



“Esasen konu hep 2 nokta arasındadır”

Haftalık Bülten

21 Ekim 2024

Refleks®
İŞ'E YARAYAN GAZETE



Bu hizmet size **2blackdot Danışmanlık** ve **Refleks** gazetesi tarafından ücretsiz verilmektedir. Bu yazılanlar yatırım tavsiyesi değildir.
Hazırlayan: Hakan Çalışkantürk mail@2blackdot.com <https://www.2blackdot.com>

Jeopolitik Riskler ve Sıcak Gelişmeler:

NATO SAVUNMA BAKANLARI TOPLANTISI VE UKRAYNA SAVAŞI BAĞLANTILI GÜNCEL GELİŞMELER:

NATO savunma bakanları toplantısı Rusya'nın Donetsk bölgesindeki ilerleyişi, Almanya'nın endişeleri ve Zelenski'nin NATO'ya davet beklentileriyle Kuzey Koreli askerlerin Ukrayna'nın "işgal altındaki" bölgelerine konuşlandırıldığı iddiaları arasında yapıldı.

- **İttifak'ın savunma ve caydırıcılığının artırılması,**
- **Ukrayna'nın desteklenmesi,**
- **Asya-Pasifik ve Avrupa Birliği (AB) ile ortaklıkların güçlendirilmesi**

Gündemde vardı.

- **Washington Zirvesi'nde taahhüt edilen 40 milyar avroyu yıl sonuna kadar teslim etme**
- **AB ile ortaklığın derinleştirilmesi,**
- **Kosova ile Irak'taki misyonların faaliyetlerine ilişkin değerlendirmeler de**

Gündemde yer aldı.

Batılı bir güvenlik örgütü olan NATO'nun önümüzdeki yıllara ilişkin bir güvenlik örgütü olarak inandırıcılığının ve devamlılığının test edilmesi Ukrayna'daki tavrına büyük ölçüde bağlı. Ancak Ukrayna'nın arkasına saklanarak salt askeri yardımlarla yetinip Rusya'nın daha fazla yıpranmasını ummak, NATO'ya orta ve uzun vadede hiçbir şey kazandırmayacağı konusunda üyeler mutabık değil.

Ukrayna'nın "Zafer Planı" ve Beklentileri, Cephedeki Gelişmeler

Zelenski'nin "Zafer Planı" Kiev'in NATO'ya katılması için şartsız davet edilmesini, Ukrayna'da nükleer olmayan stratejik bir caydırıcılık paketi oluşturulmasını, aynı zamanda Avrupa'daki bazı ABD güçlerinin yerini Ukrayna birliklerinin almasını ve Kiev'in müttefikleri arasında ortak savunma ve kritik Ukrayna kaynaklarının kullanımı konusunda bir anlaşma yapılmasını öngörüyor.

Zelenski Dubrovnik'te düzenlenen Ukrayna-Güneydoğu Avrupa Zirvesi'nin üçüncü toplantısında Avrupa'ya güvenlik ve barış getirmek için İngiltere, Fransa, Almanya ve İtalya'nın güçlü ve akıllıca adımlarına güveniyoruz demişti.

Kiev, Rus topraklarındaki hedefleri vurmak için uzun menzilli silahlar kullanma yönündeki tekrarlanan talepleri konusunda Batılı ortaklarından hala bir açıklama bekliyor.

Vuhledar'ın bir haftadan kısa bir süre önce ele geçirilmesinden bu yana Kremlin'in topyekûn işgalinin ana hedefi olan Ukrayna'nın doğusunda da durum giderek zorlaştı.

Toretsk'in doğu eteklerindeki yerleşim yerlerinin - Pivnichne, Zalizne, Druzhba ve Pivdenne - neredeyse tamamen Rusların elinde olduğunu belirtiyor.

İki ülkede de Seferberlik Açmazı

Pazartesi günü Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, Rus ordusuna asker sayısını 180.000 artırarak toplam 1,5 milyona çıkarma talimatı verdi.

Putin'in resmi hükümet web sitesinde yayınlanan kararnamesi 1 Aralık'ta yürürlüğe girecek. Kararname Rus ordusunun toplam personel sayısını 1,5 milyonu asker olmak üzere yaklaşık 2,4 milyon olarak belirtti ve hükümete gerekli finansmanı sağlama talimatı verdi.

Ancak Vladimir Putin'in "çok fazla asker kaybı" nedeniyle böylesi bir yola başvurduğunu çünkü "kamuoyunun seferberliğe karşı olduğunu" savundu.

Ukrayna'nın 2022 sonbaharında başlattığı karşı saldırı karşısında 300.000 yedek askeri göreve çağıran Rus yetkililer, Ukrayna'da savaşıran birliklerin saflarını nispeten yüksek maaşların cazibesine kapılan gönüllü askerlerle doldurmaya başladı.

NATO'nun Ortadoğu'ya Yaklaşımı

Yeni Genel Sekreter Rutte'nin "**Açıkçası, bence hepimiz Orta Doğu'da, Gazze'de, İsrail'de, tabii ki Lübnan'da olup bitenler konusunda son derece endişeliyiz. Şu anda İsrail, İran ve vekillerine karşı birden fazla cephede savaşıyor**" açıklaması dikkat çekiciydi.

Almanya'nın Endişeleri

- Almanya Federal İstihbarat Servisi Başkanı Bruno Kahl, Rusya'nın 2030'un sonuna kadar NATO'ya karşı "bir saldırı gerçekleştirebileceğini" söyledi. Rusya'nın istihbarat servislerinin "agresif" eylemlerde bulunduğu, "casusluk" ve "sabotajı" ölçek ve şiddet bakımından arttırdığı vurguladı.
- Almanya İçişleri Bakanı Nancy Faeser, Berlin'in iç ve dış tehditlerle mücadele ettiğini ve güvenlik durumunun "gergin düzeyde" olduğunu aktarmıştı. Federal Anayasayı Koruma Dairesi Başkanı Thomas Haldenwang ve Askeri Karşı İstihbarat Servisi (MAD) Başkanı Martina Rosenberg NATO ve Almanya'nın geleceğine yönelik potansiyel tehlikeden bahsederken, Haldenwang Rusya'nın faaliyetlerinin "son aylarda herkes için bir uyanış çağrısı olması gereken bir düzeye ulaştığını" kaydetti.
- Öte yandan Maria Zakharova haftalık brifinginde Batı'yı, Ukrayna'yı Rusya ile "çatışma için bir sıçrama tahtası" haline getirmeye çalışmakla suçlaması, Kiev'in Kursk'a sınır ötesi operasyonu sonrasında Rusya'nın planlarını ve stratejik önceliklerini değiştirmemesi de diğer dikkat çekici gelişmeler.
- Tüm bunlar ve Almanya'nın artan resesyon beklentisi yanında sosyal gerilimlerin baskısı altında olması da Alman karar vericileri zorluyor.

Türkiye, Romanya ve Bulgaristan Arasında Niyet Mektubu İmzalanması

NATO Savunma Bakanları Toplantısı Brüksel'de devam ederken; Türkiye, Romanya ve Bulgaristan arasında da askeri faaliyetleri kapsayan Niyet Mektubu imzalandı. Bahse konu iş birliği NATO müttefiklerinin askeri hazırlıklarını güçlendirmeyi hedeflemekte. İmzalanan Niyet Mektubu, bölgedeki güç hareketlerini hızlandırarak, NATO'nun stratejik hedeflerine ulaşmasına katkıda bulunacağı düşünülmekte. Böylece bu tür iş birlikleri, askeri iş birliğini pekiştirerek, kriz anlarında hızlı ve etkili müdahaleler için zemin hazırlaması amaçlanmakta. Bu Karadeniz'de Türkiye'nin tavrının bölge ülkeleri lehine barış yönlü olarak devam edeceğini ve Montrö sisteminin varlığının hassasiyeti konusunda Türkiye'nin kararlılığını ortaya koyması açısından da önemli bir gelişme.

OTOKAR Romanya'nın 32 milyar TL'lik ihalesini aldı¹

4 Ekim günü OTOCAR, Kamu Aydınlatma Platformu'na (KAP) bildirdiği üzere Romanya'daki 4x4 Taktik Tekerlekli Hafif Zırhlı Araç (TTZA) ihalesinin sonuçlanması ile 4.263.286.655,66 RON yani güncel kur ile yaklaşık 32 milyar TL bedel ile 1059 adet 4x4 TTZA ihracatı gerçekleştirdi. Yaklaşık 934 milyon dolar tutarındaki ihale kapsamında ilk 278 adedi OTOCAR tesislerinde, kalan kısmı ise ileride belirlenecek bir yapıda Romanya'da üretilecek olan toplam 1059 adet 4x4 Taktik Tekerlekli Hafif Zırhlı Araç (TTZA) ve bunlara konu bazı entegre lojistik destek hizmetlerinin bulunduğu şirket tarafından KAP'a bildirilmiştir.

Prof.Dr. Murat KOÇ / Çağ Üniversitesi Bölgesel Güvenlik Çalışmaları Uygulama ve Araştırma Merkezi

¹ <https://www.defenceturk.net/turkiye-romanya-ve-bulgaristandan-onemli-adim>

Amerika Ekonomik Bir Fırtınaya Doğru Uyurgezer Gibi Gidiyor!

Enflasyon kontrol altında görünüyor. İş piyasası sağlıklı kalmaya devam ediyor. Ölçeğin alt ucundakiler de dahil olmak üzere ücretler artıyor. Ancak bu sadece bir durgunluk. Yaklaşan bir fırtına var ve Amerikalılar hazırlıklı değil.

