

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



Instagram ve Youtube
hesaplarımızdan bizi takip
edebilirsiniz.

HAFTANIN GELİŞMESİ!

CDS VE EUROBOND İLİŞKİSİ

Tahvil ve Eurobond gibi sabit getirili bir borçlanma aracı, faiz oranlarının değişim riski, geri çağırma riski (tahvil ihraç eden tarafın borcunu erken ödemesi), geri ödememe riski, kredi notunun düşme riski ve kredi spreadinin artma risklerini üzerinde taşımaktadır.

CDS primi, şirketlerin ve ülkelerin ekonomik ve politik risk düzeylerine göre anlık olarak belirlenmekte ve piyasa arz ve talep dinamiklerini iyi derecede yansıttığı için kredi derecelendirme kuruluşlarının verdikleri ratinglere göre daha güvenilir kabul edilmektedir. CDS priminin artması, finansal piyasadaki varlıkların risklerinin artması anlamına gelmektedir.

CDS ve Eurobond piyasası arasında yakın bir ilişki mevcuttur. Eurobond piyasasında fiyatlar ülkenin mevcut risk primi ve ABD tahvillerinden etkilenmektedir. Bu bağlamda risk primi yüksek olan ülkelerden daha yüksek getiri elde etme potansiyeli bulunmaktadır.

Türkiye 5 yıllık CDS Risk Primi yılın başında 300 seviyelerinden işlem görmekteydi. Ancak Mart sonunda hızlı bir yükseliş göstererek %51,6 artışla 458 baz puana çıkmıştı. Ardından Haziran-Ağustos döneminde 380 seviyelerinde dengelenen hatta Eylül başında 360'a kadar gerileyen CDS rakamları geçtiğimiz haftayı 543 seviyesinden kapatmıştır. Bu süreçte CDS'lerin artması Eurobondların birim fiyatlarını düşürmüş ve getirilerini artırmıştır.



Şekil. Türkiye 5 yıllık CDS Rakamı, Mart 2022 ve Mart 2030 vadeli Eurobond getirileri (Kaynak:Reuters)

PİYASALAR VE YATIRIM ÜRÜNLERİ

- Tahvil Faizleri Artışa Devam Ediyor.**
Bütün vadelerde tahvil faiz oranları yükseldi.
- CDS Primlerindeki Devam Eden Artış Eurobond Piyasasındaki Satış Baskısını Artırıyor.**
CDS primleri küresel risk iştahının bozulması ile 543 seviyelerine kadar yükseldi.
- Dolar Endeksi Kuvvetlenmeye Devam Ediyor.**
Omicron varyantının yarattığı belirsizlik ortamına rağmen Dolar Endeksi önceki haftaya göre yükselişini sürdürdü.
- Amerikan Borsalarında Satış Baskısı Giderek Artıyor.**
Borsa İstanbul yurt dışı piyasalardan pozitif ayrılmaya devam ediyor.
- Doların Kuvvetlenmesiyle Altın Hızla Düştü.**
Ons gümüş yatay, petrol fiyatları satıcılı bir seyir izledi.

Tahvil Faizleri Artışa Devam Ediyor

Geçtiğimiz hafta 2 yıl vadeli gösterge tahvil 70 baz puan artarak %21,39, 5 yıl vadeli tahvil 68 baz puan artarak %22,57 ve 10 yıl vadeli tahvil 46 baz puan artarak %21,56 seviyelerinden kapandı. Bütün vadelere tahvillerin faiz oranları yükselerek kısa vadeli faiz oranlarına göre cazip hale geldi. Geçen hafta Kasım ayı Tüketici enflasyon verisinin %3,51 ve yıllık enflasyonun %21,31'e yükselmesi enflasyon konusundaki beklentileri değiştirdi. Buna mukabil çekirdek enflasyon (C) %17,62'de kaldı, beklenti %17,5 civarında idi.

Önümüzdeki dönemde Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine devam etmesini bekleyen yatırımcılar TEFAS'ta işlem gören ve Açık Yatırım aracılığıyla ulaşılabilecek sepet fonlara, Orta ve Uzun vadeli borçlanma araçları fonlarına yatırım yapabilirler. Bu fonlara 31 Aralık'a kadar yapılan yatırımlarda sıfır stopaj avantajı bulunmaktadır. 6 ay vadeye kadar Takasbank Para Piyasası da mevduata alternatif olarak yatırımcılara sunulmaktadır.

CDS Primlerindeki Devam Eden Artış Eurobond Piyasasındaki Satış Baskısını Artırıyor

İki hafta önce %1,70 seviyesini test eden ABD 10 yıllık tahvil faizleri Omicron kaygılarıyla sertçe düşüşüne devam etti ve %1,41'den geçen 200 günlük hareketli ortalamanın altında %1,3570'den kapanış yaptı. ABD tarım dışı istihdam datasının da 550.000 beklenirken 210.000 gelmesi 10 yıllık tahvil faizlerinin düşmesini destekledi. Türkiye'nin CDS primleri 500 seviyesinden 543'e kadar yükseldi. Eurobond faizleri Cuma kapanış itibarıyla, Şubat 2025 vadede %6,52, Mart 2036 vadede %7,57 ve Mayıs 2040 vadede %7,68 seviyelerine yükseldi.

Eurobond piyasasında CDS'lerdeki yükselişe paralel olarak fiyatlardaki düşüşün ve getirilerdeki artışın devam ettiği bir haftayı daha geride bıraktık. Fiyatların uygun seviyeye geldiğini düşünen yatırımcılar vergi avantajı sunan, döviz ile alım satım yapılabilen ayrıca yılbaşından itibaren dolar bazında %166 oranında büyüyen Döviz Serbest Fonları'na yatırım yapabilirler.

