

## 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**

Yatırım fonları konusunda  
daha detaylı analize (linkten)  
ulaşabilirsiniz.

[acikyatirim/yatirimfonlari](#)

Instagram’da bizi takip edin

Youtube’da bizi takip edin

## HAFTANIN GELİŞMESİ!

### ALTIN VE AMERİKAN 10 YILLIK TAHVİLLERİ KARŞILAŞTIRMASI

Pandemi nedeniyle piyasalara bol likidite sağlayıp faizleri sıfır seviyesine kadar indiren Merkez Bankaları artık bu uygulamalarını yavaş yavaş geri almaya başladılar. Geçmiş dönemde varlıklarda yükselişler ön plana çıkmıştı. Önümüzdeki dönemde fazla likiditenin geri çekilmesi ve faizlerin artırılmaya başlaması varlık fiyatlarında geri çekilmelere neden olabilir.

Amerikan Merkez Bankası FED’in önümüzdeki yılın son çeyreğinde artırmayı planladığı politika faiz oranını yüksek enflasyon nedeniyle daha erkene alma olasılığının artmasıyla varlık fiyatları bu durumdan etkilenmeye başladılar. Amerikan 10 yıllık tahvil faizleri, USD faiz artırımları beklentisi ve artan enflasyon nedeniyle yükselmeye başlarken, enflasyon dönemlerinin güvenli limanı altın da hareketli günler geçiriyor.

Altın ve Amerikan 10 yıllık tahvil faizlerini karşılaştırdığımızda, aralarındaki güçlü ve (negatif) ters yönlü hareket tarzı (korelasyon) çok net bir şekilde görülmektedir. Altına yatırım yapıldığında faiz getirisinden mahrum kalınır. Fiziksel olarak altın saklamak depolama ve sigorta gibi maliyetler çıkarır. 2006 yılından günümüze kadar olan grafiğe baktığımızda; 10 tahvil faiz oranları ile altın fiyatları arasında makasın açıldığı her dönemde ters yönde hareket ederek bu makasın kapandığı görülmektedir.



Şekil. Altın-Amerikan 10 Yıllık Tahvil Faizleri (Mart 2006-Kasım 2021) (Kaynak:Tradingview)

## PİYASALAR VE YATIRIM ÜRÜNLERİ

- Tahvil Faizleri Artıyor**  
Uzun vadeli tahvillerde faiz oranı yükseldi.
- Eurobond Piyasası Bu Hafta Hafif Satıcı Bir Seyir İzledi**  
Türkiye'nin 5 Yıllık CDS primi 414 seviyesine yükseldi.
- Dolar Endeksi Kuvvetleniyor**  
Haftalardır 93,50-94,50 bandında sıkışık bir seyir izleyen dolar endeksi bu hafta yükseldi.
- Amerikan Borsaları Beklenenden Yüksek Gelen Enflasyon Rakamı ile Satıcı Bir Hafta Geçirdi**  
Borsa İstanbul ise bu hafta da yükselişini sürdürdü.
- Altın ve Gümüş Fiyatları Yükselişe Devam Etti**  
Altın ve gümüş fiyatları yükselirken, petrol fiyatları yatay seyretti.

### Tahvil Faizleri Artıyor

Geçtiğimiz hafta 2 yıl vadeli gösterge tahvil %17,65, 5 yıl vadeli tahvil %19,65 ve 10 yıl vadeli tahvil %19,54 seviyelerinden kapandı. Kısa vadeli tahvillerde düşüşler olurken uzun vadeli tahvillerin faiz oranları yükseldi.

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.

### Eurobond Piyasası Bu Hafta Hafif Satıcı Bir Seyir İzledi

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,42'lere kadar gerilese de enflasyon rakamlarının beklenenden yüksek gelmesiyle %1,60 seviyelerini tekrar zorladı. Haftanın kapanışı %1,5780 seviyesinden oldu. CDS primleri 403 seviyelerinden 414'e kadar yükseldi. Faizler bu sabah , Şubat 2025 vadede %4,77, Mart 2036 vadede %6,88 ve Mayıs 2040 vadede %7,02 seviyelerine yükseldi.

Eurobond piyasasında CDS'lerin bir miktar artmasına paralel olarak fiyatların düştüğü ve getirilerin arttığı bir haftayı geride bıraktık. Fiyatların uygun seviyeye geldiğini düşünen yatırımcılar vergi avantajı sunan ve döviz ile alım satım yapılabilen Döviz Serbest Fonlarından alım yapabilirler.

### Dolar Endeksi Kuvvetleniyor

6 haftadır 93,50-94,50 bandında sıkışık bir seyir izleyen dolar endeksi, enflasyon verisinin beklenenin üzerinde gelmesiyle faiz artırım sürecinin erkene alınabileceği beklentisiyle yükselerek haftayı 95,12 seviyesinden kapattı. 94,50 direncinin kırılması yükselişin devam etmesi açısından olumlu. Bu seviyenin üzerinde kaldıkça yükselişin devam etmesi olasılığı artmaktadır. EUR/USD paritesi ise 1,1525 desteğinin kırılmasıyla 1,1444'e kadar geriledi. Amerika istihdam artışının beklenenden iyi gitmesi ve enflasyonun yüksek seyretmesinin pek de geçici olmadığını anlaşılması FED'in faiz artırım sürecinin Temmuz 2022'de başlatması olasılığını arttırması doların diğer para birimlerine karşı daha güçlü bir seyir izlemesine neden olabilir.