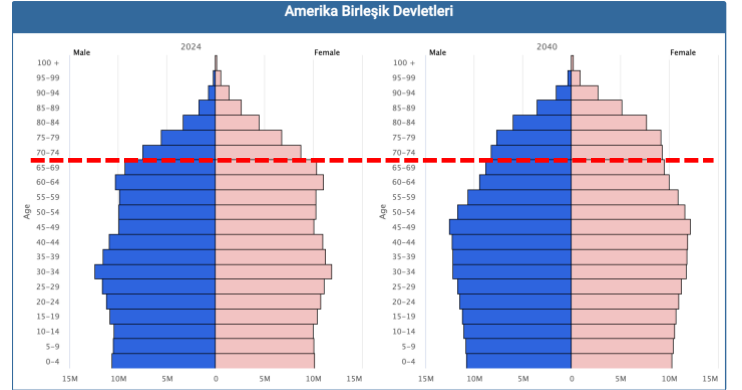
Önümüzdeki yıllarda ABD ekonomisini yeniden şekillendirecek üç çığır açıcı değişiklik hızla yaklaşıyor: yaşlanan nüfus, yapay zekanın yükselişi ve küresel ekonominin yeniden yapılandırılması.

Bunda pek de şaşırtıcı bir şey yok, çünkü bunların hepsi açıkça yavaş yavaş geliyor. Tam olarak anlaşılamayan şey, bu değişikliklerin bir araya gelerek çalışan insanların hayatlarını 1970'lerin sonlarında ücret eşitsizliğinin arttığı ve düşük uçtaki ücretlerin durgunlaştığı hatta düştüğü zamandan beri görülmemiş bir şekilde nasıl değiştireceğidir.

Birlikte, doğru şekilde ele alınırsa, bu zorluklar işi yeniden şekillendirebilir ve çok daha yüksek üretkenlik, ücretler ve fırsatlar sunabilir; bilgisayar devriminin vaat ettiği ve asla yerine getiremediği bir şey. Anı yanlış yönetirsek, iyi, iyi ücretli işleri daha kıt hale getirebilir ve ekonomiyi daha az dinamik hale getirebilirler. Önümüzdeki beş ila 10 yıldaki kararlarımız hangi yolu seçeceğimizi belirleyecek.

Ülke için vizyonunda giderek daha kısa vadeli olan işlevsiz siyasi sistemimizin bizi bu değişikliklere hazırlaması pek olası değil. Ne Başkan Yardımcısı Kamala Harris ne de eski Başkan Donald Trump seçim kampanyalarında bunlara ciddiyle odaklanıyor. Ayrıca, her iki partiden de Amerikan iş gücünü yaklaşan zorluklarla başa çıkmak için gerekli yatırımları yapma konusunda kapsamlı planlar görmüyoruz.

ABD iş gücü hiç bu kadar yaşlanmamıştı. 2000 yılında, 20 ila 49 yaş aralığındaki her 100 Amerikalı için 65 yaş üstü yaklaşık 27 Amerikalı vardı . 2020 yılına gelindiğinde bu sayı 39'a yükseldi. 2040 yılına gelindiğinde ise 54'e yükselecek. Bu değişimler çoğunlukla doğurganlıktaki düşüşten kaynaklandığı için ABD iş gücü de yakında daha yavaş büyümeye başlayacak. Seçimi kimin kazandığından bağımsız olarak, ABD'ye göç azalır, bu yalnızca yaşlanma sorununa katkıda bulunacaktır.

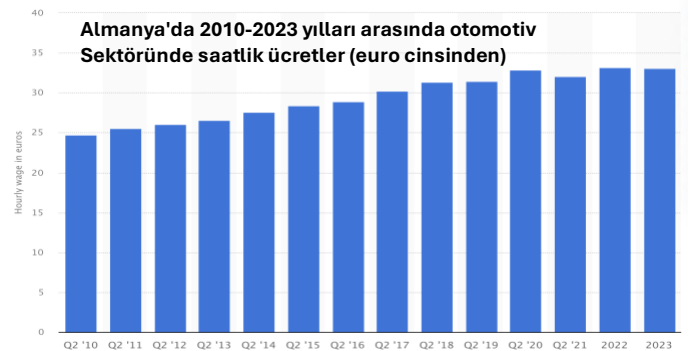


Kaynak: https://www.census.gov/data-tools/demo/ibd/#/pop?COUNTRY_YEAR=2024&COUNTRY_YR_ANIM=2030&ANIM_PARAMS=2010,2060,5&CCODE_SINGLE=US&CCODE_US&popPages=PYRAMID&menu=popViz&POP_YEARS=2024,2040

Ekonomideki birçok iş, örneğin üretim ve inşaat, fiziksel güç ve dayanıklılık gerektirir ve bu, gördüğümüz sağlık iyileştirmelerine rağmen, bir birey yaşlandıkça azalmaya başlar. Çalışanlar genellikle 40'lı yaşlarında en yüksek üretkenliğe ulaşırlar. Gençler ayrıca daha girişimcidir ve risk almaya daha isteklidirler; bu da birçok ekonominin, özellikle de Amerika'nın, şiddetle ihtiyaç duyduğu bir şeydir.

Son otuz yılda Japonya, Almanya ve Güney Kore, şu anda ABD'nin yaşlandığından neredeyse iki kat daha hızlı yaşlandı, bu da takip edebileceğimiz modeller olduğu anlamına geliyor. İyi haber şu ki, ekonomileri diğer sanayileşmiş uluslarınkinden daha yavaş büyümedi ve otomobiller, makine aletleri ve kimyasallar gibi iş gücüne bağımlı sektörlerinin birçoğu zarar görmedi.

Sebebi basit: Genç çalışanların üstleneceği görevleri devralmak için endüstriyel robotlar ve diğer otomasyon teknolojileri de dahil olmak üzere yeni makineler geliştirdiler. Bu ülkeler ayrıca otomasyonu tamamlayan yeni görevleri üstlenebilmeleri için işçileri eğitmeye yatırım yaptılar. Alman otomobil üreticileri, robotları devreye alırken mavi yakalı işçilerini onarım, kalite kontrol ve dijital makine operasyonu gibi daha teknik görevler için yeniden eğittiler. Sonuç olarak, üretkenlik arttı ve ücretler de artmaya devam etti.



İşgücü açığının ABD ekonomisi için bir nimet olabileceği bir senaryo var. Düşük eğitilmiş işçilerin ücretleri 1980 ile 2010'ların ortası arasında durgunlaştı hatta düştü. İşgücü açığı, özellikle hem ekipman hem de insana yapılan doğru yatırımlarla birleştiğinde ücretleri artırabilir.

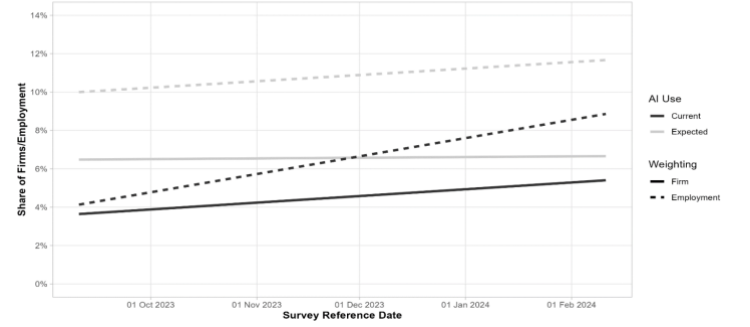
Ne yazık ki, Amerika Birleşik Devletleri'nde olan bu değil. Robotlara yapılan yatırım hızla arttı, ancak buna insanlara yeterli yatırım eşlik etmedi. İş gücü, teknik ve gelişmiş hassas işler de dahil olmak üzere yeni görevleri üstlenmeye hazır değil. Tayvan Yarı İletken Üretim Fabrikası, ilk ABD merkezli çip fabrikasının açılışındaki gecikmelerin nedeni olarak bu tür becerilerin eksikliğini gösterdi. Amerika Birleşik Devletleri yeni makineleri daha iyi eğitilmiş, daha yetenekli ve daha uyumlu işçilerle birleştirmenin yollarını bulamazsa, ülke yüksek ücretli, istikrarlı işlerin geleneksel sağlayıcısı olan üretim için daha fazla acı çekme riskiyle karşı karşıya kalacak.

Yapay zekâ söz konusu olduğunda da benzer fırsatlar var ve bunlar boşa harcanabilir. En ateşli hayranlarına göre, yapay zekâ (AI) tüm teknolojik bozulmaların anası, dijital çağın zirvesidir. Ancak süper zeki algoritmaları çevreleyen abartıyı bir kenara bıraktığınızda, yapay zekâ zorluğu yaşanmaya uyum sağlama zorluğuna oldukça benzerdir.

Yapay zekâ bir bilgi teknolojisi. Pastanızı yapmayacak veya çimlerinizi biçmeyecek. Şirketlerin veya bilimsel araştırmaların yönetimini de ele geçirmeyecek. Bunun yerine, genellikle ofislerde veya bir bilgisayarın önünde gerçekleştirilen bir dizi bilişsel görevi otomatikleştirebilir. Ayrıca insan karar vericilere daha iyi bilgiler sağlayabilir - belki bir gün, çok daha iyi.

