

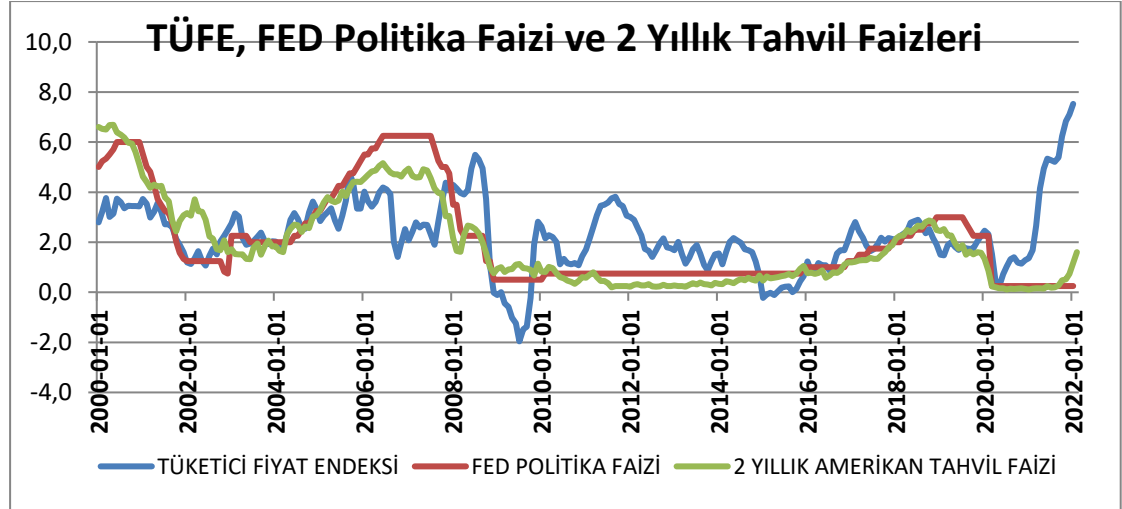
HAFTANIN GELİŞMESİ!

AMERİKA'DA ENFLASYON FED'İ FAİZ ARTIRMAYA ZORLUYOR

Enflasyon uzun yıllar sonra dünya gündeminin baş köşesine oturdu. 30-40 yıldan bugüne kadar gelişmiş ülkelerde unutulmuş enflasyon geri döndü. ABD'da geçen hafta içinde yıllık %7,5 ile Şubat 1982'den bugüne açıklanan en yüksek TÜFE rakamı sonrası enflasyonla mücadele için vakit geçirmeden merkez bankalarının atacağı adımlar önem kazanmaya başladı. Çünkü FED'in yapacağını söylediği hamlelerin sonrasında global piyasalarda likiditenin azalması kaçınılmaz olacaktır.

Enflasyon rakamı sonrasında FED başkanlarından Bullard'dan gelen Temmuz ayına kadar 100 baz puan artırım açıklamasıyla piyasalar yeni denge fiyatlarını bulmaya çalışıyor. Piyasa katılımcılarınca Mart ayında 50 baz puan faiz artırım beklentisi yükselirken, yıl içinde 7 kez faiz artırım yapılması olasılığı fiyatlara girmeye başladı. Enflasyon verisinden sonra ABD yatırım bankası Goldman SACHS tahminlerini sene sonuna kadar 7 toplantıda da 25 baz puanlık artış olması şeklinde revize ederken, Citigroup da Mart ayında 50 bazlık bir artış ve ardından 4 adet 25 baz puanlık artışlar bekliyor. Varlık geri alımlarını Mart'ta sonlandırıp faiz artırımlarına başlayacak olan FED'in sonrasında 8,8 trilyon dolara yükselen bilançosunu küçültmek için Haziran ayından itibaren harekete geçmesi bekleniyor.

