

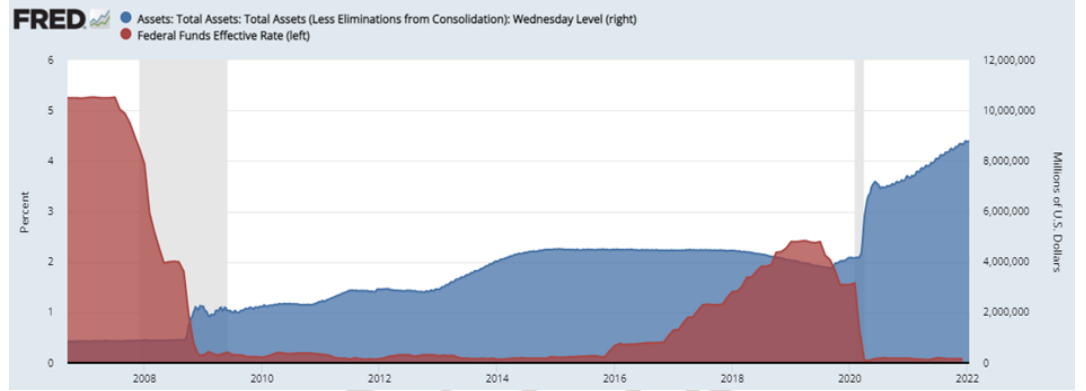
HAFTANIN GELİŞMESİ!

FED BİLANÇOSUNU KÜÇÜLTECEK

FED toplantı tutanaklarının açıklanmasıyla birlikte faiz artırımlarının Mart ayında başlayacağı ve 2022 yılında 3 ve 2023 yılın da 3 olmak üzere 6 kez faiz artırımını yapılacağı konusunda büyük oranda hemfikir oldukları ortaya çıkmıştı. Bununla birlikte, eş zamanlı olarak merkez bankası bilançosunun da küçültülmesi gerektiği görüşleri üyelerce ortaya konuldu.

Bilanço küçültme ne zaman başlayacak, hızı ve büyüklüğü nasıl olacak, hangi varlıklardan başlayacak konuları önümüzdeki dönemde gündemin ana konusu olacaktır. Kaldı ki, 2022 yılı için her çeyrekte 25 baz puanlık 4 faiz artırımını bile konuşulmaya başlandı.

Merkez Bankası bilançolarına baktığımızda aktifinde varlıklar (tahvil ve bonolar vb. menkul kıymetler) ve pasifinde yükümlülükler (tedavüldeki para ve bankaların rezervleri) bulunur. 2008 krizinden önce 900 milyon doların altında olan varlıklar, FED'in parasal genişleme (QE) ile piyasadan menkul kıymet alıp para sürmesi ile 2009 yılı sonunda 2,2 trilyon dolar seviyesine ulaşmıştı. Pandeminin hemen öncesinde 4,2 trilyon dolar seviyesinde olan bilanço büyüklüğü bugün itibarıyla 8,8 trilyon dolar seviyesine ulaşmış durumda ve bu varlık portföyünü azaltarak finansal sıkılaştırmanın sağlanması gerekiyor. Burada FED'in faiz artışı ve bilanço küçültmesi dengesi büyük önem taşımaktadır. 2013 yılındaki varlık alımlarının azaltılması işleminden sonra 2015 yılında politika faizi artırıma ve 2017 yılında bilanço küçültülmeye başlanmıştı. Bu işlemlerin şimdi çok daha hızla yapılacağı anlaşılıyor.



Şekil. FED Politika Faizi (kırmızı) ve Bilanço Varlık Toplamı (mavi)

PIYASALAR VE YATIRIM ÜRÜNLERİ

- **Hazine, 12,5 Milyar TL'lik Tahvil İhraç Etti.**
Hazine, geçen hafta içinde 4 tahvil ihracı yaparak toplam 12,5 milyar TL'lik iç borçlanma gerçekleştirdi.
- **CDS Primleri Düştü, Eurobond Fiyatları Yükseldi.**
Kurlardaki dalgalanmanın durulması ve risk iştahının artması ile Eurobondlar alıcılı bir seyir izledi.
- **Amerika'da Enflasyon 39 Yılın En Yüksekine Çıkınca Dolar Endeksi Düştü.**
Dolar endeksinde 95,5 desteği yüksek gelen enflasyon verisi ile aşağı kırıldı.
- **Amerikan Borsaları Düşerken, Borsa İstanbul Pozitif Ayrıştı.**
Yüksek gelen enflasyon verisi Amerikan borsalarını düşürdü.
- **Emtialar Yatırımcıları Sevindirdi.**
Yüksek enflasyon değerli metaller altın ve gümüş fiyatlarını yükseltti.