Bunların hiçbirisi hızla gerçekleşmeyecek. Şubat 2024 itibarıyla, **Amerika Birleşik Devletleri'ndeki işletmelerin yalnızca yaklaşık %5'i yapay zekâ kullandığını bildirdi** ve teknolojinin kendisi mükemmel olmaktan uzak (Google'ın AI'sı başlangıçta kayaları yemenin akıllıca olup olmadığıyla ilgili sorularla mücadele etti). **Ekonomideki yayılımı yavaş olacak ve gerçek etkisi 2030'ların ortalarına kadar hissedilmeyecek.** Bu etkinin doğası, şirketlerin ve çalışanların hazırlığına bağlı olacak.

Figure 1. Trends in Current and Expected AI Use



Yapay zekanın yalnızca işi otomatikleştirmesi ve çalışanları kenarda tutması değil, aynı zamanda onlar için yeni görevler ve yeterlilikler yaratması için geniş bir ulusal stratejiye ihtiyacımız var. Bu sadece hızlı yapay zekâ tabanlı otomasyonun yaratabileceği eşitsizlikten veya teknoloji elitlerinin ortaya çıkan işsizliğin zorlukları ortaya çıkaracağı korkusundan kaynaklanmıyor. Kanıtlar, yeni teknolojilerin işçilerle birlikte çalıştıklarında üretkenliği çok daha tutarlı bir şekilde artırdığını, böylece işlerini daha iyi yapmalarını ve yeni, daha karmaşık görevler üstlenmelerini sağladığını gösteriyor. Henry Ford'un yenilikçi otomobil fabrikalarının gizli sosu, yalnızca daha iyi makinelerin daha yaygın bir şekilde kullanılması değil, aynı zamanda işçilerin onarım ve bakım gibi eğitildiği bir dizi teknik görevdi .

Bugün çoğumuz, ister kredi veya işe alım kararları veren bir ofis çalışanı, ister bir sorunun özüne inmeye çalışan bir bilim insanı veya gazeteci, ister arızalarla ve diğer gerçek dünya engelleriyle uğraşan bir elektrikçi, marangoz veya zanaatkar olsun, sorun çözmeyle ilgileniyoruz. Çoğumuz daha iyi bilgi edinirsek daha üretken olabilir ve kapsamımızı genişletebiliriz.

Yine de yaşlanmaktan daha da fazlası, bu dalgayı kötü yönetecek gibi görünüyoruz. Endüstri, tıpkı insanlar gibi olan ve tüm görevleri bizden devralabilen makineler üretme hayali anlamına gelen "yapay genel zekâ" merkezli bir yarışa kilitlenmiş durumda. Bu teknolojiyi ya dijital reklam geliri elde etmek ya da otomasyon için kullanmakla meşgul olmaya devam ediyor.

Yapay zekanın gerçek vadinin kendiliğinden gerçeğe dönüşmesi pek olası değil. Yapay zekâ modellerinin daha uzman, daha yüksek kaliteli verilerle daha iyi güçlendirilmiş, daha güvenilir ve mevcut bilgi ve çalışanların bilgi işleme yetenekleriyle daha uyumlu hale gelmesini gerektiriyor. Bunların hiçbirisi Büyük Teknoloji'nin gündeminin başında görünmüyor .

Hem yaşlanma hem de yapay zekâ zorluklarıyla başa çıkmak için bariz bir politika, çalışanların eğitimini teşvik etmektir - örneğin, vergi kredileri veya eğitim sübvansiyonları ile, böylece yeni görevler ve işler üstlenebilirler. Bayan Harris'in ekonomik planı, Bay Trump'inkinden çok daha fazla buna vurgu yapıyor. Çok daha fazlası yapılabilir.

Sadece işçilerin hazırlanması gerekmiyor. Teknolojik yeteneklerimiz de öyle. Burada federal hükümet önemli bir rol oynayabilir, örneğin işçi üretkenliğini artırabilecek ve yaklaşan işgücü kıtlıklarıyla başa çıkmamıza yardımcı olabilecek AI türlerini belirlemek ve finanse etmekle görevli yeni bir federal kurum aracılığıyla.

Küreselleşme bambaşka bir şey gibi görünebilir, ancak önemli paralellikler vardır. Sovyetler Birliği'nin çöküşünü izleyen hızlı ve büyük ölçüde sınır tanımayan küreselleşme dönemi sona erdi. Ucuz işgücüne yurtdışından erişen Batılı tüketicilere ve çokuluslu şirketlere fayda sağladı. İşçilere pek fayda sağlamadı.

Küreselleşmenin yerini neyin alacağı daha az açık. Ülkelerin müttefikleri ve dostlarıyla ticaret yaptığı, bugün gördüğümüz akışlara benzer akışlara sahip parçalanmış bir sistem olabilir (örneğin, daha az Çin ve daha fazla Vietnam). Yüksek tarifeler ve çok daha az ticaret içeren bir sistem olabilir. Ayrıca, Biden yönetiminin Enflasyon Azaltma Yasası ve CHIPS Yasası gibi, özellikle gelişmiş elektronik, elektrikli otomobiller ve yenilenebilir teknolojilerde daha fazla yatırım ve üretimi teşvik etmek için tasarlanmış, ABD'de kalmaya veya ABD'ye taşınmaya yönelik ticaret kısıtlamaları ve endüstriyel politikaların bir kombinasyonu da olabilir.

Bu değişim de yavaştır ve işçiler için önemli etkileri vardır. Yeni üretim yeteneklerinin vaadi yeni iş fırsatlarına ve muhtemelen daha yüksek ücretlere yol açabilir. Öte yandan, yeni üretim yetenekleri bir gecede inşa edilemez ve beceri eksiklikleri endüstriyel yenilenmeyi boğabilir. Ne yazık ki, bir kez daha, özellikle iş gücü olmak üzere Amerika Birleşik Devletleri hazır değil.

Buradaki iyi haber, zamanımızın olması ve yaşlanma, yapay zekâ ve yeni küreselleşmenin sunduğu fırsatları yakalarsak, bunların hepsi birbirini geliştirmeye hizmet edebilir. İşverenlerin ve okulların bu büyük değişimlerin her biriyle başa çıkmak için ihtiyaç duyduğu beceriler benzerdir. Dahası, doğru türde yapay zekâ, yaşlanmanın ve küreselleşmenin yeniden şekillenmesinin getirdiği zorlukların üstesinden gelmemize büyük ölçüde yardımcı olabilir.

Kötü haber şu ki, bu konular geleceğimiz için fiyatların fahişliği, bahşişlerden alınan vergiler ya da enflasyonun bir puan yüksek mi yoksa bir puan düşük mü olduğu tartışmalarından çok daha önemli olmalarına rağmen hak ettikleri ilgiyi görmüyorlar. Bu konulara odaklanıp kararlı bir şekilde hareket etmediğimiz sürece, sadece kötü yönetilmekle kalmayacaklar, aynı zamanda daha vahim bir iş geleceğinin de habercisi olabilecekler.

Kaynak:<https://www.nytimes.com/2024/10/17/opinion/economy-us-aging-work-force-ai.html?smid=nytcore-ios-share&referringSource=articleShare#>

Son söz: “Müzik değişince dans da değişir!” Afrika atasözü

Haftalık Ekonomik Veriler ve Veri Takvimi:

-TCMB verilerine göre 11 Ekim haftasında TCMB'nin **Brüt Rezervi 157,4 milyar USD'a yükselirken**, SWAP Hariç **Net Rezervleri de 37,2 milyar USD'a yükseldi.** ✓

-BDDK verilerine göre 11 Ekim haftasında KKM toplamı 20,2 milyar TL düşüşle **1,471 trilyon TL'na geriledi.** ✓



-BDDK verilerine göre 11 Ekim haftasında yıllık bazda **Ticari Krediler %21,50** oranında büyürken, **Tüketici Kredileri %28,50** oranında büyüdü. ✗

- TCMB Para Politikası Kurulu 17 Ekim tarihinde yaptığı toplantıda **Politika Faizini %50 ile sabit tuttu.** ✓



-BDDK verilerine göre 11 Ekim haftasında **Döviz Cinsi Ticari Krediler 163,1 milyar USD'a yükseldi.** ✗

-TCMB verilerine göre Ağustos ayında 5 milyar USD düşerek, 231,2 milyar USD seviyesine geriledi. ✓



-TCMB verilerine göre **Yabancı Yatırımcılar 11 Ekim haftasında Devlet Tahvili ve İç Borçlanma Senetleri (DİBS) tarafında 201 milyon USD net alış** yaparken, **Hisse Senetleri tarafında ise 126 milyon USD net satış** yaptılar. ✗



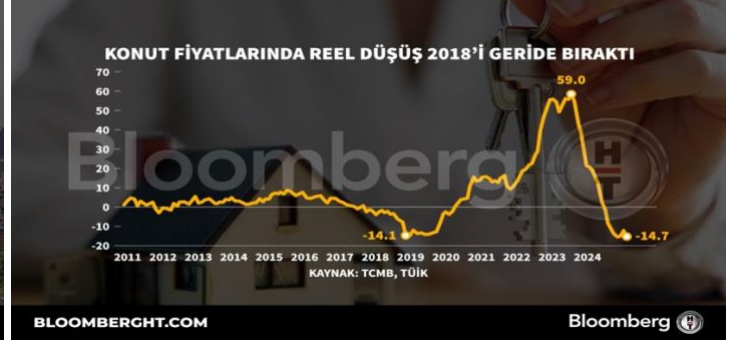
-Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre Eylül ayında Merkezi Yönetim Bütçesi aylık bazda **100,5 milyar TL**, yıllık bazda ise **1,936 milyar TL** açık verdi. ❌

-Bloomberg HT anketlerine göre Eylül ayında Tüketim Eğilimi Ön Endeksi **%69,97** seviyesine yükseldi. ✓