Aşağıdaki grafikte Amerikan Tüketici Fiyat Endeksi, FED politika faizi ve 2 yıllık Amerikan Tahvilleri faizinin birlikte nasıl hareket ettiğini görebilirsiniz. 2 yıllık ABD tahvilleri hafta içinde %1,6 seviyesini gördükten sonra %1,4850 seviyesine geriledi. 2 yıllık ABD tahvillerinin yükselmesinin ardındaki nedenin artan enflasyon ve Fed'in buna karşılık faiz artırımları ve bilanço küçültmesi beklentisi olduğunu söyleyebiliriz. Bununla beraber 10 yıllık ABD tahvilleri de artış göstererek %1,9150 seviyesine yükselse de, verim eğrisinin 2 yıllık bölümündeki tahvillerde görece daha fazla bir yükselme olduğu görülmektedir.



PİYASALAR VE YATIRIM ÜRÜNLERİ

- **Uzun Vadeli Tahvil Faizlerindeki Düşüş Devam Ediyor.**
Kısa vadeli bono faizleri geçen haftaya göre 13-15 baz puan arttı.
- **Türkiye 5 Yıllık CDS Primleri Geriledi, Eurobondlar Alıcılı Seyir İzledi.**
Türkiye 5 yıllık CDS risk primi 514 puana kadar geriledi.
- **Yüksek Amerikan TÜFE Rakamı Dolar Endeksini Güçlendirdi.**
Beklenenden yüksek gelen TÜFE rakamı sonrası yükselen Dolar Endeksi haftayı %0,58 artışla 96,03 seviyesinden kapattı.
- **Amerikan Borsaları Düşerken, Borsa İstanbul Yükseldi.**
Rusya-Ukrayna geriliminin bir çatışmaya dönüşebileceği beklentisi borsalarda satışların artmasına neden oldu.
- **Rusya-Ukrayna Gerginliği Emtiaları Yükseltti.**
Rusya-Ukrayna gerginliğinin çatışmaya dönüşebileceği olasılığı 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.

[acikyatirim/yatirimfonlari](https://www.acikyatirim.com)



Instagram ve Youtube hesaplarımızdan bizi takip edebilirsiniz.

Uzun Vadeli Tahvil Faizlerindeki Düşüş Devam Ediyor

Hazine tahvil faizlerinde alıcılı seyir hız kesmesine rağmen özellikle uzun vadeli tahvilde geçen hafta da devam etti. Geçen hafta 10 yıl vadeli tahvil faizi %22,80'den %21,91'e gerilerken, 5 yıl vadeli tahvil faizi %23,82'den %23,18'e geriledi. Kısa vadeli bono faizleri geçen haftaya göre 13-15 baz puan artarak 1 yıllık tahvil faizi %18,75, 6 aylık tahvil faizi de %16,95 seviyelerine yükseldi.

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 Geriledi, Eurobondlar Alıcılı Seyir İzledi

Geçtiğimiz haftaya %1,90-1,97 bandında yatay ve dalgalı bir seyir izleyerek başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizleri Perşembe günü açıklanan ve %7,5 ile son 40 yılın en yüksek rakamına ulaşan TÜFE verisi sonrasında %2,05 seviyesine kadar çıktı ve haftayı %1,91 seviyesinden kapattı. FED'in enflasyonla mücadele için faiz arttırmalarına Mart ayında 50 baz puanla başlaması ve yıl içinde 7 kez faiz artırması fiyatlanmaya başladı. Sonrasında hızlı bir şekilde bilanço küçültme işlemine başlaması durumunda tahvil faizlerindeki yükselişin daha da ivmelenmesi beklenebilir.

Türkiye 5 yıllık CDS risk primi 548 puandan başladığı haftada Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati'nin İngiltere biraraya geldiği bankacılarla görüşmelerin olumlu etkisiyle 514 puana kadar gerileyerek kapandı. Risk primindeki düşüşle Eurobondlar alıcılı bir seyir izledi. Eurobond faizleri Cuma kapanış itibarıyla, Şubat 2025 vadede %6,64, Mart 2036 vadede %7,98 ve Mayıs 2040 vadede %8,11 seviyelerinden işlem gördüler.

Cuma günü akşam saatlerinde açıklama yapan kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu "BB-"den "B+"ya indirdi, ve görünümünü de "negatif" olarak belirledi.

