

Dolar kurunda yeni çığta 2,35 TL. Piyasa TCMB'nin piyasanın hep bir adım gerisinde kalmasından şikayet ediyor. Gerçek ve tüzel kişi mevduat sahiplerinin döviz talebi, 'kurda en yüksek seviye görüldü' algısıyla satışa dönmezse, 2,35 TL çıtası da kırılabilir.

- Geçtiğimiz hafta, döviz kurları rekor kırarken ve 2. el faizler yeniden yüzde 11'lere yaklaşırken, 17 Aralık'tan beri süregelen siyasi çalkantının uluslararası yatırımcılar ve küresel finans sistemi profesyonelleri açısından, Türkiye'ye bakışı daha da sıkıntılı hale getirmemesi adına, Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, tüm hafta boyunca önce Londra, ardından New York'ta yatırım çevreleri ve uluslararası fon yöneticileri ile bir dizi temas gerçekleştirirken, Başbakan Yardımcısı Ali Babacan da, Davos'ta Dünya Ekonomik Forumu zirvesinde mesajlarını iletme şansı buldu.
- Babacan, katıldığı panelde, yerli ve yabancı basına verdiği demeçlerde, yurt içi piyasalardaki bu hareketliliğin geçici görülmesi gerektiğini belirtti. Kalıcı, ekonominin genelinde bir tahribata yol açan bir hareketlilik değil, geçici bir hareket olarak görmekte büyük fayda olduğunu ifade eden Babacan, eski dönemden yeni döneme geçilmekte olduğunu; bir de Türkiye'deki gelişmeler de üzerine eklenince bir miktar heyecana yol açtığına işaret etti. Hazine'nin geçen hafta gerçekleştirdiği 2,5 milyar dolarlık eurobond ihalesine dünyanın her yerinden 4 katı talep geldiğini de hatırlatan Ali Babacan, Türkiye'ye nasıl bir itimadın olduğunu herkesin görmüş olduğunu ifade etti.
- Babacan: "Kısa vadeli hareketlere bakıp sadece heyecanlanıp alışveriş yapmak kimseye fayda vermez. Böyle dönemlerde sükunet son derece önemlidir. Türkiye'nin uzun vadedeki başarısına, istikrarına güvenen mutlaka karlı çıkar, uzun vadede pişman olmaz. (Kur artışının özel sektörün dış borcuna etkisi) Bunları 2006 ve 2009 yıllarında da yaşadık. Ama çok şükür Türk reel sektörü bunların hepsini aştı. Bu dönemde de çok ciddi kalıcı bir sorun olacağını düşünmüyoruz. Kurdaki hareketleri, şokları absorbe etme konusunda önemli bir mekanizma olarak kabul etmek lazım. Çünkü eğer kurda o hareket olmazsa bilin ki ekonomide bir başka yerde çok daha kalıcı, çok daha büyük bir hasar gelişebilir. Bundan 3 yıl, 5 yıl ve 10 yıl sonra bugünkünden çok daha güçlü bir Türkiye olacağı konusunda çok genel bir kanaat

hakim" yönündeki ifadeleri Türkiye'nin doğru algılanması noktasında mesajları vermeye çalıştı.