-TCMB verilerine göre Eylül ayında Konut Fiyatları aylık bazda **%1**, yıllık bazda ise **%27,4** oranında yükseldi. ❌

-TÜİK verilerine ve TCMB'nin araştırmalarına göre yıllık bazda Konut Fiyatları reel olarak **%14,7** oranında geriledi. ❌

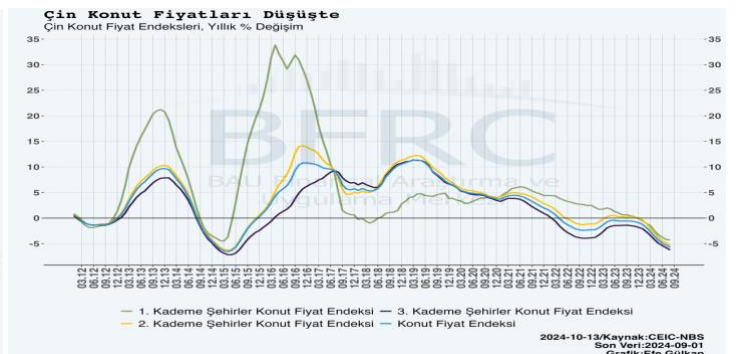
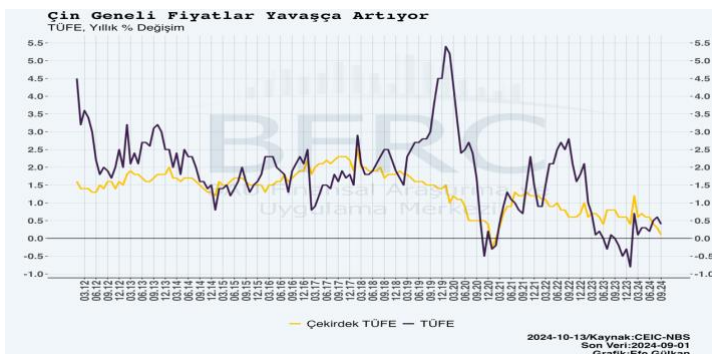


-TÜİK verilerine göre Eylül ayında Konut Satışları aylık bazda **141 bin adet** gerçekleşirken, yıllık bazda **1,27 milyon** adete ulaştı. ❌

-TÜİK verilerine göre Eylül ayında Yabancılar Yapılan Konut Satışları aylık bazda **2 bin adete gerilerken**, yıllık bazda payı **%1,4'e geriledi**. ✓



Bahçeşehir Üniversitesi Finansal Araştırma ve Uygulama Merkezi'nin araştırmasına göre Çin'deki talepteki düşüşün ve artık kapasitenin etkisiyle Çin'in Eylül ayı yıllık enflasyonu sadece %0,4 seviyesinde gerçekleşti. 2024 başına kadar deflasyon içinde olan Çin'de fiyat artışları hala riskli düşük seviyelerde. Konut fiyatlarının da yıllık %5,3 düşüş gösterdiği Çin, en önemli büyüme kaynaklarından konut piyasasını canlandırmak istiyor. Üretici fiyatları ise hala deflasyon spiralinde ve yıllık %2,8 düşüş yaşadı. Her ne kadar global enflasyon için destekleyici bir durum olsa da ilerleyen süreçte global anlamda büyük sorunlara yol açabileceği düşünülüyor.



-**Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK)** verilerine göre 18 Ekim haftasında **Hisse Senedi** piyasasındaki yatırımcı sayısı **7,077,006 kişiye gerilerken** (önceki 7,135,238), yapılan toplam **yatırım miktarı 12,02 trilyon TL** (önceki 12,1 trilyon TL) olarak gerçekleşti. **Yatırım Fonlarındaki** yatırımcı sayısı **5,384,797 kişi** (önceki 5,368,165) olurken, yatırım yapılan fonların toplam **piyasa değeri ise 4,06 trilyon TL** (önceki 4,1 trilyon TL) olarak gerçekleşti.



-**TCMB'nin Haftalık Para ve Banka İstatistiklerine** göre 11 Ekim haftasında toplam TL mevduatlar **214,75 milyar TL artarken**, parite etkisinden arındırılmış olarak YP Mevduatlar da **2,77 milyar USD azaldı**. ✓

-**Menkul Kıymetler** tarafında ise 11 Ekim haftasında **Yurt Dışında Yerleşiklerin Portföylerindeki Net Değişimler; Hisse Senetlerinde 125,7 milyon USD çıkış** olurken, **DİBS (Devlet İç Borçlanma Senetlerine)** tarafında da **200,5 milyon USD giriş** oldu. **Diğer Yurt İçi ve Dışı Piyasalara** yapılan ihraçlarda ise **374,4 milyon USD çıkış** oldu. ✗

Haftalık Para ve Banka İstatistikleri

17 Ekim 2024

Yurt İçinde Yerleşiklerin Bankalardaki Mevduatları		
	TL Mevduatlar (milyar \$)	YP Mevduatlar (milyar \$)
11 Ekim 2024	10.557,42	166,51
4 Ekim 2024	10.342,67	169,81
Haftalık Değişim	214,75	-3,30
Parite Etkisinden Arındırılmış Haftalık Değişim	-	-2,77
Toplam Mevduat İçindeki Pay*	%64,99	%35,01

Menkul Kıymet İstatistikleri

Yurt Dışında Yerleşik Kişilerin Portföyündeki Net Değişimler

17 Ekim 2024

	4 Ekim 2024 (milyon \$)	11 Ekim 2024 (milyon \$)
Net Değişim Genel Toplam	1.091,7	-299,6
Yurt İçi Piyasa Toplam	-353,0	77,0
Hisse Senedi	-291,1	-125,7
DİBS*	-124,4	200,5
Diğer Yurt İçi İhraçlar	62,5	2,2
Yurt Dışı Piyasa Toplam	1.444,5	-376,6
Genel Yönetim İhraçları	1.371,7	-482,9
Diğer Yurt Dışı İhraçlar	72,8	106,3

* Kesin Alım

Merkez Bankası

-**TCMB** verilerine göre **Kısa Vadeli Dış Borçlar** Ağustos ayında bir önceki aya göre 1,7 milyar USD azalarak **173,7 milyar USD'na gerilerken**, **Kalan Vadeye Göre Dış Borçlar** ise bir önceki aya göre 1,6 milyar USD azalarak **231,2 milyar USD'na geriledi**. ✓

-**TCMB** verilerine göre **Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Kredi Borcu** Ağustos ayında bir önceki aya göre 2,2 milyar USD artarak **163,6 milyar USD'na yükselirken**, **Kısa Vadeli Dış Borçlar** ise bir önceki aya göre 0,6 milyar USD azalarak **11,8 milyar USD'na geriledi**. ✗

Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri

Kısa Vadeli Dış Borç

Ağustos 2024



Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Kredi Borcu

Ağustos 2024



Merkez Bankası

Merkez Bankası

Merkez Bankası

Merkez Bankası

-TCMB verilerine göre **Uluslararası Yatırım Pozisyonu** 2023 yıl sonuna (-318,6 milyar USD) göre -7,5 milyar USD artarak **-327,1 milyar USD seviyesine yükseldi.** (***)Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu; Türkiye'nin yurt dışından alacaklarıyla, Türkiye'nin yurt dışına borçlarının net farkını işaret eder. **Uluslararası Net Yatırım Pozisyonu = Varlıklar** (Doğrudan Yatırımlar + Portföy Yatırımları + Diğer Yatırımlar + Rezerv Varlıklar) – **Yükümlülükler** (Doğrudan Yatırımlar + Portföy Yatırımları + Diğer Yatırımlar) ❌

-TCMB'nin Türkiye konut piyasasındaki fiyat değişimlerini takip etmek amacıyla yayınladığı **Konut Fiyat Endeksine** verilerine göre Eylül ayında Türkiye Geneline ortalama **%7 gerileyerek**, konut fiyatlarındaki yıllık değişim **%27,4** olarak gerçekleşmiştir. ❌

Uluslararası Yatırım Pozisyonu

Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu

Ağustos 2024



Konut Fiyat Endeksi

(Yıllık % değişim)

Eylül 2024



TCMB CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Merkez_Bankası

TCMB CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Merkez_Bankası

Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Ekonomik Veriler:

- İngiltere'nin Eylül ayı **TÜFE** rakamı yıllık bazda beklentinin (%1,9) ve öncekinin (%2,2) altında **%1,7** olarak gerçekleşti.
- Euro Bölgesinin Eylül ayı **TÜFE** rakamı yıllık bazda beklentinin (%1,8) ve öncekinin (%2,2) altında **%1,7** olarak gerçekleşti.
- TCMB Para Politikası Kurulu **Politika Faizini %50** ile sabit tuttu.
- ECB (Avrupa Merkez Bankası) **Politika Faizini** 0,250 baz puan indirerek **%3,25** seviyesine çekti.
- ABD'nin Eylül ayı **Çekirdek Perakende Satışlar** (***)Otomobil satışları hariç rakamı aylık bazda beklentinin (%0,1) ve öncekinin (%0,2) üstünde **%0,5** olarak gerçekleşti.
- ABD'nin Eylül ayı **Perakende Satışlar** rakamı aylık bazda beklentinin (%0,3) ve öncekinin (%0,1) üstünde **%0,4** olarak gerçekleşti.
- ABD'nin **İşsizlik Maaşı Başvuruları** beklentiye (241K) paralel ve öncekinin (260K) altında **241K** olarak açıklandı.
- ABD **Ham Petrol Stoklarındaki** haftalık artış ya da azalış; beklentinin (1,800M) ve öncekinin (5,810M) altında **-2,191M** olarak açıklandı. (Ham Petrol Stokları artarsa ham petrol fiyatları düşer. Ham Petrol Stokları düşerse ham petrol fiyatları artar.)
- Çin'nin **3. Çeyrek GSYİH** rakamı yıllık bazda beklentiye (%4,6) paralel ve öncekinin (%4,7) altında **%4,6** olarak gerçekleşti.

Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Ekonomik Veriler:

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
16 Ekim 2024, Çarşamba						
09:00	GBP	★ ★ ★	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Eyl)	1,7%	1,9%	2,2%
17 Ekim 2024, Perşembe						
12:00	EUR	★ ★ ★	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Eyl)	1,7%	1,8%	2,2%
14:00	TRY	★ ★ ★	Türkiye Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Eki)	50,00%	50,00%	50,00%
14:00	TRY	★ ★ ★	Gecelik Borçlanma Faizi (Eki)	47,00%		47,00%
15:15	EUR	★ ★ ★	Mevduat Hesap Oranı (Eki)	3,25%	3,25%	3,50%
15:15	EUR	★ ★ ★	Faiz Oranı Kararı (Eki)	3,40%	3,40%	3,65%
15:30	USD	★ ★ ★	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Eyl)	0,5%	0,1%	0,2%
15:30	USD	★ ★ ★	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	241K	241K	260K
15:30	USD	★ ★ ★	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Eki)	10,3	4,2	1,7
15:30	USD	★ ★ ★	Perakende Satışlar (Aylık) (Eyl)	0,4%	0,3%	0,1%
15:45	EUR	★ ★ ★	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın Açıklaması			
18:00	USD	★ ★ ★	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları	-2,191M	1,800M	5,810M
18 Ekim 2024, Cuma						
05:00	CNY	★ ★ ★	Çin Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (3. Çeyrek)	4,6%	4,6%	4,7%

Bu Hafta Açıklanacak Ekonomik Veriler:

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
23 Ekim 2024, Çarşamba						
Tüm Gün		Tatil	Macaristan - Cumhuriyet Günü			
16:45	CAD	★ ★ ★	Faiz Oranı Kararı			4,25%
17:00	USD	★ ★ ★	İkinci El Konut Satışları (Eyl)		3,90M	3,86M
17:30	USD	★ ★ ★	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları			-2,191M
24 Ekim 2024, Perşembe						
15:30	USD	★ ★ ★	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları			241K
16:45	USD	★ ★ ★	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eki)			47,3
16:45	USD	★ ★ ★	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eki)			55,2
17:00	USD	★ ★ ★	Yeni Konut Satışları (Eyl)		710K	716K

TCMB'nin yayınladığı 11.10.2024 haftası ağırlıklı ortalama kredi ve mevduat faizleri:

Bankalarca Açılan Kredilere Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları	04.10.2024	11.10.2024	Bankalarca Açılan Mevduatlara Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları	04.10.2024	11.10.2024
İhtiyaç (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	71,09	71,71	1 Aya Kadar Vadeli (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	0,96	0,90
İhtiyaç (KMH Dahil)(TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	74,46	75,21	3 Aya Kadar Vadeli (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	0,54	0,47
Taahhüt (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	42,59	43,34	Toplam (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	0,83	0,75
Konut (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	41,76	41,61	1 Aya Kadar Vadeli (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	54,80	54,46
Ticari (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	60,74	60,03	3 Aya Kadar Vadeli (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	59,74	59,17
Ticari (EUR Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	6,93	6,47	Toplam (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	56,25	55,94
Ticari (USD Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	7,64	7,62	1 Aya Kadar Vadeli (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,40	1,16
Ticari Krediler (TL Üzerinden Açılan)(Tüzel Kişi KMH ve Kur.Kred.Kart. Hariç)(Akım Veri,%)	57,08	55,82	3 Aya Kadar Vadeli (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,36	1,30
Tüketici Kredisi (TL Üzerinden Açılan)(İhtiyaç+Taahhüt)(Akım Veri,%)	67,67	67,41	Toplam (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,38	1,22
Tüketici Kredisi (KMH Dahil)(TL Üzerinden Açılan)(İhtiyaç+Taahhüt)(Akım Veri,%)	73,17	73,45			

Kaynak: https://evds2.tcmb.gov.tr/index.php?evds/serieMarket/#collapse_3

100,000.-USD'nin TL ve USD getirileri ile başa baş noktaları

	Eylül 24	Ekim 24	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25
USDTRY FWD Kuru	33,0008	34,6017	36,1414	37,7293	39,3140	40,7426	42,3213	43,8461	45,4187	46,9376	48,5040	50,0674	51,5773	53,1346	54,6387	56,1900
USDTRY Ay Sonu	34,1825	34,2013	36,1414	37,7293	39,3140	40,7426	42,3213	43,8461	45,4187	46,9376	48,5040	50,0674	51,5773	53,1346	54,6387	56,1900
USDTRY Ay Sonu Başa Baş	35,7464	35,7551	37,7833	39,4433	41,1000	42,5935	44,2440	45,8381	47,4821	49,0699	50,7075	52,3419	53,9205	55,5485	57,1209	58,7427
TRY Mevduat Faizi	54,84	54,46	54,46	54,46	54,46	54,46	54,46	54,46	54,46	54,46	54,46	54,46	54,46	54,46	54,46	54,46
USD Mevduat Faizi	1,16	1,16	1,16	1,16	1,16	1,16	1,16	1,16	1,16	1,16	1,16	1,16	1,16	1,16	1,16	1,16
TL Anapara+Faiz	\$3.577.460	\$3.578.324	\$3.781.305	\$3.947.437	\$4.113.238	\$4.262.711	\$4.427.885	\$4.587.419	\$4.751.949	\$4.910.861	\$5.074.751	\$5.238.316	\$5.396.297	\$5.559.228	\$5.716.596	\$5.878.896
USD Anapara+Faiz	\$100.079	\$100.079	\$100.079	\$100.079	\$100.079	\$100.079	\$100.079	\$100.079	\$100.079	\$100.079	\$100.079	\$100.079	\$100.079	\$100.079	\$100.079	\$100.079

Not: Tablo tamamen matematiksel hesaplama dayalı olup, kur tahmini ya da öngörü değildir! Tabloda belirtilen ve TCMB web sitesinden alınan bankalarca uygulanan ağırlıklı ortalama mevduat faizleri dikkate alınarak, 100,000.-USD'nin ve karşılığı TL'nin 1 aylık getirisi oranlanarak, TL getirisi ile USD getirisinin eşitlendiği başa baş kur hesaplanmıştır. Üst satırdaki Forward kurları da matematiksel hesaplamanın sonucu ortaya çıkan kurlardır.

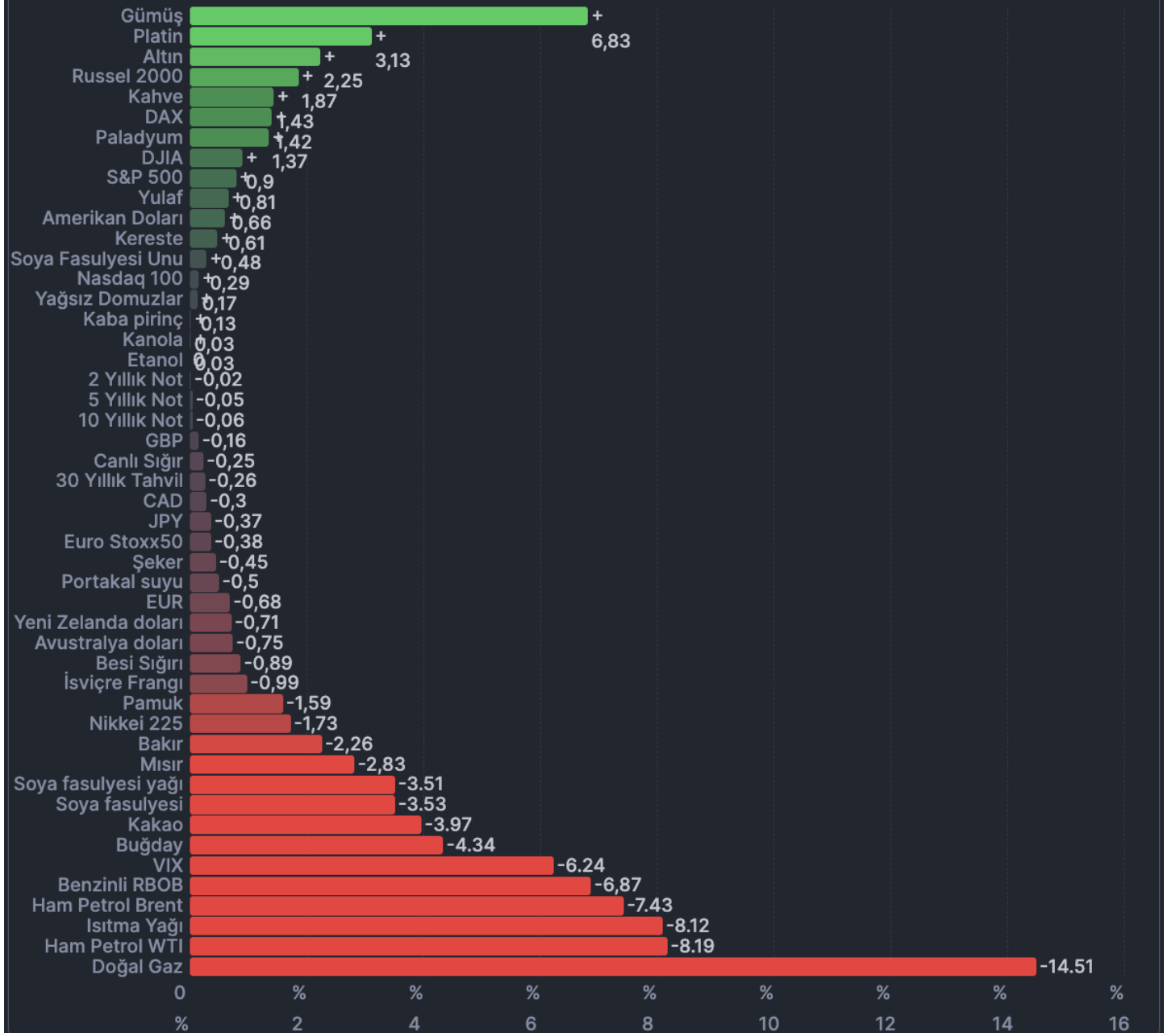
Enerji, Metaller ve Tarımsal Ürünler Piyasalarındaki Güncel Fiyatlar (18.10.2024):

