



“Esasen konu hep 2 nokta arasındadır”

Haftalık Bülten

11 Kasım 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>

*** **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.

Ticaret Savaşı

ABD ile Çin arasında bir ticaret savaşının başlangıcı olarak görülen gelişmeler, dönemin Başkanı Trump'ın, iki ülke arasında ticaret açığını ve Pekin yönetiminin rekabete aykırı sanayi teşvik politikalarını öne sürerek 2018 yılında Çin'den ithal edilen çelik ve alüminyum ürünlerine ilave gümrük tarifesi getirme kararıyla başladı.

Çin'in buna karşılık vermesi üzerine uluslararası kamuoyunda "**ticaret savaşı**" olarak adlandırılan, iki ülkenin yüz milyarlarca dolarlık dış ticaret alışverişleri için gümrük tarifelerini karşılıklı artırmasıyla tırmanan bir süreç yaşandı.

Taraflar, 2019'da ticari anlaşmazlıkları geçici olarak askıya almaya karar verirken, müzakereler sonunda 2020'de "Faz 1" olarak adlandırılan anlaşmayla tarife artışlarının bir bölümü rafa kaldırıldı.

Trump, Çin ile ekonomik rekabette, daha çok ABD aleyhine olan dış açığına odaklanan, dış ticaret kalemlerinde gümrük vergilerini artırma tehdidiyle Çin üzerinde baskı kurmaya çalışan bir yöntemi benimsedi. Donald Trump döneminde ayrıca Çinli telekomünikasyon şirketi Huawei ve ZTE'ye getirilen kısıtlamalar, teknoloji alanındaki daha geniş kapsamlı tedbirlerin öncüsü oldu.

Ticaret savaşından teknoloji savaşına

Trump'dan başkanlığı devralan Biden, önceki dönemdeki tarife artışlarını ve şirketlere yönelik kısıtlamaları muhafaza ederken, teknoloji alanında daha sistemli, korumacı ve ulusal güvenliğe odaklı bir yaklaşıma yöneldi. Biden yönetimi, "**yüksek çitli küçük bahçeler**" olarak adlandırdığı stratejiyle, ABD'nin ulusal güvenliğini tehdit edebilecek kilit teknolojilerin transferini önlemek üzere kısıtlayıcı ve korumacı tedbirler uygulamaya başladı.

10 Ağustos 2022'de Biden'ın onayıyla yürürlüğe giren Çip ve Bilim Yasası, Çinli üreticilerin ileri çip teknolojilerine erişimine getirdiği kısıtlamalarla Washington'ın, Çin'in bu sektördeki teknolojik kabiliyetine set çekme niyetini açıkça ortaya koydu. ABD Ticaret Bakanlığına bağlı Sanayi ve Güvenlik Bürosu (BIS), 7 Ekim 2022'de, aralarında Çin'in en büyük hafıza çipi üreticisi Yangzte Memory Technologies ve en büyük yarı iletken donanım üreticisi Naura Technology Group'un bulunduğu 31 şirket ve kurumun İhracat Kontrol Listesi'ne alındığını bildirdi.

Öte yandan Başkan Biden, ihracat kısıtlamalarına ek olarak, 10 Ağustos 2023'te, Çip ve Bilim Yasası'nın kabulünün yıl dönümünde imzaladığı başkanlık kararnamesiyle, yarı iletkenler ve mikro-elektronik, kuantum bilgi teknolojileri ile yapay zekâ sistemlerinin olduğu üç kritik teknoloji alanında Amerikan şirketlerinin Çin'de girişim sermayesi ve hisse ortaklığı yatırımları yapmasına kısıtlama getirdi.

Müttefiklerle iş birliği

Biden döneminin Trump politikalarından en önemli farkı, Çin'e karşı politikalarında ABD müttefiklerini de peşinden sürüklemesi oldu. Joe Biden döneminde Washington'ın Çin'e yönelik teknoloji kısıtlamalarına, ABD'nin küresel ve bölgesel müttefikleri de destek verdi. ABD, bu dönemde Çin'in bölgedeki artan nüfuzunu ve askeri varlığını dengelemek üzere mevcut ittifaklarını yeni bağlantılarla güçlendirme ve yeni ittifak ortaklıkları kurma yönünde adımlar attı.