- TCMB'nin 21 Ocak'taki, 2014 yılının ilk Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı sonrasında, döviz kurlarında gözlemlediğimiz hareketin ne ölçüde gerçek ve tüzel kişilerden kaynaklanan talepten de kaynaklandığını ancak 31 Ocak cuma günü açıklanan verilerle görebileceğiz. Bununla birlikte, 24 Ocak Cuma günü açıklanan verilerin ışığında, 2013 yılını 69 milyar dolar düzeyinde tamamlamış olan ve 2012 yılı sonuna göre 5,7 milyar dolar artmış olan gerçek kişilerin döviz tevdiat hesapları (DTH) toplamı, 17 Ocak'ta bir milyar dolar daha artarak 70 milyar dolara ulaşmış durumda. Gerçek kişiler TL mevduatını ise 321 milyar TL'den 325,6 milyar TL'ye getirmiş durumdadır. Gerçek kişilerin halen tüm tasarruflarını sisteme DTH olarak yatırmaya çalıştıkları söylenemese de, döviz talebinde belirli bir rolleri olduğu söylenebilir. Sadece 10-17 Ocak arası 700 milyon dolarlık gerçek kişi DTH artışı, TCMB'nin günlük döviz satım ihale toplamından fazla.
- Tüzel kişilerin DTH toplamı ise, 8,8 milyar dolar artarak 2013 yılını 50,4 milyar dolardan kapattıktan sonra, döviz kurlarındaki yükselişe bağlı olarak, 10 Ocak akşamına kadar tüzel kişiliklerin ya bir ödemesini gerçekleştirmek, ya da bozdurmak amacıyla, 1,6 milyar dolar DTH toplamını azalttıkları gözleniyor. Ardından, bir hafta içinde, 17 Ocak akşamına kadar, 700 milyon dolar döviz alıp, DTH toplamını 49,5 milyar dolara getirdikleri görülüyor. 10 Ocak ile 17 Ocak arası tüzel kişiliklerin TL mevduatı toplamı ise 220,5 milyar TL'den 216,1 milyar TL'ye 4,4 milyar TL azalmış. Bu azalmanın 1,6 milyar TL'ye yakın kısmını döviz satın almak amacıyla kullanmış olabilirler. 24 Ocak haftası verileri ortaya çıktığında, gerçek ve tüzel kişilerin döviz talebinde artış ne ölçüde devam etmiş, anlayabileceğiz.
- TCMB'nin 21 Ocak'ta gerçekleştirdiği ilk Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında da, piyasa ve ekonomistlerin beklediği gibi, temel para politikası faiz oranına veya faiz koridoru üst ve alt bandına yönelik bir artırım kararı çıkmadı. Bununla birlikte, TCMB PPK, **ek parasal sıkılaştırma (EPS)** uygulanması gerekli görülen günlerde, bankalar arası piyasadaki faizlerin, marjinal fonlama oranı olarak, yüzde 7,75 yerine, yüzde 9 civarında oluşmasının sağlanmasını kararlaştırdı. Piyasalar, TCMB'nin sıkılaştırıcı tavrını sürdürmesini olumlu karşılasa da, döviz kurlarındaki volatilitiyi, dalgalanmayı sınırlayıcı yönü olmaması nedeniyle yeterli görmediler. Başbakan Erdoğan'ın PPK kararını tebrik etmesi ise, her zaman olduğu gibi TCMB'nin üzerine acaba siyasetin gölgesi mi düşüyor, noktasında belirli bir rahatsızlığa sebep oldu.