Dolar/TL, haftaya 9,65-9,75 bandında yatay seyirle başladıktan sonra doların global piyasalardaki güçlenmesinin etkisiyle haftanın son günü akşam saatlerinde 10 TL seviyesinin üzerine yükseldi. Dolar/TL kuru haftayı %2,95 artışla 9,9865 seviyesinden kapattı. Euro/TL kuru da %1,88 artışla haftayı 11,4330 seviyesinden kapattı.

Paritelerdeki oynaklık opsiyon primlerindeki getirileri artırırken, bu dalgalanmadan kendilerini korumak isteyen yatırımcılar Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda (VİOP) beklentilerine göre alım-satım yönünde işlem yaparak döviz fiyatlarının yükseliş ve düşüşlerine karşı kendilerini koruyabilirler.

### Amerikan Borsaları Beklenenden Yüksek Gelen Enflasyon Rakamı ile Satıcı Bir Hafta Geçirdi

Amerikan borsaları 5 haftadır yükselişin ardından geçen hafta kar realizasyonlarıyla geriledi. 3. Çeyrek bilançolarının etkisi azaldı. Tüketici fiyat endeksinin beklenenden yüksek gelmesi ve 10 yıllık tahvil faizlerinin yükselmesi satış baskısını artırdı. Haftalık bazda S&P 500 -%0,31, Nasdaq -%0,69 ve Dow Jones -%0,63 düştü. Avrupa borsalarında ise alıcılı bir seyir hakimdi. Geçen hafta FTSE %0,60, DAX %0,25 oranında arttı. DAX rekor kırarak tarihi en yüksek kapanışını geliştirdi.

BIST 100 endeksi yurt dışı borsalardan pozitif ayrıştı. 3. çeyrek şirket bilanço karlılıklarının geçen yıla göre yüksek olması ve hisse senetlerinin alternatif yatırım araçlarına göre ucuz kalmasıyla yükselişini sürdürdü ve haftayı %3,47 artışla 1.638,50 puandan kapattı. Kapanış değeri olarak önceki haftaki rekorunu geliştiren endeks tarihi en yüksek seviyeye ulaşmış durumdadır.

Kasım'ın ilk haftasında yurt dışı yerleşik yatırımcılar, 274,4 milyon dolar hisse senedi, 37,7 milyon dolar Devlet İç Borçlanma Senedi alırken, 1,7 milyon dolar Özel Sektör Tahvili satışı gerçekleşmiştir.

BIST'te yükselişin devam edeceğini düşünen yatırımcılar uzmanlar tarafından yönetilen ve BIST hisse senetlerine yatırım yapan yatırım fonlarını tercih edebilirler. Diğer taraftan yabancı borsalardaki fırsatları değerlendirmek isteyen yatırımcılar için ise; TEFAŞ'ta işlem gören çok çeşitli temalardaki yatırım fonları işlem kolaylığı ve düşük işlem maliyetleriyle oldukça fazla ilgi görmektedir.

### Altın ve Gümüş Fiyatları Yükselişe Devam Etti

Önceki hafta başlattığı çıkışı geçen hafta enflasyon verisinin beklenenden daha yüksek gelmesiyle devam ettiren Ons altın haftanın son iki günü hız kesse de 1.850 doların üstünde tutunmayı başardı. Haftayı 1.864 dolardan kapattı. 100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının aşılması altının değeri açısından olumlu gözükmektedir. 1.834 dolar seviyesinin üzerinde kalması durumunda orta vadeli yükseliş sürebilir. Orta-uzun vadede enflasyona karşı korunmada önemli bir alternatif olan altın fiyatlarının FED faiz artışı senaryosunda düşme riskleri bulunduğu göz ardı edilmemelidir.

Ons gümüş ise altın fiyatlarına paralel bir hareketle yükselişini sürdürüyor. Haftayı 25,30 seviyesinden kapattı. 24,50'nin üzerinde kalıcı olabilirse yükseliş hareketi devam edebilir. Global piyasalarda yüksek enflasyon ortamının önümüzdeki yıl kalıcı olacağına ve emtia fiyatlarının artmaya devam edeceğini düşünen yatırımcılar içerisinde kıymetli madenlerin bulunduğu yatırım fonlarını tercih edebilirler.

Brent petrol fiyatları geçen hafta 85 doları aşamayıp satıcı bir seyir izledi. 80-85 dolar bandına sıkışmış gözüküyor, bir süre daha bu seviyelerde dalgalanabilir. OPEC+ toplantısından üretimi daha fazla artırmama kararı çıkması fiyatların düşmesini engelliyor. Petrole olan talebin artacağını öngören yatırımcılar içerisinde petrol ve türevleri bulunan yatırım fonlarını tercih edebilirler.

## 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.