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/text/05498402245)

Yatırım fonları konusunda daha detaylı analize (linkten) ulaşabilirsiniz.

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



Instagram ve Youtube hesaplarımızdan bizi takip edebilirsiniz.

Hazine, 12,5 Milyar TL'lik Tahvil İhraç Etti

Hazine, geçen hafta içinde 4 tahvil ihracı yaparak toplam 12,5 milyar TL'lik iç borçlanma gerçekleştirdi. Kur korumalı TL mevduat hesabı 131 Milyar TL'yi aştığı açıklandı. Coca Cola İçecek, 7 yıl vadeli (2029) %4,75 ile 500 milyon dolar borçlandı.

Ayrıca yurt içinde banka ve banka dışı finansal kuruluşlar tarafından gerçekleştirilen özel sektör tahvil ihraçlarında vadeler kısılırken, faiz oranları bir miktar yükselmektedir. Önümüzdeki günlerde özel sektör tahvil bono fonları, kısa ve orta vadeli yatırımcılar için bu ihraçların pozitif etkisi ile ve sıfır stopaj avantajı ile mevduata alternatif olarak ön plana çıkabilir. Biraz daha uzun vadeli Türk Lirası yatırımcıları için ise sepet fonlar cazibesini korumaya devam ediyor. Geçtiğimiz yıl enflasyonun ve ortalama mevduat faizinin üzerinde getiriler sunan sepet fonların bu yıl da büyüyerek benzer performansı göstermesi beklenmektedir.

CDS Primleri Düştü, Eurobond Fiyatları Yükseldi

Geçtiğimiz haftaya 1,80 seviyelerini görerek başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizleri TÜFE ve ÜFE rakamlarının yüksek gelmesiyle 1,70'e geriledikten sonra haftayı 1,7840 seviyesinden kapattı. FED'in varlık geri alımlarını Mart ayında bitirerek faiz artırımlarına başlayacağı fiyatların içine girdi. FED üyeleri hafta içinde 2022'nin genelinde 4 faiz artırımını ve daha öncekilerden daha hızlı bir bilanço küçültme işleminin yapılması gerektiğini kamuoyu önünde tartışmaya başladılar.

5 yıllık CDS risk primi 569 puandan başladığı haftanın genelinde gerileyerek 562 seviyesinden kapanış yaptı. Kurlardaki dalgalanmanın durulması ve risk iştahının artması ile Eurobondlar alıcılı bir seyir izledi. Eurobond faizleri Cuma kapanış itibarıyla, Şubat 2025 vadede %7,13, Mart 2036 vadede %8,02 ve Mayıs 2040 vadede %8,05 seviyelerinden işlem gördüler.

Portföylerinde döviz tutan yatırımcılar 6 ay ile 5 yıl ortalama vadede, uzmanlar tarafından yönetilen ve döviz ile alım satım yapılan yatırım fonlarına yatırım yapılabilir. Eurobond yerine alternatif olarak düşünülebilecek bu fonlar, vergi beyanında bulunmak yerine kaynağında %10 stopaj kesintisiyle yatırımcılara vergi avantajı sunmaktadır.

Amerika'da Enflasyon 39 Yılın En Yüksekine Çıkınca Dolar Endeksi Düştü

Yaklaşık iki aydır 95,5-97 bandında dalgalı bir seyir izleyen Dolar Endeksi geçen hafta içinde Amerika'da açıklanan son 39 yılın en yüksek enflasyon verisi sonrası bu bandı hızla aşağı kırarak 94,63 seviyesine kadar geriledi ve haftayı 95,16 seviyesinden kapattı. Endeksin Haziran ayında başlayan yükseliş trendinin desteğinin içine geri dönmesi olumlu bir gelişme olarak görülebilir.