- TCMB PPK toplantısından bir faiz artırım kararı çıkmamasını TİM Başkanı Mehmet Büyükekçi ve MÜSİAD Başkanı Nail Olpak da olumlu karşıladı. Kimi iş dünyası sivil toplum kuruluşları (STK), Türkiye'nin 'sürdürülebilir büyüme' hikayesinin zarar görmemesi açısından, TCMB'nin faiz arttırmasını istemiyor. Bununla birlikte, ihracatçılar döviz kurlarının sürekli olarak yükselmesinden ve dolar-TL 2,30 TL'ye otursa bile buna razı olmalarına rağmen, kurların bir türlü belirli bir düzeye oturmamasından şikayetçiler. Dolar-TL kuru ise, 2,3448 TL düzeyini dahi görerek, 2,35 TL çitasını test etti. Aynı anda euro-TL ise 3,20 TL'yi az daha kırıyordu. Dolar yeni haftaya 2,3261 TL'den, euro ise 3,1827 TL'den başlamıştı. Şu dakikalarda dolar kuru 2,35 TL'yi, euro da 3,20 TL'yi kırmış durumda ki, FED'in kararının beklendiği bir hafta açısından iyi bir başlangıç olmadı. Üstelik, bugün TCMB ek parasal sıkılaştırma (EPS) yapıyor olmasına rağmen.
- Kurdaki yükselişi frenlemek için Merkez Bankası 2 yıl aradan sonra kura ilk kez müdahale ederek, 3 milyar dolar civarında satış yaptı. TCMB'nin müdahalesinin ardından önümüzdeki dönem para politikasının daha da sıkılaştırılacağı beklentisiyle iki yıllık tahvil faizinde yükseliş hız kazandı. Garanti Yatırım Stratejisti Tufan Cömert, önceden Merkez Bankası'nın müdahale etmesinin ardından TL likiditesinden sıkılaştırmaya gittiğini hatırlatarak piyasanın, önümüzdeki dönemde para politikasının daha da sıkılaştırılacağı beklentisini fiyatladığını belirtti.
- Geçtiğimiz hafta döviz kurları yeni rekorlar kırarken, tahvil bono piyasasında gösterge tahvilin bileşik faizi son 2 yılın en yüksek seviyesi olan yüzde 10,65'i gördükten sonra, yeni haftaya yüzde 10,97'den başladı ve saat 10:30 itibarıyla yüzde 11'in üzerinde. Gösterge tahvilin bileşik faizi en son 23 Ocak 2012 yılında yüzde 10,74 seviyesini görmüştü. 10 yıllık tahvil faizleri ise geçen cumayı yüzde 10,37 seviyesinden tamamladı.
- Tufan Cömert, "Piyasadan 7 milyar TL'ye yakın likidite çıkışı var. Merkez Bankası normalde piyasaya likiditeyi ihalelerle veriyordu. TL'yi bu durumda yüzde 7,75'ten verecek. Dolayısıyla fonlama maliyeti zaten bugünden yarına ciddi şekilde artmış oluyor. Bu faizlerden, tahvil taşımanın bu fonlama maliyetine göre bakıldığında çok fazla bir getirisi yok; dolayısıyla orada bir satış eğilimi hakim. EPS uzun süreli olursa bundan sonraki dönemde kısa vadeli tahvil faizleriyle uzun dönemliler arasındaki fark daha da açılacaktır." diye konuştu. Bu durum, 2 yıl vadeli tahvillerin faizinin neden 10 yıl vadeli tahvillerin faizinin üzerine çıktığını izah ediyor.

- Kısa vadeli tahvil faizlerinde 11,5-12 seviyelerinin görülebileceğini dile getiren Garanti Yatırım Stratejisti Tufan Cömert, faizlerdeki yükselişin Merkez Bankası'nın hangi şiddette EPS uygulayacağına bağlı olduğuna dikkat çekerek "piyasada 10 gün boyunca EPS uygulayacağı yönünde bir beklenti oluşursa 1-2 gün içinde bu seviyeye gelebiliriz" değerlendirmesinde bulundu. 27 Ocak sabahı itibariyle faizlerin geldiği yüzde 11 seviyesi, Cömert'in tespitlerini doğruluyor.
- İş Yatırım Sabit Getirili Menkul Değerler Stratejisti Uğur Küçük ise, piyasada en azından 6-7 aylık süre boyunca para politikasının çok sıkı olması beklentisinin fiyatlandığını belirtti. Küçük, "TCMB 3 ay sonra sıkılaştırmaya başlayacak ve kısa süreli olacağı beklentisi vardı ama son TL'ye gelen baskıdan sonra daha sıkı bir para politikası fiyatlanıyor. Merkez bankasının son yaptığı para politikasında doğrudan faiz artışı yapmayıp gerekli gördüğü günlerde sıkılaştırmayla, gecelik faizlerin yüzde 9 civarında gerçekleştirilebileceğini söylemesi piyasaları tatmin etmedi. Sene başında gelen zamların enflasyona 1-1,5 puanlık yukarı yönlü etkisi var onun dışında TL'nin sene başından beri yüzde 6-7'lik değer kaybı var.
- Bunun geçişkenlik etkisi ile beraber, zaten enflasyon hedefi de açık marjinle tutturulamayacak gibi görünüyor. Piyasa, bir şekilde merkez bankası faiz silahını gerçek anlamda çekmek zorunda kalacak diyor. Kısa vadeli faizlerin yukarı gitmesini, uzun vadede büyük bir hareket olması beklemiyoruz. 6 aylık sıkı para politikasının 10 yıllıklar üzerinde fazla bir etkisi olmaz." dedi. TL'deki değer kaybı devam ettiği sürece iki yıllıklarda yukarı yönlü seyrin devam edeceğini kaydeden Küçük, bu hafta yapılacak hazine bono-tahvil ihalelerine yabancı ilgisinin olup olmayacağı konusu açısından kritik önem taşıdığını söyledi.
- Ekspres Yatırım Başekonomisti Özlem Derici ise, Merkez Bankası'nın müdahalelerine devam etmemesi durumunda Dolar/TL'de daha yukarı seviyelerin görülebileceğini dile getirdi. Derici, Merkez Bankası'nın biraz daha kararlı hareket etmesi gerektiğini vurguladı. En çok konuşulan konunun Merkez Bankası'nın net rezervlerinin düşük olması konusu olduğunu dile getiren Derici, TCMB'nin sadece net rezervlerini kullanmak zorunda olmadığı, yükümlülükleri arasında kullanabilecek rezerv miktarının da bulunduğunu yönündeki söylemini hatırlatarak, TCMB'nin kastının rezerv opsiyon mekanizmasıyla biriktirilen miktar olduğunu söyledi.
- Sadece döviz rezervinden bahsedilse dahi, 95-100 milyar dolara yakın büyüklüğün söz konusu olduğuna dikkat çeken Derici, "Uluslararası karşılaştırmalar ya da standart rezerv yeterlilik rasyoları bazında çok yeterlidir diyemeyiz. Ama yine de