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.

Yüksek Amerikan TÜFE Rakamı Dolar Endeksini Güçlendirdi

Geçen haftanın ilk 3 günü 95,50 seviyesinde dalgalı bir seyir izleyen Dolar Endeksi Perşembe günü beklenenden yüksek gelen TÜFE rakamı sonrası yükseldi ve haftayı %0,58 artışla 96,03 seviyesinden kapattı. Dolar endeksinin artık iyice netleşen ve fiyatlamaların içine giren FED'in faiz arttırmaları ve bilanço küçültmesi konusunda atacağı adımlarla birlikte güçlü duruşunu sürdüreceği söylenebilir ancak FED'in atacağı bu adımlara diğer büyük merkez bankalarının yapacağı karşı hamleler de önemli olacaktır.

EUR/USD paritesi de Dolar endeksindeki güçlü duruşa paralel şekilde geriledi ve haftayı 1,1348'den kapattı. GBP/USD paritesi güçlenmesini sürdürdü ve haftayı 1,3550'den kapattı. Dolar/TL, dolar endeksindeki yükselişe rağmen gerilemesini sürdürerek haftayı 13,51 seviyesinden, Euro/TL kuru da haftayı 15,32 seviyesinden kapattı.

Özellikle volatilitesi oldukça yüksek olan yurt dışı döviz piyasaları, bunu 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 Düşerken, Borsa İstanbul Yükseldi

Amerikan borsaları beklenenin üzerinde kar açıklayan şirketlerin öncülüğünde yükselerek başladıkları haftada önce yüksek gelen enflasyon verisi ve sonra Rusya-Ukrayna geriliminin bir çatışmaya dönüşebileceği beklentisinin satışları arttırmasıyla gerilediler. Haftalık bazda S&P 500 -%1,82, Dow Jones -%1,00, Nasdaq -%2,18 oranında geriledi. Avrupa borsaları ise alıcılı bir seyir izlediler. İngiliz FTSE %1,92, Alman DAX endeksi %2,16 oranında arttı. Bilanço beklentilerinin şekillendireceği ABD borsalarında faiz oranlarındaki artışın yansımaları etkili oluyor, ancak virusun etkisinin azalmaya başlaması ekonomi için olumlu bir sinyalleri izlenecektir.

Haftaya bir önceki haftanın devamı şeklinde satıcılı başlayıp 1.908 puana kadar düşerek başlayan BIST 100 endeksi Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati'nin İngiltere'de yatırımcılarla yaptığı toplantının olumlu geçmesiyle hızla yükseldi. Cuma günü Amerikan TÜFE rakamının yarattığı olumsuz havayla gerilemesine rağmen gün ortasından sonra gelen alımlarla Bist 100 endeksi haftayı %5,52 artışla 2.051,05 puandan kapattı.

Yurtiçi ve yurtdışı borsalarda işlem gören şirketlerin hisse senetlerine TEFAŞ'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.

Rusya-Ukrayna Gerginliği Emtiaları Yükseltti

1.802'deki 200 günlük hareketli ortalamasının üzerinde yükselerek haftaya başlayan Altın fiyatları beklenenden yüksek gelen enflasyon rakamı ve Rusya-Ukrayna gerginliğinin bir çatışmaya dönüşebileceği beklentisiyle haftayı %2,84 artışla 1.859 dolar seviyesinden kapattı.

Gümüş fiyatları da altın fiyatlarına paralel bir şekilde yükselerek başladığı haftayı %4,81 artışla 23,59 seviyesinde kapattı. Altın gümüş paritesi 78-79 bandına yükseldi.

Brent petrol fiyatları, hafta içinde 90 dolara kadar geri çekilerek yatay bir seyre büründükten sonra Rusya-Ukrayna arasında çatışma olasılığının artmasıyla 94,50 dolara kadar yükseldi ve yükseliş momentumunu 8. haftaya taşıyarak haftayı %1,79 artışla 93,90 dolar seviyesinden kapattı. Brent petrol fiyatlarında yılbaşından bugüne artış %20,75 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 verilmeksizin 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.