ABD, İngiltere ve Avustralya arasındaki nükleer denizaltı teknolojisinin paylaşımını öngören AUKUS anlaşması; ABD, Hindistan, Japonya ve Avustralya arasındaki Dörtlü Güvenlik Diyaloğu (QUAD) ile ABD, Japonya ve Güney Kore üçlü savunma iş birliği, bu yöndeki girişimler oldu. Öte yandan Washington, Güneydoğu Asya Uluslar Birliği (ASEAN) ülkelerinden halihazırda savunma ortaklıkları bulunan Filipinler ve Tayland dışında Endonezya ve Vietnam ile ikili düzeyde askeri iş birliğini artırma arayışına girdi.

Çin, ABD'nin bu adımlarını kendisine karşı "dışlayıcı askeri blok oluşturma" çabası olarak değerlendirirken, Çin'in artan askeri varlığı ve müdahaleci tavrından rahatsız bölge ülkelerinin Washington'a yaklaştığı gözlemlendi.

Dış politika ve Tayvan sorunu

Trump, Çin ile egemenlik ihtilafı içindeki Tayvan konusunda başta cepheleşmeci bir tutum izlerken, daha sonra Çin liderliğiyle müzakerelerinin ardından konuyu gündeme taşımamayı tercih etti. Biden döneminde ise Tayvan sorunu iki ülke arasındaki jeopolitik rekabetin merkezi bir unsuru haline geldi.

Dönemin ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Nancy Pelosi'nin Ağustos 2022'de Ada'ya yaptığı ziyaret, iki ülke ilişkilerini kopma noktasına getirdi. Başkan Joe Biden, bu dönemde ABD'nin olası bir Çin işgalinde Tayvan'ı savunup savunmayacağı sorusuna birden çok kez "Evet" yanıtını vererek, Washington'ın bu konudaki "stratejik muğlaklık" politikasıyla çelişen tavırlar ortaya koydu. Çin'in iktidardaki Komünist Partisi, adayı hiçbir zaman kontrol etmemiş olmasına rağmen, Adayı kendisine ait olarak iddia ediyor.

Çin şahinleriyle dolu önceki Trump yönetimi altında, ABD artan silah satışları ve diplomatik ziyaretler yoluyla Tayvan'a desteğini artırdı. Ancak eski liderin son yorumları, Amerikan'ın demokratik adaya olan bağlılığı konusunda endişeleri körükledi. Trump, seçim kampanyası sırasında Tayvan'ı ABD'den çip endüstrisini "çalmakla" suçladı ve kendi kendini yöneten demokrasinin ABD'ye koruma karşılığında ödeme yapması gerektiğini söyledi.

¹ <https://edition.cnn.com/2024/11/07/china/china-second-trump-presidency-intl-hnk/index.html>

² <https://www.bbc.com/turkce/haberler-dunya-48222100>

Endüstri uzmanları, Tayvan'ın öngörü, sıkı çalışma ve yatırımın birleşimiyle kendi yarı iletken endüstrisini organik olarak büyüttüğünü söylüyor. Ve Ada, son on yıllarda silahlarının büyük çoğunluğunu ABD silah üreticilerinden satın aldı. Ancak Trump'ın kampanya söylemi yine de Tayvan'a daha işlemsel bir yaklaşıma işaret ediyordu.

Trump, Wall Street Journal'ın kendisine Çin'in Tayvan'a uyguladığı ablukaya karşı askeri güç kullanıp kullanmayacağı yönündeki sorusuna, bunun böyle olmayacağını çünkü Xi'nin kendisine saygı duyduğunu ve onun "cılız" olduğunu bildiğini söyledi. Bunun yerine, Pekin'e %150 ile %200 oranında gümrük vergisi uygulayacağını söyledi.

Çin Ulusunu inşa eden Trump

Çinliler, Çin'e karşı daha çatışmacı bir tutum izleyecek olanın Trump olacağına hemfikir ama onun iktidarının ABD'de yaratacağı iç gerilimlerin ve ülkesine vereceği zararın sonuçta Çin'e yarayacağı esprisi de yapılıyor. Çin'de popüler kültürde Trump'ın adı Mandarin Çincesinde "Chuan Jianguo" (Çuan Cienguo) olarak yazılıp telaffuz ediliyor. "Çin Ulus'unu inşa eden" anlamına gelen bu ifade, Trump'ın iç siyasette kutuplaşmadan beslenen, dış politikada izolasyonist yaklaşımı savunan siyasi çizgisinin ABD'yi uluslararası alanda aşağı çekerek Çin'i yükselttiğine dair bir şaka olarak kullanılıyor.