türbülansı bastırabilecek kadar rezervi var" dedi. Piyasada ortalama fonlama maliyetlerinin mecburen yükseleceğini kaydeden Derici, gecelik faizlerin yüzde 9 olduğu EPS günlerinin artacağı beklentisinin faizleri yukarı taşıdığını ifade etti.

- TEB Yatırım Araştırma Müdürü İbrahim Usul, yaptığı değerlendirmede, " Piyasa perşembe günü ek parasal sıkılaştırma (EPS) bekliyordu. Ancak bu olmayınca kur yükseldi. Merkez Bankası'nın EPS'yi daha sık kullanmasını bekliyoruz. Zira diğer tedbirler olmaksızın doğrudan müdahale devam ederse, Merkez Bankası'nın rezervleri zayıflar" dedi. TCMB, önceden yaptığı açıklama ile 27 Ocak pazartesi (bugün) ve 30 Ocak perşembe günlerini EPS günleri olarak ilan etti. İbrahim Usul'a göre, teknik analize baktığında, TL'nin toparlanabileceğini görüyor. Yukarıda direnç 2,33'te, düşüş olursa 2,25-2,27 bölgesine bir düzeltme olabilir. 2,33 kırılırsa, sonraki direnç 2,35 olarak tanımlanıyor.
- ALB Menkul Değerler Risk Yönetimi Uzmanı Yankı Önen ise, TCMB'nin doğrudan dövize müdahalesi faizlerle desteklenmezse satışların etkili olmayacağını hatırlatıyor. Önen, TL'nin düşeceği ve daha da değer kaybedeceği beklentisinin piyasaya hakim olduğunu, kimsenin dolar satmadığını vurgularken, Merkez Bankası'nın yavaş kaldığını ve bir adım geriden geldiğini vurguluyor ve öne geçmesi gerektiğini ifade ediyor.
- Bu arada, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının (TCMB) toplam rezervleri 17 Ocak ile biten haftada 3 milyar 559 milyon dolar azalarak 126 milyar 145 milyon dolara geriledi. TCMB Haftalık Para ve Banka istatistiklerine göre, brüt döviz rezervleri 17 Ocak ile biten bir haftalık dönemde 2 milyar 830 milyon dolar azalarak 109 milyar 709 milyon dolardan 106 milyar 879 milyon dolara indi.
- TCMB'nin, 10 Ocak itibarıyla 129 milyar 704 milyon dolar olan toplam rezervleri ise 3 milyar 559 milyon dolar azalarak 126 milyar 145 milyon dolara geriledi. Altın rezervleri ise 17 Ocak haftasında bir önceki haftaya göre 729 milyon dolar azalarak 19 milyar 995 milyon dolardan 19 milyar 266 milyon dolara düştü.
- İhracatın ithalatı karşılama oranı, yüzde 67 ve toplam ihracatın sadece hammadde, ara mamul ithalatını karşılama oranı yüzde 83 düzeyindeyken, Türk ihracatçısının kurdaki yükselişten nemalandığını düşünmek yanlış olur. Çünkü, ithal girdi ve enerji girdi maliyetleri artarken, TL'nin değer kaybından Türk ihracatçısı, ancak bir sipariş dönemi boyunca yararlanabiliyor. Deniz Portföy Yönetimi Araştırma Müdürü Ahmet

