

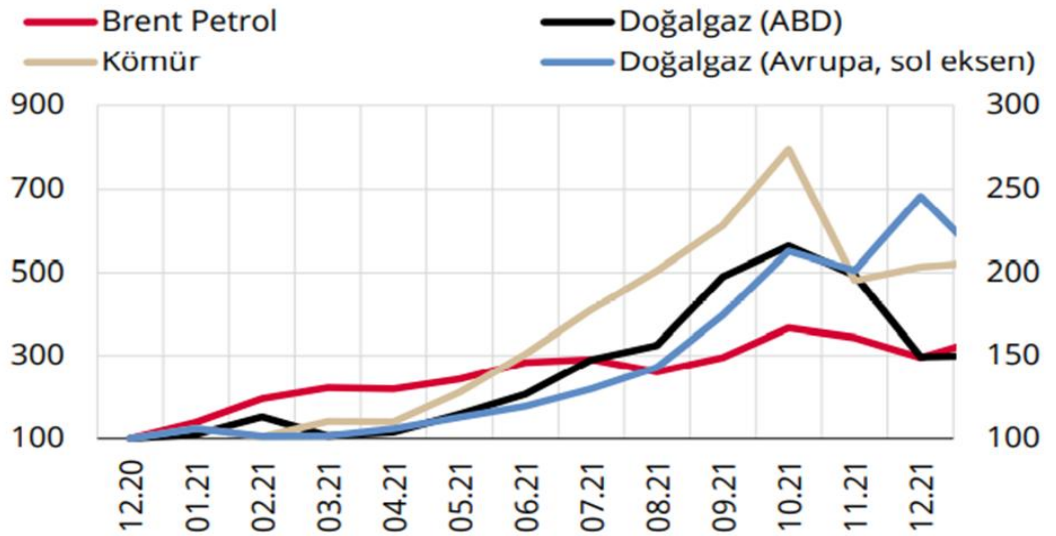
HAFTANIN GELİŞMESİ!

ENERJİ FİYATLARININ ENFLASYONA ETKİSİ

OECD ülkelerinde Aralık 2020'de sadece %1,2 olan enflasyon rakamı Aralık 2021 itibariyle %6,6 seviyesine ulaşmıştır. Bu rakam Temmuz 1991'den bu yana görülen en yüksek enflasyon rakamına işaret etmektedir. Enflasyon rakamlarının bu kadar yüksek olmasındaki önemli aktörlerden biri de enerji fiyatları olarak ön plana çıkmaktadır. OECD ülkelerinde enerji fiyatları Aralık 2021 itibariyle son 12 ayda %25,6 oranında artmış durumdadır. Kasım 2021'de %27,6 olan oran 200 baz puan düşmüş olsa da Aralık 2020'deki %4,2 ile kıyaslayınca oldukça yüksek bir seviyede olduğu ortaya çıkıyor.

TC Merkez Bankası'nın 27 Ocak 2022'de açıkladığı Enflasyon Raporu'nda da belirttiği gibi Enerji emtia fiyatlarının artışında hem arz hem de talep kaynaklı sıkıntılar üst üste gelmiştir. Özellikle gelişmiş ülkelerin tedarikli olmak için stok yapması, Amerika'yı vuran İda kasırgasının petrol üretimini kesintiye uğratması, kaya gazı üreticilerinin yetersiz sondaj yapması, Libya'daki olaylar ve İran'la nükleer görüşmelerinin olumlu ilerlememesi, son dönemde artan Rusya-Ukrayna gerginliği gibi jeopolitik gelişmeler fiyatların artışındaki önemli unsurlardandır

Aşağıdaki grafik küresel emtia enerji fiyatları endeksini göstermektedir. 2020 Aralık=100 olarak alınmıştır.



Şekil. Küresel enerji emtia fiyatları (Kaynak: TCMB, Enflasyon Raporu, 2022-1)

PIYASALAR VE YATIRIM ÜRÜNLERİ

- **Tahvil-Bono Faizlerindeki Düşüş Devam Ediyor.**
1 yıllık tahvil faizi %18,59, 6 aylık tahvil faizi de %16,81 seviyelerine geriledi.
- **Türkiye 5 Yıllık CDS Primleri Yükseldi, Eurobondlar Satıcılı Seyir İzledi.**
ABD 10 yıllık tahvil faizleri haftayı %1,9157 seviyesinden kapattı.
- **Avrupa Merkez Bankası'nın Söylem Değiştirmesi Euro'yu Yükseltti.**
Avrupa Merkez Bankası politika faizlerini değiştirmemesine rağmen "2022'de faiz artırımını olmayacak" söylemini terketti.
- **Amerikan Borsaları Artarken, Borsa İstanbul Düştü.**
Amerika'da beklenenden iyi açıklanan şirket bilançoları ile borsalar yükselişe devam etti.
- **Altın ve Gümüş Fiyatları Toparlanma Çabasında, Petrolde Yükseliş Durmuyor.**
Kapanma olmaması, arzın artmaması ve Rusya-Ukrayna gerginliği petrol fiyatlarını yükseltiyor.