Enerji	Fiyat	Gün	%	Haftalık	Aylık	Yılbaşından bu yana	YoY	Tarih
Ham petrol USD/Varil	69.220	▼ 1.450	-2,05%	-8.39%	-2,73%	-3.39%	-20,49%	Ekim/18
Brent USD/Varil	73.060	▼ 1.390	-1,87%	-7.57%	-2,43%	-5.17%	-19,72%	Ekim/18
Doğal gaz USD/MMBtu	2.2580	▼ 0,0890	-3,79%	-14.21%	-3.83%	-2,97%	-36,86%	Ekim/18
Metaller	Fiyat	Gün	%	Haftalık	Aylık	Yılbaşından bu yana	YoY	Tarih
Altın USD/t.oz	2721.21	▲ 27.48	1.02%	2.42%	5.18%	31.93%	37,87%	Ekim/18
Gümüş USD/t.oz	33.706	▲ 1.926	6.06%	6.90%	9.52%	41.86%	46,29%	Ekim/18
Bakır ABD doları/libre	4.3390	▲ 0,0525	%1,22	-2,53%	%1,24	11.82%	20,49%	Ekim/18
Çelik Çin Yeni Yılı/T	3250,00	▲ 13.00	0,40%	-3.85%	3.57%	-17.26%	-10,30%	Ekim/18
Demir cevheri ABD doları/ton	105.37	▲ 0,01	0,01%	-1.01%	14.50%	-22,73%	-11,48%	Ekim/18
Lityum Çin Yeni Yılı/T	72500	▼ 1.000	-1,36%	-5.23%	0,00%	-24.87%	-58,45%	Ekim/17
Platin USD/t.oz	1014.10	▲ 19.00	1.91%	2,85%	2,96%	2,72%	13,86%	Ekim/18
Titanyum Çin Yuanı/Kg	44.00	▲ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-3.36%	-7,39%	Ekim/18
Sıcak Haddelenmiş Çelik ABD doları/ton	705.00	▲ 0,00	0,00%	0,00%	-4.73%	-35.50%	-12,96%	Ekim/18
Alüminyum ABD doları/ton	2616.00	▲ 55.00	%2,15	-0,83%	3.01%	9.73%	19,73%	Ekim/18
Tarımsal	Fiyat	Gün	%	Haftalık	Aylık	Yılbaşından bu yana	YoY	Tarih
Soya fasulyesi ABD doları/Bu	970,00	▼ 18,75	-1.90%	-3,53%	-4.27%	-25.27%	-26,26%	Ekim/18
Buğday ABD doları/Bu	573,00	▼ 16.50	-2,80%	-4.34%	1.33%	-8.76%	-3,54%	Ekim/18
Mısır ABD doları/BU	404.0219	▼ 2.7281	-0,67%	-2,82%	-0,43%	-14.27%	-20,00%	Ekim/18
Kahve ABD doları/libre	255,73	▲ 0,00	0,00%	1.35%	-2,49%	35.81%	55,98%	Ekim/19
Pamuk ABD doları/libre	71.05	▲ 0,00	0,00%	-1.42%	-0,86%	-12.28%	-13,77%	Ekim/19
Kakao ABD doları/ton	7427.33	▲ 0,00	0,00%	-4.24%	-4.02%	77.01%	103,60%	Ekim/19
Üre ABD doları/ton	331,00	▼ 0,25	-0,08%	-0,38%	5.16%	0,15%	-20,24%	Ekim/18
Di-amonyum ABD doları/ton	557.50	▲ 0,00	0,00%	0,00%	0,63%	-3.46%	3,53%	Ekim/18
Magnezyum Çin Yeni Yılı/T	18450	▲ 0	0,00%	-2,38%	-1,86%	-13.18%	-24,07%	Ekim/18

Küresel Piyasalarda Haftalık Görünüm:



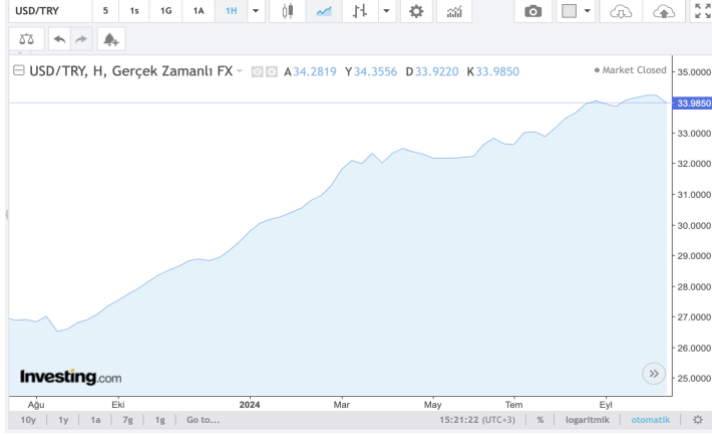
1 HAFTA PERFORMANSI



USD/TRY:

Dolar/TL haftaya **34,2324.-TL** kurla hafif yükselişle başladı (Geçen hafta 33,9850.-TL kapanış). Anlık olarak ise 34,2536.-TL kurdan yukarı yönlü seyrine devam ediyor. **Dolar Endeksi (DXY) 103,60** (Geçen hafta 103,49 kapanış) ve **Türkiye 5 Yıllık CDS'i** ise **274,04** (Geçen hafta 274,14 kapanış) seviyelerinden haftaya başlıyoruz. Dolar/TL'de analistler **33,5700.-TL trend takip seviyesinin** üstünde kaldığı müddetçe yukarı yönlü desteğin mevcut olduğunu belirtiyorlar. Bu hafta İşsizlik Maaşı Başvuruları ile Üretim ve Hizmet PMI verileri yakından takip edilecek.

USD/TRY Grafiği

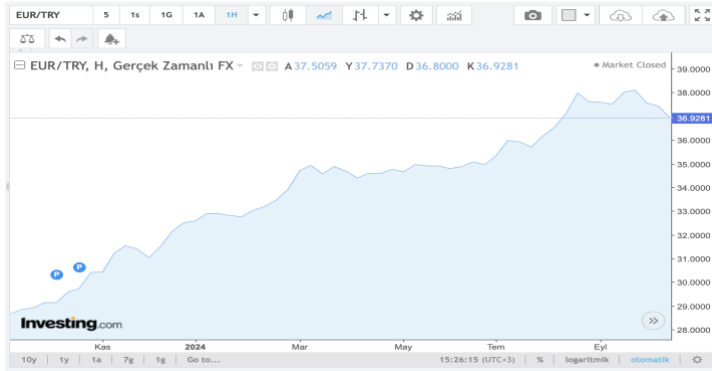


İsim	Alış	Satış	Yüksek	Düşük	Fark	Zaman
USDTRY ON FWD	1025.2400	1125.2400	1025.2400	1125.2400	-22.5000	6:00:10
USDTRY TN FWD	323.8800	371.4300	912.8000	169.0500	-606.4200	19/10
USDTRY SN FWD	280.7300	415.7300	308.4100	408.4100	-65.0200	11:18:23
USDTRY 1W FWD	2418.8999	2598.8999	2418.8999	2598.8999	-19.9000	6:00:09
USDTRY SW FWD	2418.8999	2598.8999	2418.8999	2598.8999	-19.9000	6:00:09
USDTRY 2W FWD	4860.9399	5085.9399	4860.9399	5085.9399	-71.6600	11:18:23
USDTRY 3W FWD	7708.2002	8088.2002	7708.2002	8088.2002	218.8000	6:00:10
USDTRY 1M FWD	11091.1201	11428.6201	11091.1201	11351.2500	-79.8800	11:18:23
USDTRY 2M FWD	23003.1602	23565.6602	23003.1602	23436.5000	-144.8400	11:18:23
USDTRY 3M FWD	33933.8008	34683.8008	33933.8008	34424.0000	-333.2000	11:18:23
USDTRY 4M FWD	45648.9609	46586.4609	45820.1992	46354.6992	703.4600	11:18:23
USDTRY 5M FWD	56338.9688	57426.4688	56565.3008	57130.8008	724.1700	11:18:23
USDTRY 6M FWD	68184.6797	69422.1797	68461.5000	69061.5000	-505.6800	11:18:23
USDTRY 7M FWD	79506.1406	80968.6406	79506.1406	80968.6406	554.7400	11:18:23
USDTRY 5Y FWD	91960.8906	93648.3906	91960.8906	93648.3906	-2226.1101	11:18:23
USDTRY 9M FWD	102552.1406	104427.1406	102924.8984	103674.1016	-2597.8601	11:18:23
USDTRY 1Y FWD	136261.5000	139111.5000	137177.5000	137977.5000	-3159.5000	11:18:23

EUR/TRY:

Euro/TL **37,17399.-TL** kurdan yatay seyrile haftaya başladı (Geçen hafta 37,1739.-TL kapanış). Anlık olarak ise 37,2126.-TL kurdan yukarı yönlü işlem görüyor. **Dolar Endeksi (DXY) 103,60** (Geçen hafta 103,49 kapanış) ve **Türkiye 5 Yıllık CDS'i** ise **274,04** (Geçen hafta 274,14 kapanış) seviyelerinden haftaya başlıyoruz.