Levent Alkan ise , kurdaki yükselişin bankacılık sektörü üzerindeki etkilerini şöyle sıralamakta;

- 1) Bankaların toplam sermayelerinin net değerini hızla aşağılara doğru itecektir.
 - 2) Net özsermaye büyüme hızında görece bir kan kaybı yaşanacaktır.
 - 3) Sermayenin artan maliyeti karşısında görece daralan bir kar marjı yaşanacaktır.
 - 4) Faizlerde artış kaçınılmaz bir gerçeğe dönüşecektir.
 - 5) Artan faizler karşısında hızla daralan bir "faiz marjı" 2014 genelinde hakim olacaktır.
 - 6) Faiz gelirleri daralan Bankacılık faiz dışı operasyonlarına ağırlık verecek bu alandan pay edinmeyi deneyecektir
 - 7) Ülke risk primi yeni sendikasyon ve seküritizasyon maliyetlerine eklenecektir.
- Dolar Endeksi, yeni haftaya bir kez daha 81 puanı kıramamış olarak başlıyor. Bunun doğal sonucu olarak, euro-dolar paritesi 1,3684 dolar düzeyindeyken, altının onsu da 1270,66 dolar düzeyine kadar gelmiş durumda. 28-29 Ocak tarihlerinde gerçekleşecek ve FED Başkanı Ben Bernanke'nin son kez başkanlık edeceği Açık Piyasa Komitesi'nden (FOMC) küresel finans piyasaları 10 milyar dolarlık bir tahvil alım programı azaltma kararı daha çıkmasını bekliyorlar. Bernanke'nin 31 Ocak'ta görevinden ayrılmasının ardından, FED başkanı olarak koltuğa oturmaya hazırlanan Janet Yellen'in ilk sıkıntısı ise, FED'in hedefi olan yüzde 2 oranına ulaşmaya yeterli enflasyonu yaratmak olacak.
 - ABD'deki politika yapıcılar 2 yıldır enflasyon hedeflerini tutturmayı başaramıyor ve şimdi tahvil alımlarının hızını da azaltıyor. Fed'in tercih ettiği göstergelere göre, enflasyon Kasım'da sonlanan 12 aylık dönemde yüzde 0.9 hızlandı. Fiyatlar yüzde 2'nin üzerine en son Nisan 2012'de çıkmıştı. Hedefin altında enflasyonla geçen her ayın, çözüm planı baskısını artırdığını söyleyen New York'taki Bank of America Corp.'un küresel ekonomik araştırma eşbaşkanı Ethan Harris, "Yavaş yavaş bunun ciddi bir risk olduğunu kabul ediyorlar" dedi.
 - Küresel hisse senetleri geçen hafta, Çin ekonomisindeki zayıflama işaretleri ve FED'in varlık alımlarını azaltmasının gelişen piyasalarda istikrarsızlık yaratacağı endişeleri ile birlikte geri çekildi. Çin'de bankacılık sektörü regülatörünün, kömür madenciliği sektöründeki kredi riskinin incelenmesini istediği kaydedilirken, para piyasası oranları, merkez bankasının bu yıl ilk kez piyasaya para enjekte etmesinin ardından düştü. AMP Capital Investors Ltd. yatırım strateji müdürü Shane Oliver, e-posta yoluyla yaptığı değerlendirmede, "Bir düzeltme meydana gelebilir," dedi ve "Daha

