli İşlemler Müdür Yardımcısı                 | oyaa@yfas.com.tr     | 90 (212) 317 68 62      |
| Burcu Akkuş       | Vadeli İşlemler Kıdemli Yatırım Uzmanı           | burcua@yfas.com.tr   | 90 (212) 317 68 27      |
| Eda Yücedağ       | Vadeli İşlemler Yatırım Uzmanı                   | eday@yfas.com.tr     | 90 (212) 317 68 31      |
| Birsen Özdemir    | Portföy Yönetimi Müdür Yardımcısı                | birseno@yfas.com.tr  | 90 (212) 317 68 25 - 26 |
| İ. Alper Koç      | Portföy Yönetimi Bölüm Yöneticisi                | alperk@yfas.com.tr   | 90 (212) 317 68 59      |
| M. Murat İman     | Fon Yönetimi Müdür Yardımcısı                    | murati@yfas.com.tr   | 90 (212) 317 68 21      |
| Ceyhun Gençalp    | Fon Yönetimi Bölüm Yöneticisi                    | ceyhun@yfas.com.tr   | 90 (212) 317 68 22      |

#### Şube/İrtibat Bürolarımız

|          |               |                     |                 |                     |
|----------|---------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| İstanbul | Akmerkez:     | +90 (212) 317 69 00 | Ankara/Kızılay: | +90 (312) 417 30 46 |
|          | Merkez        | +90 (212) 263 00 24 | İzmir           | +90 (232) 441 80 72 |
|          | Çiftehavuzlar | +90 (216) 302 88 00 | Samsun          | +90 (362) 431 46 71 |
|          | Bakırköy      | +90 (212) 543 05 04 | Bursa           | +90 (224) 224 47 47 |
|          | Kozyatağı     | +90 (216) 386 74 00 | Adana           | +90 (322) 458 77 55 |
|          | TSKB (Acenta) | +90 (212) 334 50 50 | Antalya         | +90 (242) 243 02 01 |