NASIL YATIRIM YAPARIM?

"AÇIK YATIRIM"

müşterisi olarak tüm yatırım ürünlerine yatırım yapma fırsatı yakalarsınız.

(www.turkishbank.com)

Yatırım Ürünleri

hakkında detaylı bilgi için "AÇIKYATIRIM" uzman ekiplerimizle görüşmek için whatsapp hattımızdan iletişime geçebilirsiniz

[05498402245](https://www.whatsapp.com/business/profile/5498402245)

Yatırım fonları konusunda daha detaylı analize (linkten) ulaşabilirsiniz.



[acıkyatirim/yatirimfonlari](#)



Instagram ve Youtube hesaplarımızdan bizi takip edebilirsiniz.

Tahvil-Bono Faizlerindeki Düşüş Devam Ediyor

Hazine tahvil faizlerinde alıcılı seyir hız kesmesine rağmen geçen hafta da devam etti. Tahvil ve bono faizleri geçen haftaya göre düşüşle 1 yıllık tahvil faizi %18,59, 6 aylık tahvil faizi de %16,81 seviyelerine geriledi.

Banka ve banka dışı finansal kuruluşlar tarafından gerçekleştirilen özel sektör tahvil ihraçlarında talepli seyir devam etmektedir. Özel sektör tahvil bono fonları, kısa ve orta vadeli yatırımcılar için sıfır stopaj avantajı ile mevduata alternatif olarak ön plana çıkabilir. Daha uzun vadeli Türk Lirası yatırımcıları için ise sepet fonlar cazibesini korumaya devam ediyor.

Türkiye 5 Yıllık CDS Primleri Yükseldi, Eurobondlar Satıcılı Seyir İzledi

Geçtiğimiz hafta %1,75-1,81 bandında yatay ve dalgalı bir seyir izleyen ABD 10 yıllık tahvil faizleri haftanın son iki günü artan satış baskısıyla %1,9360'a kadar yükseldikten sonra haftayı %1,9157 seviyesinden kapattı. FED'in enflasyonla mücadele için faiz artırımlarına başlaması ve ardından hızlı bir şekilde bilanço küçültme işlemine başlayacağı açıklandıktan sonra tahvil faizlerindeki yükseliş devam ediyor. Cuma günü açıklanan ABD Tarımdışı İstihdam verisinin beklenti seviye olan 150,000'in çok üzerinde olan 467,000 olarak gelmesi Fed'in faiz artırımları konusunda daha şahin davranabileceği beklentisini oluşturdu.

5 yıllık CDS risk primi 539 puandan başladığı haftada 532 puana kadar geriledikten sonra haftanın son iki günü gelen satışlarla 548 puana yükseldi. Risk primindeki artışla Eurobondlar satıcılı bir seyir izledi. Eurobond faizleri Cuma kapanış itibarıyla, Şubat 2025 vadede %6,56, Mart 2036 vadede %8,12 ve Mayıs 2040 vadede %8,21 seviyelerinden işlem gördüler.

Portföylerinde döviz tutmayı tercih eden yatırımcılar 6 ay ile 5 yıl ortalama vadede, uzmanlar tarafından yönetilen ve döviz ile alım satım yapılan yatırım fonlarına yatırım yapılabilir. Önümüzdeki dönemde ABD'de başlayacak faiz artırımları nedeniyle olumsuz etkilenmesi beklenen uzun vadeli Eurobondlar yerine alternatif olarak değerlendirilebilecek bu fonlar, vergi beyanında bulunmak yerine kaynağında %10 stopaj kesintisiyle yatırımcılara vergi avantajı da sunmaktadır.

Avrupa Merkez Bankası'nın Söylem Değiştirmesi Euro'yu Yükseltti

Bir önceki hafta FED toplantısından çıkan kararların piyasalarca şahin olarak algılanmasıyla Temmuz 2020'deki seviyesi olan 97,44'e kadar yükselen Dolar Endeksi özellikle Avrupa Merkez Bankası'nın toplantısından sonra hızlı bir şekilde düşerek haftaya başladığı seviyenin altına geldi ve haftayı %1,78 düşüşle 95,48 seviyesinden kapattı. Dolar endeksinin FED'in faiz artırımları ve bilanço küçültmesi konusunda atacağı adımlarla birlikte güçlü duruşunu sürdüreceği söylenebilir ancak FED'in atacağı bu adımlara Avrupa Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası'nın yapacağı karşı hamlelerin de önemli olduğu açıktır.