fazla volatilité beklemeliyiz. Hisse senetleri artık çok ucuz değil. Bu, kolay kazançların artık geride kaldığı ve gelecekte şirket karlarının artmasına daha bağımlı olduğumuz anlamına geliyor" şeklinde görüş bildirdi.

- Çin'de gösterge para piyasası faizleri, merkez bankasının küçük bankalar için fonlama imkanını artırmasının ardından düşüşünü ikinci güne taşıdı. Japonya Merkez Bankası, ise geçen haftaki toplantısında ekonomik tahminlerini değiştirmede ve teşvikleri sürdürme kararı aldı. Singapur'da ING Groep NV Asya araştırma müdürü Tim Condon, "Piyasayı etkileyecek fazla birşey yok," dedi ve "Çin'de likidite daha iyi ve bu durum oraya destek oluyor. Herkes FED'in varlık alımlarını azaltması konusunda neler olduğu ve bunun ne denli çabuk olacağı ve Japonya Merkez Bankası'nın daha fazlasını yapıp yapmayacağı konusunda kararsız" şeklinde görüş bildirdi.
- Çin ekonomisi büyüdükçe ülkenin çıkarlarının da dünyanın geri kalanına yakınlaşacağını söyleyen Goldman Sachs Group Inc.'in CEO'su Lloyd Blankfein, bu süreçte Çin'in yuanı yönetiminden ötürü gözünün korkutulmaması gerektiğini belirtti. Davos'taki Dünya Ekonomik Forumu'nda konuşan Blankfein, "Çin bunun yapmakta hatalı mı? Hayır. Diğer ülkeler karşı çıkararak hata mı yapıyor? Hayır. Ancak ara bulmak güç" dedi.
- ABD Hazine Bakanlığı Ekim'de yuanın değerinin ciddi boyutta altında olduğunu söylerken, ülkeyi "döviz manipölatörü" olarak adlandırmaktan kaçındı. Çin Komünist Partisi'nin ekonomiyi modernleştirme yönünde adımlar atmasıyla Çin Merkez Bankası Kasım'da kura yaptığı günlük müdahaleleri sonlandırma planını açıkladı. Asya'nın en büyük ekonomisi Çin'in küresel ekonominin daha büyük kısmını oluşturmasıyla Çin'in özelleştirme çabalarının önemli olduğuna dikkat çeken Blankfein, şimdilik Çin'in "farklılığı" çok zor bir duruma neden olacak.
- "Dünyanın en büyük ticaretçisinin, yönetilen biri kuru var" diyen Blankfein, "Bu Çin'in ihtiyaçlarına uygun. O zaman bu beyan farklı bir şekilde gelecek. 'Çin'in para biriminin yönetiliyor olması kimseyi ilgilendirir mi?' Evet, karşısında yönetilen para birimlerine sahip olanları ilgilendirir. Bu nedenle çözölmeli" dedi.
- Citigroup'un Singapur'daki döviz stratejistlerinden Todd Elmer ise, "Piyasada, istihdamdaki kötü sürprizin, FED'in azalımı geri çekebileceği spekülasyonu vardı ama ben FED'in ölçölü azaltımlarına devam edeceğini düşünüyorum. Bu da doları değerlenme olarak yansıyacaktır" dedi.

