

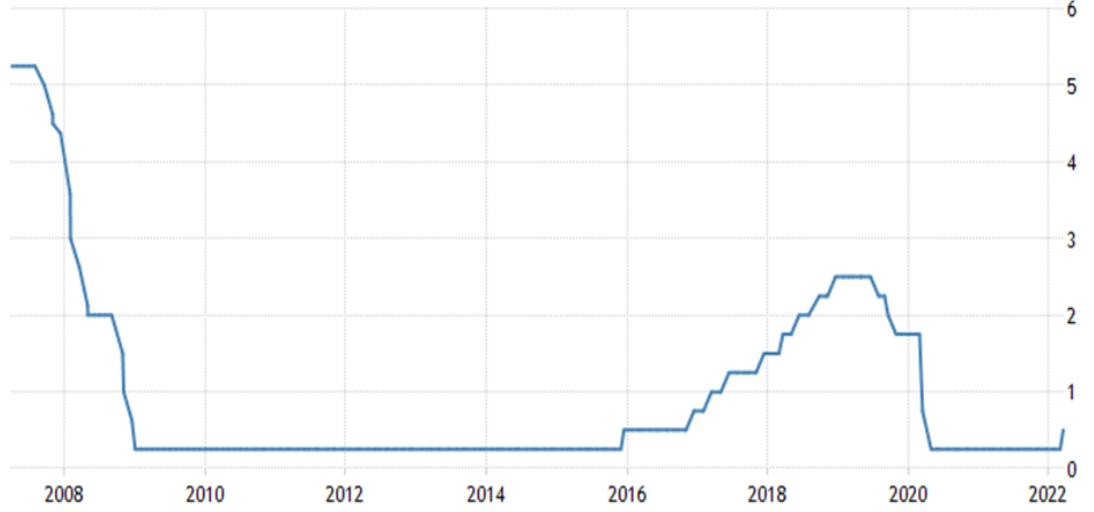
## HAFTANIN GELİŞMESİ! FED FAİZ ARTIRIMLARINA BAŞLADI!

Aylardır beklenen ve 25 baz puan mı? 50 baz puan mı? olacağı tartışılan FED faiz artırımları nihayet başladı ve 25 baz puanlık artırımla politika faizi 0,25-0,50 aralığına yükseltildi. Karar 8'e karşı 1 oyla ve oy çokluğu ile alındı. Yalnızca St.Louis Fed Başkanı Bullard 50 baz puan artıştan yana olduğu için 25 baz puanlık artış kararına muhalefet etti. Rusya-Ukrayna savaşının yarattığı belirsizliğin ekonomiye olumsuz etkileri olacağına belirtildiği açıklamada bilanço küçültmesinin ne zaman başlayacağı ve nasıl olacağı ile ilgili net bir yorum yapılmazken, ekonomik koşulların göz önünde bulundurulacağı söylendi. Büyümenin %4'ten %2,8'e aşağı yönlü, enflasyonun ise %3,5'tan %4,3'e yukarı yönlü revize edildiği görülüyor.

Yılın ikinci yarısından itibaren enflasyonun düşmeye başlayacağı ancak beklenen olmazsa faiz artırımları konusunda 50 baz puanla daha hızlı davranılabileceği belirtilmiş. Toplantıdan sonra açıklanan ve Fed üyelerinin tahminlerini belirten nokta grafikte, Fed üyelerinin Fed faiz oranı medyan tahminlerinin 2022 yıl sonu için %1,9, 2023 yıl sonu için ise %2,75 olduğu görüldü.

İstihdam rakamlarının iyi olduğu ve azınlıkların da bundan faydalandığının belirtildiği açıklamada stagflasyon beklenmese de resesyon endişesinin devam ettiğinin işaretleri görülüyor.

Aşağıdaki grafikte FED'in politika faizinin 2007 yılından günümüze grafiğini görmekteyiz.