Trump 2.0 Döneminde Muhtemel ABD-ÇİN Senaryoları

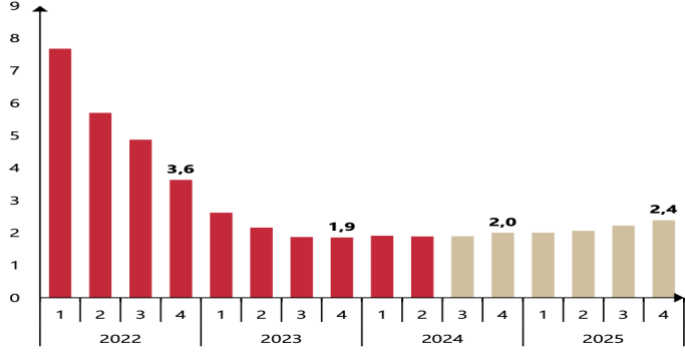
Donald Trump'ın Beyaz Saray yarışını kazanarak tarihi bir siyasi dönüş yapmasının ardından Çin, ABD ile tırmanan büyük güç rekabetinde önümüzdeki dönemde istikrarsız ve oldukça öngörülemez bir yola hazırlanıyor.

1. Trump'ın dönüşü Çin mallarına %60'a varan gümrük vergileri getirebilir. Bu da dünyanın ikinci büyük ekonomisindeki ekonomik büyümeyi altüst edebilir ve küresel tedarik zincirlerini altüst edebilir. Ayrıca daha fazla teknoloji kontrolü ve Pekin'e karşı ateşli söylemler söz konusu olabilir. Bu da zaten sorunlu olan süper güçler arasındaki ilişkilerde gerginliği daha da artırabilir. Bu cezalandırıcı önlem, eğer uygulanırsa, zaten bir emlak krizi, zayıf tüketici talebi, düşen fiyatlar ve artan yerel yönetim borçlarıyla boğuşan bir ekonomiye ağır bir darbe indirebilir.
2. Gümrük vergilerinin %60 gibi çok yüksek bir seviyede olması durumunda ülkenin büyümesinin tam 2 yüzde puanı düşeceği, bunun da Çin'in beklenen %5'lik tam yıllık ekonomik büyüme oranının neredeyse yarısına denk geleceğini tahmin ediliyor.
3. Ancak Trump'ın korumacı ticaret duruşu ve dış politikaya yönelik işlemsel yaklaşımı, ABD ittifaklarını ve küresel liderliğini zayıflatır ve Pekin'e Amerika'nın geri çekilmesinin yarattığı boşluğu doldurup alternatif bir dünya düzeni oluşturma fırsatı sunabilir. Kaldı ki sakın görünümün altında Pekin'in darbeye ve belirsizliklere hazırlandığı görülüyor.
4. Tarifeler, ithalat vergisi olarak işlev görerek, bunları uygulayan ülkedeki tüketicilere ve bitmiş ürünler yapmak için ithal hammaddelere ve ara mallara güvenen işletmelere zarar verir. Küresel ticaret gerginliklerinin önemli ölçüde tırmanması muhtemelen sadece Çin ve ABD'ye değil, aynı zamanda küresel tedarik zincirlerinde yer alan diğer ülkelere de zarar verecektir. Ancak uzmanlar, Trump'ın "Önce Amerika" gündeminin ve işlemsel dünya görüşünün Pekin'in lehine de oynayabileceğini söylüyor.
5. Yeniden başlayan bir ticaret savaşı korkusuna rağmen Pekin, Trump'ın sert tarife politikalarının Avrupa'da derin bir şekilde popüler olmayacağına, bunun Çin'in Avrupa ile ekonomik bağlarını güçlendirmesi ve ABD'nin Çin ile Batılı ülkeler arasındaki teknoloji ve tedarik zinciri ayrışmasını yoğunlaştırma çabalarına karşı koyması için bir fırsat yaratacağına inandığı yolunda yorumlar mevcut.
6. Diğer taraftan Askerî açıdan Trump'ın NATO'ya karşı uzun zamandır süregelen hoşnutsuzluğu (Şubat ayında, Rusya'nın gelecekteki bir saldırısına karşı savunmaya yeterli harcama yapmayan NATO müttefiklerini savunmayacağını söylemişti) ve daha genel olarak uluslararası ittifaklar ve kurumlar, görevden ayrılan Başkan Joe Biden'ın yükselen Çin tehditlerine karşı dikkatli bir şekilde geliştirdiği Amerikan ittifaklarını zayıflatma tehdidinde bulunuyor. Bu, Washington'un Çin'i "Asya NATO'su" ile kuşatma ve kontrol altına alma stratejisinden giderek daha fazla rahatsız olan Pekin'e zamanında bir rahatlama sağlayacaktır. Trump yönetimindeki Amerika'nın olası içe dönüşü, Küresel Güney'de liderlik iddiasında bulunma ve artık Batı'nın egemenliğinde olmayan yeni bir dünya düzeni inşa etme çabalarını hızlandıran Xi için de iyi bir haber olacak.
7. Cumhuriyetçi seleflerinin yerleşik düzenden gelmesinin aksine Trump'ın, politika yapımında dengesiz ve alışılmadık bir yaklaşım sergilemesi tüm Dünya'da sadece ekonomik anlamda değil askeri konular ve güvenlik ortamında genel olarak belirsizlik hissinin artmasına neden olacak.