EUR/TRY Grafiği



İsim	Alış	Satış	Yüksek	Düşük	Fark	Zaman
EURTRY ON FWD	327.6400	456.5300	392.0850	392.0850	-29.7300	19/10
EURTRY TN FWD	319.5800	466.3000	319.5800	466.3000	-46.6600	11:23:25
EURTRY SW FWD	2228.2200	2578.8601	2228.2200	2578.8601	-391.5400	11:22:40
EURTRY 2W FWD	5524.3398	5924.0801	5673.2998	5657.2002	30.3800	11:23:25
EURTRY 3W FWD	8212.5000	8633.4004	8598.0996	8580.4004	25.8000	6:00:14
EURTRY 1M FWD	13458.7002	13997.0996	13458.7002	12766.0996	1506.1000	11:22:40
EURTRY 2M FWD	25579.2500	26341.4492	25957.9004	25968.8008	853.6500	11:23:25
EURTRY 3M FWD	38530.6992	39506.9492	38530.6992	39506.8008	206.4700	11:23:25
EURTRY 6M FWD	78370.7969	79902.8984	78477.8984	78522.0000	1923.5699	11:23:25
EURTRY 9M FWD	117895.9531	120138.8516	118747.7031	118813.8984	-366.1400	11:23:25
EURTRY 1Y FWD	157056.9062	160431.5938	158734.2031	158822.4062	-793.2100	11:23:25
EURTRY 2Y FWD	327945.9062	328125.4062	327945.9062	328125.4062	7009.5000	19/10
EURTRY 5Y FWD	-55407.6016	-10640.2002	-33023.9023	-33023.9023	15.0000	18/01

EUR/USD:

EUR/USD **1,0860** seviyesinden haftaya hafif düşüşle (Geçen hafta kapanış 1,0865 kapanış) başladı. Anlık olarak ise 1,0851 seviyesinden aşağı yönlü seyrine devam ediyor. EUR/USD paritesi 1,0835 ile 1,1275 arasındaki teknik seviyelerinde hareketlerine devam ederken, analistler **1,0967 pariteyi trend takip seviyesi** olarak izlemeye devam ediyor.

EUR/USD Grafiği



İsim	Alış	Satış	Yüksek	Düşük	Fark	Zaman
EURUSD ON FWD	0.2970	0.5400	1.5080	0.5400	-1.3260	12/10
EURUSD TN FWD	0.3660	0.4870	0.3660	0.4870	-0.0300	2:36:11
EURUSD SN FWD	0.4400	0.4700	0.4400	0.4570	0.0150	6:00:04
EURUSD SW FWD	2.9000	3.0700	2.9000	3.0700	0.0700	2:36:11
EURUSD 2W FWD	6.3500	6.3900	6.3500	6.3900	-0.0400	6:00:04
EURUSD 3W FWD	9.9000	10.0900	9.9000	10.0900	-0.0200	2:36:11
EURUSD 1M FWD	14.5600	14.5800	14.5600	14.5800	0.0500	10:04:42
EURUSD 2M FWD	28.3300	28.4300	28.3300	28.4300	-0.3100	10:05:07
EURUSD 3M FWD	44.3700	44.5700	44.3700	44.5700	0.2200	10:04:42
EURUSD 4M FWD	59.2600	59.5600	59.2600	58.6400	0.1500	10:05:07
EURUSD 5M FWD	71.9700	72.3700	71.9700	72.3700	0.6900	10:04:42
EURUSD 6M FWD	85.8200	86.3200	85.8200	86.3200	1.3500	10:04:42
EURUSD 7M FWD	95.5900	99.4300	95.5900	99.4300	-4.4800	2:36:11
EURUSD 8M FWD	115.8400	116.5400	115.8400	116.5400	3.0100	10:04:42
EURUSD 9M FWD	130.2400	131.0400	130.2400	131.0400	0.9900	10:04:42
EURUSD 10M FWD	145.5800	146.4800	145.5800	146.4800	1.3900	10:04:43
EURUSD 11M FWD	160.3100	161.3100	160.3100	161.3100	1.4400	10:04:42
EURUSD 1Y FWD	174.6300	176.2300	174.6300	176.2300	0.8200	10:04:42

Tahvil/Bono:

Tahvil/Bono piyasasında **01.10.2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil %42,895** seviyesinden güne yükselişle başladı (Önceki kapanış %39,04). Türk tahvillerin fiyatlarını en çok etkileyen unsur olan **Türkiye 5 Yıllık CDS'i ise 274,04** (Geçen hafta 274,14 kapanış) seviyelerinden haftaya başlıyoruz. Tahvil Bono tarafında yabancılar geçen hafta **200,5 milyon USD net alış** yaptı. Bu hafta da yabancı işlemleri tahvil fiyatlarında belirleyici olmaya devam edecek. Geçtiğimiz haftayı %3,955 seviyesinden kapatan **30.09.2026 vadeli ABD 2 yıllık tahvili** ise haftaya **%3,964** seviyesinden hafif yükselişle başladı. Bu hafta açıklanacak olan haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları ile Üretim ve Hizmetler PMI verileri fiyatlamalarda etkili olacaktır.

Türkiye 2 Yıllık (01.10.2025 vadeli) Tahvil Grafiği



ABD 2 Yıllık (30.09.2026 vadeli) Tahvil Grafiği



BIST100:

BIST100 geçtiğimiz hafta **yabancıların 125,7 milyon USD net satışının** ardından haftayı 8,793.61 endeks seviyesinden kapattı. Haftaya 8,798.31 endeks seviyesinden hafif yükselişle başlasa da anlık olarak **8,787.48 endeks** seviyesinden aşağı yönlü seyrine devam ediyor. Yabancıların bu haftaki hareketleri de endeks üzerinde etkili olmaya devam edecektir. Analistler borsada **9,000 trend takip seviyesini** izlerken, 8,836 ve 9,416 bant aralığı teknik olarak takip ediliyor. BIST100 endeksi **USD** bazında da **264 endeks seviyesi trend takibi** açısından analistler tarafından izleniyor.

BIST 100 Grafiği(TRY)



BIST 100 Grafiği(USD)



ONS Altın (XAU/USD) ve ONS Gümüş (SIN4):

ONS Altın geçtiğimiz haftayı 2,730.-USD/ONS fiyattan kapatırken, bu haftaya 2,736.-USD/ONS seviyesinden hafif yükselişle başladı ve anlık olarak da **2,747.25.-USD/ONS** fiyattan yukarı yönlü seyrine devam ediyor. Ons Altın için analistlerin **2,645.-USD/ONS trend takip seviyesinin** üstünde kaldığı müddetçe orta ve uzun vadede yukarı yönlü görüşü halen geçerliliğini koruyor. Jeopolitik risklerin giderek arttığı ve özellikle ABD devlet borcundaki artan trend ile FED'in faizleri düşürme ihtimali orta ve uzun vadede altının yukarı yönlü hareketlerini destekleyecek unsurlar olarak ön plana çıkıyor.

ONS Gümüş 33,234.-USD/ONS fiyattan haftalık kapanışın ardından, bu haftaya 33,972.-USD/ONS seviyesinden yükselişle başladı. Anlık olarak da **34,318.-USD/ONS** fiyattan yukarı yönlü seyrine devam ediyor. Ons Gümüşte **32.00.-USD/ONS trend takip seviyesinin** üstünde analistlerin orta ve uzun vadede yukarı yönlü görüşü devam ediyor. FED'in faiz kararı sonrası Altın'daki hareketlerin Gümüşe yansımalarını dikkatle takip etmek gerekiyor.

Altın Gümüş Rasyosu ise geçtiğimiz haftayı 80,73 seviyesinden kapatırken, haftaya 80,12 seviyesinden aşağı yönlü seyrile başladı. Analistler **84,38 trend takip seviyesi** olarak izliyor ve aşağısında hareketleri alım fırsatı olarak görüyorlar.

ONS Altın Grafiği



ONS Gümüş Grafiği



Altın/Gümüş Karşılaştırmalı Grafiği



Altın/Gümüş Rasyosu Grafiği



Brent Petrol:

Geçtiğimiz haftayı 73,06.-varil/USD fiyat seviyesinden kapatan Brent Petrol, haftaya 73,20.-varil/USD seviyesinden hafif yükselişle başladı. Anlık olarak da 73,49.-varil/USD seviyesinden hafif yukarı yönlü seyrine devam ediyor. Analistler **75,75.-varil/USD trend takip seviyesinden** yatay olarak seyrine devam etmesini beklerken, ABD'nin Rusya'nın elini zayıflatmak için petrol fiyatları üzerindeki baskısı, İsrail-İran gerginliği ve artan jeopolitik riskler fiyatlar üzerinde etkili olamaya devam edecektir.