- FED politika yapıcıları, geçen ay, ekonomideki iyileşme ile birlikte, aylık varlık alımlarını azaltma kararı almalarının ardından, bu hafta biraraya gelecek. Geçtiğimiz hafta, gelişmiş ekonomilerdeki iyileşme ile birlikte küresel büyüme tahminini artıran Uluslararası Para Fonu'nun (IMF) başekonomisti Olivier Blanchard, FED'in gösterge faizi 2015 yılında artıracığını kaydetti. Uluslararası Para Fonu (IMF) başekonomisti Olivier Blanchard, IMF'in, FED'in 2015'te faiz artırımını beklediğini söyledi. FED'in politika çerçevesi ve zamanlamasının makul olduğunu ifade eden Blanchard, FED'in "erken çıkış"a daha yakın olduğunu düşünmediğini söyledi. Blanchard, düşük faizlerden kaynaklanan risklerin beklenenden daha çok olacağı senaryosuna ise düşük ihtimal verdi.
- IMF, uzun vadeli enflasyon beklentilerinin düşebileceği beklentisiyle gelişmiş ekonomilerdeki yeni riskler arasında, başta Euro Bölgesi'nde olmak üzere, "düşük enflasyonu" görüyor. Raporunda, ABD'de bütçe anlaşmalarının ardından azalan mali baskının da desteğiyle artması beklenen nihai yerel talebin, 2014'te toparlanmaya öncülük edeceğini söyleyen IMF, Euro Bölgesi'nin de resesyondan toparlanmaya döndüğünü, ancak baskı altındaki ekonomilerde ilerlemenin vasat düzeyde olacağını belirtti.
- Blanchard ayrıca IMF'nin yüzde 10 ila yüzde 20 ihtimalle, Avrupa'da yavaş ekonomiye bağlı olarak deflasyon öngörerek, Avrupa Merkez Bankası'na talebi sürdürme ve enflasyonu koruma çağrısında bulundu. IMF Euro Bölgesi'nde bu yıl yüzde 1, önümüzdeki yıl ise yüzde 1.4 büyüme öngördü. Ekonomik büyümedeki yavaşlama sinyallerine rağmen Fed'in önümüzdeki haftaki toplantıda tahvil alımlarının azaltılması yönünde karar vereceği spekülasyonu üzerine dolar, önemli rakipleri karşısında değer kazandı.
- **Barclays Plc., Deutsche Bank AG, Bank of Nova Scotia, HSBC Holdings Plc ve Societe Generale SA'dan oluşan 5 banka, madenciler, kuyumcular ve merkez bankalarının altın alım, satım ve değerlemesinde kullandıkları 1 asırlık Londra altın göstergesini revize etmeyi düşünüyor.** Konuya dair bilgisi olan ancak revizyonun gizliliğinden ötürü adını vermek istemeyen bir kaynak, "Londra altın fiksi" olarak da bilinen göstergesi denetleyen 5 banka, dıştan sürecin iyileştirilmesine yönelik danışmanlık arayışıyla bir yönetici komite oluşturduğunu söyledi.
- **1919'lardan bu yana uygulanan oran belirleme ritüeli, "altın fiksi" olarak geçiyor.** Üye bankaların yetkilileri 5 dakikadan 1 saate kadar telefonda altın alım ve satımlarını görüşüyor. Ancak hâli hazırda faiz ve döviz kuru manipülasyonu

soruşturmalarını yöneten Londra, Bonn ve Washington'da regülatörlerin, piyasada fiyatların belirleniş şekillerini incelemesiyle bu metod son aylarda detaylı bir şekilde inceleniyor.