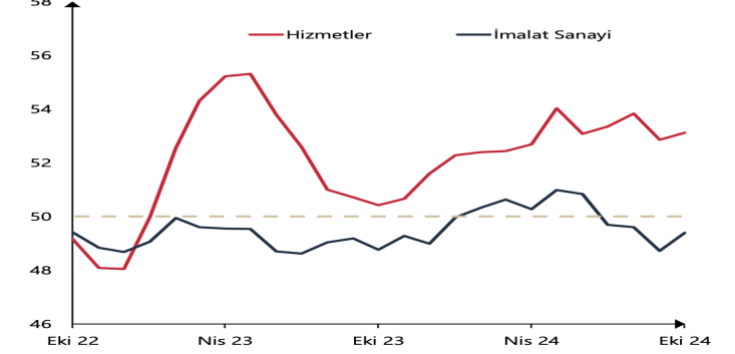
TCMB Başkanı Dr. Fatih Karahan'ın VI. Enflasyon Raporu Toplantı Sunumundan Notlar:

Küresel büyüme görünümünde önceki rapor dönemine paralel olarak kademeli toparlanma öngörüsü korunurken, aşağı yönlü risklerin daha fazla ağırlık kazandığını gözlemlediklerini belirtti. Özellikle imalat sanayinde aşağı yönlü risklerin bir miktar arttığına dikkat çekerken, bununla birlikte Küresel PMI endekslerinde büyümenin hizmetler sektörü öncülüğünde devam ettiğini, ihracat ağırlıklı küresel büyüme beklentilerini ise 2025 sonu için %2,4 olarak vurguladılar. (**İhracat ağırlıklı küresel büyüme endeksi, Türkiye'nin ihracat yaptığı ülkelerdeki büyüme oranlarının her ülkenin ihracat içindeki payına göre ağırlıklandırılması yoluyla oluşturulan ve ihracat yaptığımız ülkelerde ortalama pazar büyümesinin ne ölçüde olduğuna dair fikir veren bir dış talep göstergesi olarak kullanılmaktadır.)