Dolar Endeksi Kuvvetlenmeye Devam Ediyor

Omicron varyantının yarattığı belirsizlik ortamı bir miktar dalgalanmaya neden olsa da Powell'in varlık alımlarının azaltılması programının hızlandırılarak daha erken sonlandırılması ve faiz artırım sürecinin beklenenden daha önce başlayabileceğini açıklaması dolar endeksinin güçlü kalarak 96,11 seviyesinden kapatmasını sağladı. 94,50 direncinin üzerinde kaldıkça yükselişin devam etmesi olasılığı artmaktadır.

EUR/USD paritesi önceki hafta 1,1186 seviyesine kadar geriledikten Omicron varyantının yarattığı kaygı ve buna Avrupa'da bazı ülkelerin tedbirleri çok sıkı tutarak yanıt vermesi ile çalkantılı bir seyir izledi. Haftanın kapanışı 1,1309 seviyesinden oldu. FED'in faiz artırım sürecini erkene alması olasılığının Powell'in açıklamalarından sonra iyice artması doların diğer para birimlerine göre daha güçlü bir seyir izlemesine neden olabilir.

Dolar/TL, haftaya alıcılı başladı 13,90 seviyelerine kadar yükseldikten Merkez Bankası'nın müdahalesi ile bu seviyenin altında kaldı ve haftayı 13,70 seviyesinden kapattı. Euro/TL kuru da haftayı 15,49 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 göre alım-satım yönünde işlem yaparak döviz fiyatlarının yükseliş ve düşüşlerine karşı kendilerini koruyabilirler.

Amerikan Borsalarında Satış Baskısı Giderek Artıyor

Amerikan borsalarında satıcı seyrir bu hafta da sürdü. Haftaya Kovid-19'un Omicron varyantının yarattığı tedirginlikle satıcı başlayan borsalar gelen haberlerin netleşmemesi nedeniyle inişli çıkışlı bir seyrir izledi. Powell ve Yellen Senato'da yaptığı sunumlar ile tarım dışı istihdam verisinin beklentinin altında gerçekleşmesi de volatilitenin artmasına ve yönün devamlı değişmesinde diğer etkenler olarak gözükte. Haftalık bazda S&P 500 -%1,22, Dow Jones -%0,91, Nasdaq -%2,62 düştü. Avrupa borsaları Kovid-19'un Omicron varyantının yayılmasının yarattığı benzer tedirginliklere ek olarak imalat PMI verilerinin beklentilerin altında kalması ve Euro bölgesi ÜFE rakamının beklentilerin üzerinde gelmesi sebebiyle gerilediler. İngiltere'de BoE'nin önümüzdeki hafta yapacağı toplantıda faiz artırımı kararı beklentisi yükseldiği için endeks yükselişteydi.

BIST 100 endeksi yurt dışı borsalardan pozitif ayrışmaya devam etti. Hisse senetlerinin dolar bazında ucuz kalması ve getiri potansiyelinin yüksek olması Kovid-19 Omicron varyantının yurt dışı piyasalarda yarattığı kaygıların Borsa İstanbul'da hissedilmemesine neden oldu. Bist 100 haftayı %7,54 artışla 1.910,41 puandan kapattı. Kapanış değeri olarak rekor kırmaya devam eden endeks tarihi en yüksek seviyeye ulaşmış durumdadır.

Yurtdışı borsalarda geçtiğimiz dönemde yaşanan yükselişe ek olarak USD'nin TL karşısında değeri kazanmasıyla yabancı hisse senedi taşıyan fonlarda hızlı bir değeri kazancı yaşanmıştı. Son 6 ayda tematik fonların yıllık getirileri ortalama %30'lar civarında gerçekleşmiştir.

Benzer şekilde yurt içi hisse senetlerine yatırım yapan fonlarda da getiriler son 3 ayda ortalama %70'ler civarında gerçekleşmiştir.

Doların Kuvvetlenmesiyle Altın Hızla Düştü

Kovid-19 Omicron varyantının yarattığı risklerin etkisiyle Ons altın fiyatlarının 1.800 seviyesinden geçen 200 günlük hareketli ortalamasının üzerine aşma çabaları Powell'in varlık alımlarının azaltılması programının hızlandırılması ve faiz artırımlarının beklenenden daha erken başlaması olasılığından bahsetmesiyle yetersiz kaldı. Ons altın 1.762 dolara geriledikten sonra haftayı %0,45 düşüşle 1.784 dolar seviyesinden kapattı. 100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının altında kaldıkça satış baskısı artan altın fiyatlarının dolar endeksine bağlı hareketine devam edeceğini bekleyebiliriz.

Ons gümüş, 22 dolara kadar geriledikten sonra haftayı -%2,64 düşüşle 22,54 seviyesinde kapattı. 3 hafta evvel 73 seviyesinde olan Altın/Gümüş paritesinin 79 seviyesine yükselerek gümüş aleyhine bozulması olumsuz ve bu paritenin 80-81 seviyelerini aşması olasılığı artabilir.

Brent petrol fiyatları, Omicron varyantının yarattığı kapanmaların geri döneceği beklentisiyle düşüşüne bu hafta da devam etti. OPEC+ daha önce planlandığı şekilde günlük 400bin varil üretim artışına devam edeceğini açıklaması olumlu karşılandı. 65,73 dolara kadar gerileyen brent petrol haftayı -%2,53 düşüşle 69,89 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 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.