- Araştırmacılar henüz altın fiksinin manipüle edildiğine dair bir suçlamada bulunmasa da, ekonomist ve akademisyenler, göstergenin belirleniş şeklinin miadını doldurmuş ve kötüye kullanmaya açık olduğunu ve doğrudan düzenleme denetiminin olmadığı görüşünü paylaşıyor. Almanya'nın en büyük bankası Deutsche Bank, geçtiğimiz hafta yayınladığı açıklamasında, altın ve gümüş fiक्सlerini belirleyen panellerden çekilmeyi planladığını söylemişti. **Altın fiksi tartışmaları, yetkililerin Libor, döviz ve faiz türevlerinin değerini belirlemek için kullanılan ISDAfix gibi gösterge finansal oranlarındaki manipülasyon skandallarıyla ilgilendiği dönemde çıktı.**
- **Altın tahminlerini düşüren Morgan Stanley'e göre, altın, hisse senedi piyasalarındaki yükselişlerin güvenli liman niteliğindeki varlıklara olan ihtiyacı azaltması ve artan regülasyonun risk iştahını olumsuz etkilemesi ile birlikte, bu yıl kayıplarını daha da genişletecek.** Morgan Stanley analistleri Peter Richardson ve Joel Crane, bugünkü raporda, 2014 hedefinin yüzde 12 düşürülerek ons başına 1,160 dolara ve 2015 yılı tahmininin ise yüzde 13 indirilerek 1,138 dolara çekildiğini kaydetti. Analistler, küresel toparlanmanın hız kazanması ile birlikte daha yüksek faiz oranları riskinin artması sonucu, altının baskı altında kalmaya devam edeceğini belirttiler.
- Altının 12 yıl süren boğa çıkışı, Fed'in, varlık fiyatlarında yükselişlere neden olurken enflasyonda artış sağlayamayan aylık tahvil alımlarını azaltma kararı alması ile birlikte, 2013 yılında sona erdi. Altın fiyatları geçen yıl yüzde 28 düştü ve 1981'den bu yana en hızlı yıllık kaybını gerçekleştirdi. Morgan Stanley'in bu yorumları, Goldman Sachs Group Inc. ve ABN Amro Group NV'den gelen aşağı yönlü tahminlere katkıda bulundu.
- Morgan Stanley analistleri, "Fiyat performansı, genelde risk varlıkları ve özelde ABD hisse senetlerinin güçlü performans göstermeye devam etmeleri ve bunun sonucu portföy yöneticilerinin daha fazla güvenli liman varlıkları tutma ihtiyaçlarının azalması sonucu sıkıntı çekmeye devam edecek" dedi ve "Daha fazla sıkıntı gelecek" şeklinde görüş bildirdi.
- Spot altın, 2013 yılında ortalama ons başına 1,410.89 dolar ve 2012'de 1,668.75 dolarda seyrettikten sonra, bugün önceki kapanışa göre fazla değişiklik

göstermeyerek, Singapur saati ile 15:31'de 1,240.83 dolarda kaldı. Standard & Poor's 500 (S&P 500) Endekş geçen yıl 1997'den bu yana en iyi yıllık performansını gösterirken, altın destekli exchange traded fonlarındaki (ETF) altın miktarı, Bloomberg'in derlediği verilere göre, yüzde 33 ya da 869 ton azaldı.

- Goldman Sachs analistleri, 12 Ocak'taki raporlarında, ABD merkez bankasının varlık alımlarını azaltması ile birlikte, altının önümüzdeki 12 aylık sürede 1,050 dolara düşeceği tahmininde bulundu. ABD, 10 Ocak'taki raporunda, altının 2014 yılını 1,000 dolarda sonlandırabileceğini kaydetti. London Bullion Market Association'ın (LBMA) anketine katılan traderlar ve analistlere göre, altın bu yıl ortalama 1,219 dolarda seyredecek.
- Morgan Stanley, ETF'lerdeki varlıkların bu yıl 200 ton azalacağını ve 2015'te de 150 ton daha düşeceğini kaydetti. Richardson ve Crane, raporda, düşük fiyatların Çin'de fiziki talebi güçlendirdiğini, ancak bunun, yatırımcıların vadeli kontratlarda net uzun pozisyonlarını azaltmaları ve ETF varlıklarındaki düşüşten kaynaklanan kaybı tersine çeviremeyeceğini belirtti. Geçen yıl muhtemelen Hindistan'ı geçerek dünyanın en büyük altın kullanıcısı haline gelen Çin'de artan talep, altının 31 Aralık'ta 1,182.52 dolar ile gördüğü altı ayın en düşük seviyesinden sıçrama yapmasına yardımcı oldu. Çin, Hong Kong hükümetinin verilerine göre, Hong Kong'dan 2013 yılının ilk 11 ayında 1,017 ton altın ithal etti. Bu, 2012 yılının toplamının neredeyse iki katı.