### PİYASALAR VE YATIRIM ÜRÜNLERİ

- Tahvil Piyasasında Faizler Yükseldi.**  
Geçen hafta toplam 2,86 milyar TL tutarında özel sektör tahvili ihracı %17 ile %31 arası basit faiz oranlarından gerçekleşmiştir.
- Türkiye 5 Yıllık CDS Primleri Geçen Haftaya Göre Geriledi.**  
Hazine, 6,25 milyar dolarlık teklifin geldiği 5,5 yıl vadeli eurobond ihracı ihalesinde %8,625 getiri oranıyla 2 milyar dolarlık satış gerçekleştirdi.
- FED'in Güvercin Tavrı Dolar Endeksinin Düşmesine Neden Oldu.**  
FED'in toplantı sonrası yapılan açıklamada güvercin ifadeler kullanması dolar endeksinin zayıflamasına neden oldu.
- Borsa İstanbul Yükselişini 3. Haftada da Sürdü.**  
Geçtiğimiz hafta global borsalar toparlandı.
- Emtia Fiyatlarındaki Düşüş Devam Etti.**  
Altın, gümüş ve brent petrol satıcılığı bir seyir izlediler.

## NASIL YATIRIM YAPARIM?

“AÇIK YATIRIM”  
müşterisi olarak tüm yatırım  
ürünlerine yatırım yapma  
fırsatı yakalarsınız.  
([www.turkishbank.com](http://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.com](https://www.acikyatirim.com)  
[yatirimfonlari.com](https://www.yatirimfonlari.com)



Instagram ve Youtube  
hesaplarımızdan bizi takip  
edebilirsiniz.

### Tahvil Piyasasında Faizler Yükseldi

Hazine tahvil faizlerinin geçen hafta jeopolitik belirsizlikler nedeniyle yükselişe devam ettiğini izledik. Geçen hafta 10 yıl vadeli tahvil faizi %26,54 ve 5 yıl vadeli tahvil faizi %27,10 seviyesinden haftayı kapattı. Kısa vadelielerde ise 1 yıllık tahvil faizi %23,70'e, 6 aylık tahvil faizi de %18,333 seviyesine yükseldi.

Geçen hafta 25 tane, toplam 2,86 milyar TL tutarında banka ve diğer şirketler tarafından 59 günden 406 güne kadar çeşitli vadelerde bono ve özel sektör tahvili ihracı %17 ile %31 arası basit faiz oranlarından gerçekleşmiştir. Bu ihraçların detaylarını [haftalık ÖST raporumuz](#)da bulabilirsiniz.

Banka ve banka dışı finansal kuruluşlar tarafından gerçekleştirilen özel sektör tahvil ihraçlarında da faiz oranlarında benzer şekilde yükseliş görülmüştür. 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 Geçen Haftaya Göre Geriledi

ABD 10 yıllık tahvil faizleri, geçtiğimiz haftaya %2,05 seviyesinden başlayıp hızla %2,24'e kadar yükseldi. FED'in politika faizini 25 baz puan artırarak %0,5'e yükseltmesiyle haftanın son iki günü gerileyen 10 yıllık tahvil faizleri haftayı %2,15 seviyesinden kapattı.

Önceki hafta 712 seviyesine kadar yükselen Türkiye 5 yıllık CDS risk primi bu hafta 572'ye kadar geriledikten sonra haftayı 588 seviyesinden kapattı. Eurobondlar yatay bir seyir gösterirken, Eurobond faizleri Cuma kapanış itibarıyla, Şubat 2025 vadede %7,69, Mart 2036 vadede %8,62 ve Mayıs 2040 vadede %8,87 seviyelerinden işlem gördüler.

Geçen hafta Hazine 6,25 milyar dolarlık teklifin geldiği 5,5 yıl vadeli eurobond ihracı ihalesinde %8,625 getiri oranıyla 2 milyar dolarlık satış gerçekleştirdi. 2022 yılı içinde yurt dışı piyasalarda 11 milyar dolarlık eurobond satışı planlayan Hazine böylece yılbaşından bugüne toplam 5 milyar dolarlık finansman sağlamış oldu.

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. ABD'de başlayan faiz artırımı süreci nedeniyle olumsuz etkilenmesi beklenen uzun vadeli Eurobondlar yerine alternatif olarak değerlendirilebilecek bu fonlar, vergi beyanında bulunmak yerine kaynağında stopaj kesintisiyle yatırımcılara vergi avantajı da sunmaktadır.

AÇIK YATIRIM Eurobond Vitriini'ne ulaşmak için tıklayınız: [Eurobond Vitriini](#)

### FED'in Güvercin Tavrı Dolar Endeksinin Düşmesine Neden Oldu

Geçen haftaya 99 seviyesinden başlayan Dolar endeksi Perşembe günü 98 seviyesinin altına kadar geriledikten sonra haftayı 98,23'ten kapattı. Barış görüşmelerinden şimdiye kadar bir sonuç alınamamış olmasının yanı sıra FED'in, politika faizini 25 baz puanla beklentiler dahilinde arttırması ve toplantı sonrası yapılan açıklamada bilanço daraltma ile ilgili olarak güvercin ifadeler kullanması dolar endeksinin zayıflamasına neden oldu.