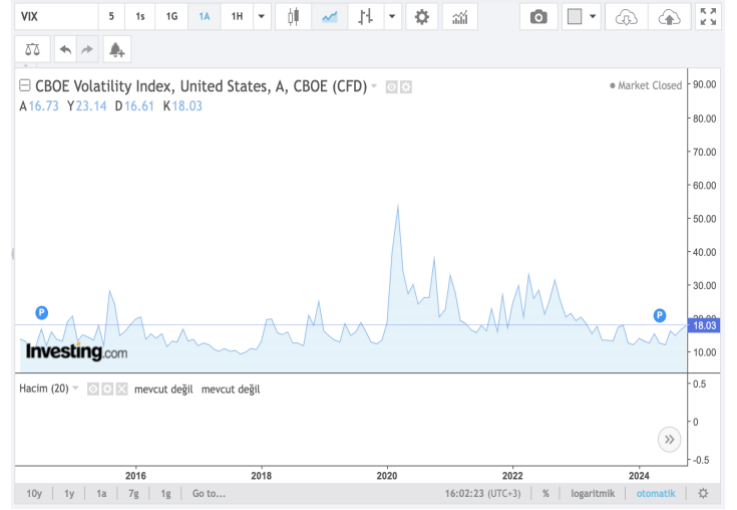
DXY (US Dollar Index) Endeksi:

Geçtiğimiz haftayı 103,49 seviyesinden kapatan DXY, haftaya hafif düşüşle 103,46 seviyesinden başladı, anlık olarak da **103,62** seviyesinden yukarı yönlü seyrine devam ediyor. *******(Amerikan Dolar Endeksi, Amerikan dolarının 6 büyük para biriminin (Japon Yeni, Euro, Kanada Doları, İngiliz Sterlini, İsveç Kronu ve İsviçre Frangı) oluşturduğu döviz sepetine karşı değerini gösteren bir endekstir. **DXY** kısaltmasıyla ifade edilir. Endeksin **100'ün altında** seyretmesi doların diğer para birimleri karşısında **zayıfladığını**, **100'ün üzerinde** seyretmesi ise doların diğer para birimlerine karşı **değer kazandığını** gösterir.)



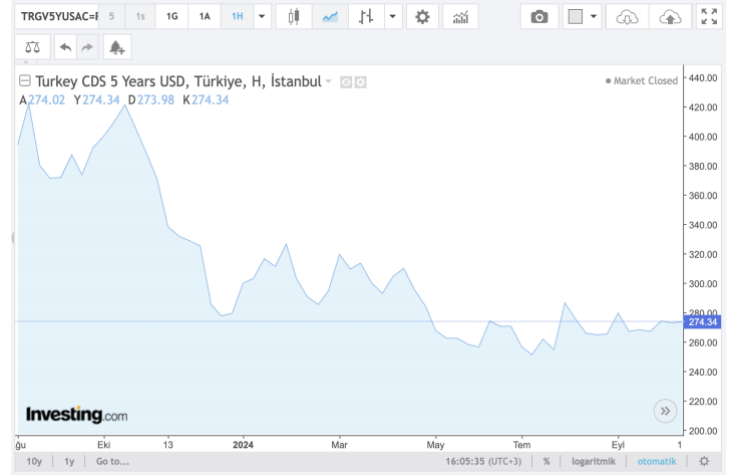
VIX (Volatilite) Endeksi:

Geçen haftayı 18,03 seviyesinden kapatan VIX, haftaya **18,78** seviyesinden yükselişle başladı. Artan jeopolitik riskler ve ABD Başkanlık seçimi yaklaştıkça yukarı yönlü hareketine devam edecektir. ***(Chicago Board Options Exchange (CBOE) Volatility Index (VIX), piyasalardaki korkunun derecesini (Volatilite beklentisini) ölçen bir endekstir. S&P 500 hisse opsiyon fiyatlarını kullanan VIX, opsiyon fiyatlarının piyasa volatilitesi ile ilişkisinden yola çıkarak piyasanın "beklenen volatilitesini" belirler. Endeks seviyesi olarak; **12'nin altındaki bir VIX değeri "düşük"**, **12-20 arası "normal"**, **20'nin üzeri "yüksek"**, olarak kabul edilirken, **30'un üzerine çıkması piyasadaki "risklerin arttığı"**, **60'ın üzerine çıkması ise piyasalarda oluşması muhtemel ciddi bir türbülansın habercisidir.**)



Türkiye 5 Yıllık CDS Risk Primi:

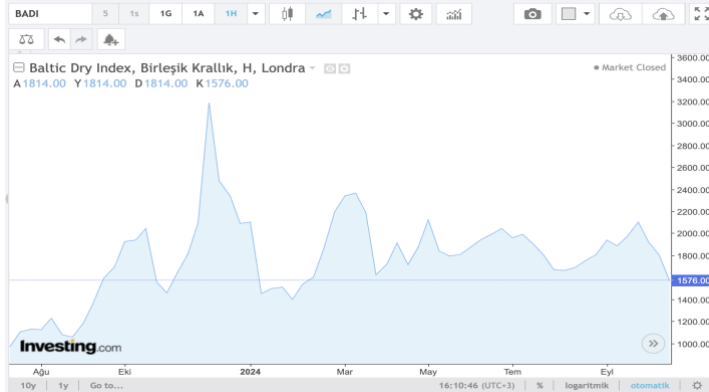
Geçen haftayı 274,14 seviyesinden kapatan Türkiye 5 Yıllık CDS Risk Primi, haftaya **274,04** seviyesinden hafif aşağı yönlü seyrile başladı. ***(Kredi Temerrüt SWAP'ı (Credit Default SWAP - CDS), bir borçlunun (genellikle bir hükümet veya şirket) borcunu ödeyememesi durumuna karşı bir sigorta poliçesi gibi koruma sağlayan bir tür finansal türev aracıdır. CDS risk primi, CDS sözleşmesinde belirlenen yıllık prim miktarı olarak ifade edilir ve genellikle baz puan cinsinden (1 baz puan = %0.01) belirtilir. Bu prim, CDS alıcısının, CDS'in vadesi boyunca yıllık olarak ödediği tutardır. CDS priminin belirlenmesinde, borçlunun kredi değerliliği, piyasa koşulları ve talep gibi çeşitli faktörler etkilidir).



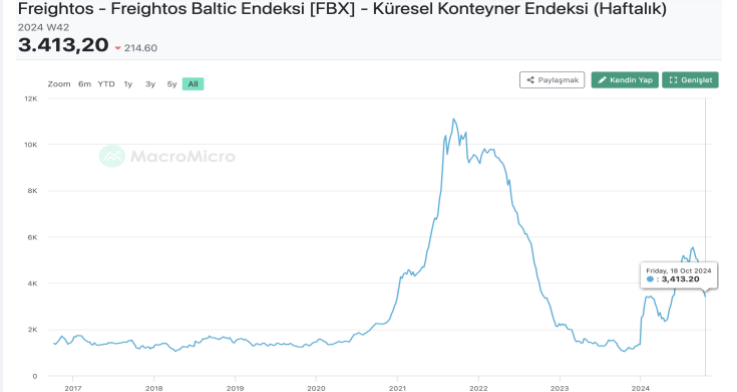
Baltic Dry (BDI) Endeksi:

Geçen haftayı 1,676 endeks seviyesinden kapatan Baltic Dry (BDI), haftaya **1,576 endeks seviyesinden düşüşle** başlarken yatay seyrini sürdürüyor. *****Baltık Kuru Yük Endeksi (BADI)**, Londra merkezli Baltic Exchange tarafından günlük yayınlanan bir ekonomik göstergedir. Adından farklı olarak Baltık Denizi ülkeleriyle sınırlı değildir. Endeks Handysize, Supramax, Panamax ve Capesize dökme yük gemilerinin tonajları, sayıları, rotaları, taşıdıkları yük ve fiyatı göz önünde tutularak hesaplanan bir değerdir. **Endeks yükseliyorsa dünya ticaretinde canlılık, düşüyorsa gerileme** olduğundan söz edilebilir.

Baltic Dry (BADI) Grafiği



Freightos Baltic Endeksi [FBX] - Küresel Konteyner Endeksi



***** Yasal Uyarı:***** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu yorum ve tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucundaki yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zarardan dolayı **2blackdot Danışmanlık** ve **Hakan Çalışkantürk** sorumlu tutulamaz.

2 blackdot neler yapar?

- Stratejik Şirket Yönetim Danışmanlığı
- Veliht ve Yönetici Koçluğu Programları
- Halka Arz ve Yurt Dışı Şirket Kurulumu
- Finansal check-up ve Finans Danışmanlığı
- Nakit Akışı ve Bütçe Yönetimi Çözümleri
- Pazarlama ve Satış Stratejileri
- Dış Ticaret Operasyon ve Finansman Çözümleri
- Yalın Yönetim ve Yalın Üretim Teknikleri
- ERP Süreçleri ve Sistem Kurulumu
- İK Süreçleri ve Doğru İşe Alım Süreçleri



Şirketinizin değişim ve dönüşüm yolculuğunda; bulunduğunuz **A** noktasından hedeflediğiniz **B** noktasına ulaşmanız için size “en kısa yolu” sunar.
“Esasen konu hep 2 nokta arasındadır.”



Stratejik Yönetim Danışmanlığı



Halka Arz Danışmanlığı



Turquality Danışmanlığı



Liderlik ve Veliht Programları



Pazarlama ve Satış Danışmanlığı



Finans ve Nakit Akış Yönetimi Danışmanlığı



İnsan Kaynakları ve Yönetim Danışmanlığı



Problemlerin Tanımlanması Çatışma Yönetimi



Şirket ve Aile Anayasası Çalışmaları