EUR/USD paritesi de Dolar endeksine paralel şekilde 1,12-1,1375 bandındaki yatay hareketine son verdi ve 1,1480 seviyesine kadar yükseldikten sonra haftayı 1,1452'den kapattı. Avrupa Bölgesi'nde de enflasyonunun yüksek seyrini sürdürmesi Avrupa Merkez Bankası üzerindeki faiz artırım baskısını arttırdı. GBP/USD İngiltere Merkez Bankası (BoE)'nin FED ve ECB'ye görece şahin tavrı nedeniyle güçlü seyrini sürdürerek haftayı 1,3703'den kapattı.

Dolar/TL, dolar endeksindeki gerilemenin etkisiyle haftayı 13,51 seviyesinden, Euro/TL kuru da haftayı 15,43 seviyesinden kapattı.

Volatil piyasaları fırsata çevirmek isteyen yatırımcılar türev işlemlerle getirilerini artırabilirler. Tezgahestü piyasalarda opsiyon satarak prim geliri elde edebilirler. 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 Pozitif Ayrıştı

Geçtiğimiz haftaya satıcılar başlayan Amerikan borsaları toparlanmaya çalışsalar da enflasyon verisinin yüksek gelmesinin etkisi ve Omicron varyantın çok hızlı yayılmasıyla artan vaka sayılarının yarattığı tedirginlikle gerilediler. Özellikle teknoloji hisselerindeki satışların etkisiyle ABD endeksleri hızla gerilediler. Haftalık bazda S&P 500 -%0,30, Dow Jones -%0,88, Nasdaq -%0,28 oranında düştü. Amerika'da bilançoların açıklanma dönemi başladı. Yaklaşık bir ay boyunca bilanço bazlı hareketlerle piyasaların yönünü çizeceğini söyleyebiliriz. Avrupa borsaları ise karışık bir seyir izlediler. FTSE %0,77 artarken, DAX -%0,40 oranında düştü.

BIST 100 endeksi haftaya alıcılı başladı ve bu seyrini yavaşlayarak da haftanın son gününe kadar sürdürdü ve yurt dışı piyasalardan pozitif anlamda ayrıştı. Bist 100 endeksi haftayı %1,95 artışla 2.072,93 puandan kapattı.

Yurtiçi ve yurtdışı borsalarda işlem gören şirketlerin hisse senetlerine TEFAS'ta yer alan yatırım fonları aracılığıyla yatırım yapılabilmektedir. Portföy yönetim şirketlerince uzman yönetim yapılan bu fonlar geçtiğimiz yıl yatırımcısının yüzünü güldürdü.

Emtialar Yatırımcıları Sevindirdi

Amerika'da enflasyonun son 39 yılın en yüksek seviyesinde açıklanmasıyla güvenli liman olarak görülen değerli metaller yükseldi. Geçen hafta 1.800'deki 200 günlük hareketli ortalamasını aşarak başlayan Altın 1.829 seviyesini aşmakta zorlandı ve haftayı %1,18 artışla 1.817 dolar seviyesinden kapattı. Fiyatların 200 günlük hareketli ortalamasının üzerine atması olumlu ancak FED'in faiz artırımlarına başlayacağını açıklaması satış baskısının devam edebileceğini göstermektedir.

Gümüş fiyatları da altında yaşanan yükselişe eşlik etmektedir ve haftayı %2,87 artışla 22,97 seviyesinde kapattı. Gümüş altın karşısındada az da olsa değer kazandı ve altın gümüş paritesi 80,00 seviyesinden 79,00'a geriledi.

Brent petrol fiyatları, son 4 haftadır üst üste yükselişini sürdürerek Ekim 2021'deki 85 dolar seviyesini yakalayıp aşmayı başardı. Bunda Omicron kaynaklı vaka sayılarındaki artışa rağmen ülkelerin kapanma kararı almaması, OPEC+'in planlanan üretim artışı rakamına sadık kalması önemli etkenlerdi. Brent petrol haftayı %5,62 artışla 85,99 dolar seviyesinde kapattı.

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.