EUR/USD paritesi de Dolar endeksindeki düşüşe paralel şekilde alımlarla yükseldi ve haftayı 1,1452'den kapattı. FED'in şahin tutumuna karşı geçen haftaya kadar güvercin bir tutum takınan Avrupa Merkez Bankasının politika faizlerini değiştirmemesine rağmen "2022'de faiz artırım olmayacak" söylemini terk ettiği ve enflasyonun bir süre daha yüksek kalacağını kabul etmesiyle yılın son çeyreğinde faiz artırım yapma olasılığı fiyatlanmaya başladı. İngiltere Merkez Bankası'nın önceki toplantısında yaptığı faiz artırımının ardından geçen haftaki toplantısında da politika faizini 25 baz puan daha artırarak %0,50'te yükseltmesiyle GBP/USD paritesi güçlendi ve haftayı 1,3531'den kapattı. Böylece Fed'in ardından, Avrupa ve İngiliz Merkez Bankalarının da enflasyon vurgusu yaptıklarını söyleyebiliriz.

Dolar/TL, dolar endeksindeki yükselişe rağmen gerileyerek haftayı 13,5625 seviyesinden, Euro/TL kuru da haftayı 15,5347 seviyesinden kapattı. Volatil piyasaları fırsata çevirmek isteyen yatırımcılar için türev işlemlerle getirilerini artırma fırsatı sunmaktadır. Bu dalgalanmadan kendilerini korumak isteyen yatırımcılar da Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda (VİOP) beklentilerine uygun şekilde alım veya satım yönünde işlem yaparak döviz fiyatlarının yükseliş ve düşüşlerine karşı kendilerini koruyabilirler.

Amerikan Borsaları Artarken, Borsa İstanbul Düştü

Amerikan borsaları şirketlerden beklenenin üstünde gelen kar açıklamalarıyla yükselerek başladıkları haftada özellikle Meta (Facebook)'nın düşük kar açıklamasıyla gelen kar realizasyonu bir miktar gerilediler. FED'in faiz artırımları ile ilgili kararının netleşmesinden sonra hisse senetlerindeki volatilitenin arttığı görülüyor. Perşembe günü Facebook'un çatı şirketi Meta'nın %26 değer kaybetmesine rağmen, Cuma günü Amazon'un %12.5 ve Snap'in %58 artması ABD borsalarının yönünü yukarı çevirdi. Haftalık bazda S&P 500 %1,55, Dow Jones %1,05, Nasdaq %2,38 oranında yükseldi. Amerika'da şirket bilançolarının açıklanmaya devam ettiğini belirtelim. Önümüzdeki bir ay boyunca bilanço bazlı hareketlerle piyasaların yönünü çizeceğini söyleyebiliriz.

Avrupa borsaları ise karışık bir seyir izlediler. İngiltere Merkez Bankası'nın enflasyonla mücadele kapsamında faiz artırdığı haftada FTSE %0,67 oranında artarken, Alman DAX endeksi -%1,43 oranında düştü.

Haftaya alıcılı başlayan BIST 100 endeksi 2.035 puanı geçmekte zorlanınca haftanın son iki günü artan satış baskısıyla geriledi. Bist 100 endeksi haftayı -%1,99 düşüşle 1.943,81 puandan kapattı.

Yurtiçi ve yurtdışı borsalarda işlem gören şirketlerin hisse senetlerine TEFAS'ta yer alan yatırım fonları aracılığıyla yatırım yapılabilir. Yabancı hisse sendi fonları döviz çarpanlı olup TL ile işlem gördüğünden Dolar/TL'nin yükselişinden pozitif, gerilemesinden ise negatif etkilenmektedirler.

Altın ve Gümüş Fiyatları Toparlanma Çabasında, Petrolde Yükseliş Durmuyor

Altın ve gümüş fiyatları FED'in şahin açıklamaları ile sertçe geriledikten sonra haftayı toparlanma çabasında geçirdiler. Altın fiyatları 1.802'deki 200 günlük hareketli ortalamasının etrafına dalgalanmasını sürdürerek haftayı %0,90 artışla 1.808 dolar seviyesinden kapattı. Fiyatlardaki gün içi volatilitenin arttığı ve yön arayışının sürdüğü görülüyor.

Gümüş fiyatları geçtiğimiz haftaya tepki alımları ile başlayıp 23 dolara yükselse de tekrar 22 dolara kadar geriledi ve gümüş haftayı %0,25 artışla 22,51 seviyesinde kapattı. Ocak ayı ortasında 75-76 bandına kadar çekilen altın gümüş paritesi tekrar 80-81 bandına yükseldi.

Brent petrol fiyatları, Omicron varyantı nedeniyle artan vaka sayılarına karşı hükümetlerin kapanma ve seyahat engeli kararı almaması, OPEC+ toplantısından petrol arzının sınırlı miktarda artırılması kararının çıkması ve Rusya-Ukrayna gerginliğinin petrol arzı tarafında kısıtlamalara sebep olacağı beklentisi devam ettiği için yükseliş momentumunu 7. haftaya taşıyarak haftayı %3,78 artışla 92,25 dolar seviyesinden kapattı. Brent petrol fiyatlarında yılbaşından bugüne artış %18,62 seviyesini yakaladı.

YASAL ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Turkish Bank A.Ş. Ve Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Turkish Bank A.Ş. Ve Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber vermeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Turkish Bank A.Ş. Ve Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Turkish Bank A.Ş. Ve Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.