EUR/USD paritesi haftaya 1,09'dan başladığı yükselişini 1,1140'a kadar sürdürdükten sonra haftanın son günü geriledi ve haftayı 1,1052 seviyesinden kapattı.

GBP/USD paritesindeki satış baskısı 1,2917 seviyesine kadar devam etti ve bu seviyeden gelen tepki alımlarıyla parite haftayı 1,3177'den kapattı. İngiltere Merkez Bankası'nın FED'in faiz kararının ardından politika faizini %0,50'den %0,75'e çıkarttı. Dolar/TL haftayı 14,81 seviyesinden, Euro/TL kuru da haftayı 16,36 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.

### Borsa İstanbul Yükselişini 3. Haftada da Sürdürdü

Amerikan borsaları geçtiğimiz haftaya düşüşle başladıktan sonra FED faiz kararı beklenti tahminlerine göre pozisyon alınmasıyla toparlandı ve beklentiler dahilinde arttırılan politika faizi ve bilanço küçültme ile ilgili güvercin söylemin etkisiyle yükselişine devam ettiler. Haftalık bazda S&P 500 %6,16, Nasdaq %8,18, Dow Jones %5,50 oranında yükseldi. Yılbaşından bu yana ise Dow Jones -%4,36, S&P 500 -%6,36 ve Nasdaq -%11,19 gerilemiş bulunuyor. Piyasalar Fed'in enflasyona karşı alacağı önlemleri büyümeye zarar vermeden alacağı sonucu ile riskli varlıklara yöneldiler, bu da ABD borsalarının arka arkaya yükselişlerle kapattığı bir hafta geçirmesine yol açtı. Goldman Sachs'ın yorumunda da ABD ekonomisinin şoklara ve resesyona karşı diğer ekonomilere göre daha dayanıklı olduğu belirtildi.

Avrupa borsaları da geçen hafta yükseliş yönünde hareket ettiler. Haftalık bazda İngiliz FTSE %3,48, Alman DAX endeksi %5,76 oranında arttı.

Rusya'nın Ukrayna'ya saldırısı ile sert bir düşüşle 1.826 puana kadar gerileyen Bist 100 endeksi geçtiğimiz 3 hafta üst üste yükselmeyi başardı. Haftaya alıcılı başlayan BIST 100 endeksi 2.103 puandaki kritik direncini aşmakta zorlanmasına rağmen haftanın son 2 günü kuvvetlenen alımlarla bu direnci aştı ve haftayı %4,40 yükselişle 2.144,26 puandan kapattı. Bist 100 yılbaşından bu yana %15,4'lük bir yükseliş yaşadı. Yıl başından günümüze Bist 30 %18,7, Sınai endeksi %13,1 yükselirken; ulaştırma sektörü %30,65 ve madencilik sektörü %27,44 getiri ile öne çıkan sektörler oldular.

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.

AÇIK YATIRIM Yatırım Fonları Vitriini'ne ulaşmak için tıklayınız: [Yatırım Fonları Vitriini](#)

### Emtia Fiyatlarındaki Düşüş Devam Etti

Haftaya 1.985 dolar seviyesinden başlayan ons altın fiyatları 1.895 dolara kadar geriledikten sonra FED'in güvercin açıklamalarıyla bir miktar toparlanarak haftayı -%3,24 düşüşle 1.921 dolar seviyesinden kapattı.

Gümüş fiyatları da altın fiyatlarına paralel bir şekilde 24,50 dolara kadar geriledikten sonra 25,50 dolara kadar toparlanmasına rağmen haftayı -%3,45 düşüşle 24,96 seviyesinde kapattı. Altın gümüş paritesi hafta genelinde sertçe dalgalanmaya devam etti ve haftayı 77 seviyesinde kapattı.

Brent petrol fiyatlarındaki düşüş 95 dolar seviyesine kadar sürdükten sonra arz tarafında yeni gelişmelerin olmaması üzerine toparlanma yaşandı ve brent petrol haftayı -%3,78 düşüşle 106,29 dolar seviyesinden kapattı. Brent petrol yılbaşından bu yana %36,6 oranında arttı.

## 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.