İhracat Ağırlıklı Küresel Büyüme (%)*

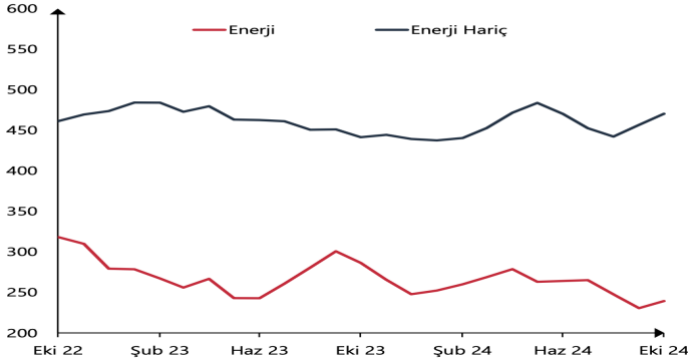


Küresel PMI (Seviye)**

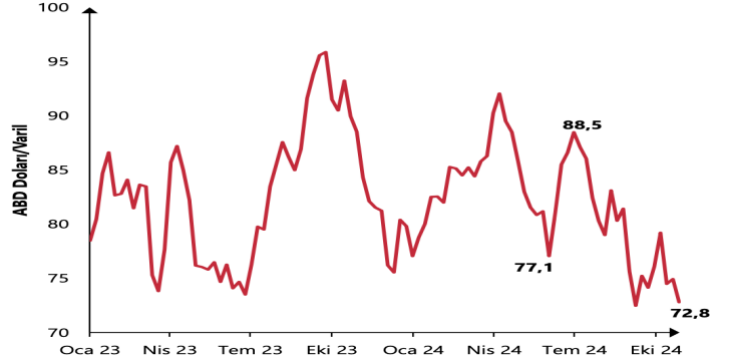


Küresel talep görünümü, jeopolitik riskler ve arz yönlü faktörler, emtia fiyatları üzerinde belirleyici olmaya devam ederken, enerji dışı emtia fiyatlarında son dönemde genele yayılan artışların görüldüğü, jeopolitik gelişmelerin de özellikle enerji fiyatlarındaki oynaklığı artırdığı vurgulandı.

Emtia Fiyat Endeksleri*

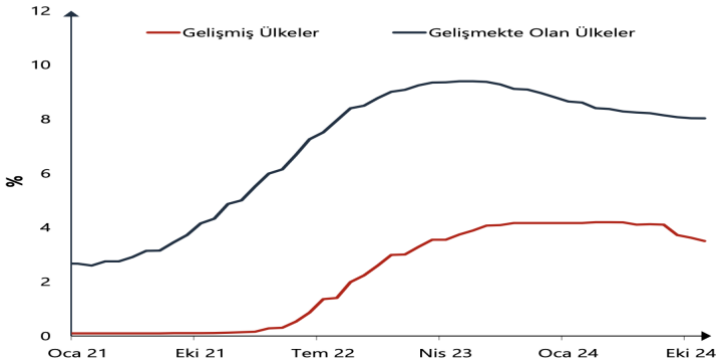


Brent Petrol Fiyatı**

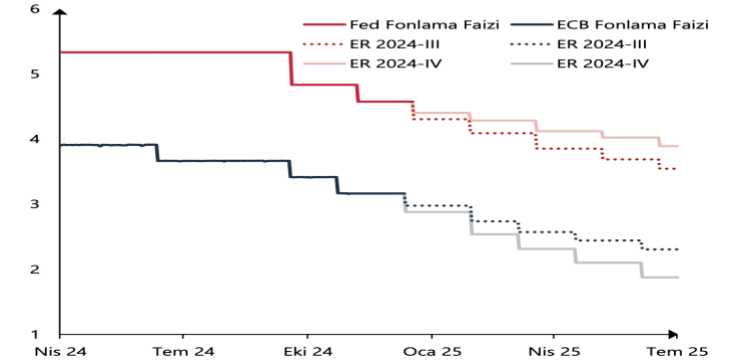


Enflasyon görünümüne bağlı olarak, Avrupa Merkez Bankası ile başlayan faiz indirim sürecine eylül ayından itibaren FED'in de katıldığı, gelişmekte olan ülkelerde ise daha önceden başlayan faiz indirim sürecine yeni merkez bankalarının da dahil olduğunu belirtti. Küresel ölçekte ılımlı büyüme ve enflasyon görünümünün, merkez bankalarının önümüzdeki dönemde de parasal sıkılığı azaltabileceklerine işaret ederken, enflasyondaki ataletin zayıflamakla birlikte halen devam ettiği vurgulandı. Bu nedenle, gerekli parasal sıkılığın korunacağı ve indirim süreçlerinin temkinli götürüleceği iletişimi sürdürüldüğüne dikkat çekerek, diğer yandan Brezilya ve Rusya gibi merkez bankalarının da ülkeye özgü enflasyon görünümleri gereği politika faizini artırdığını söyledi.

Politika Faiz Oranları*



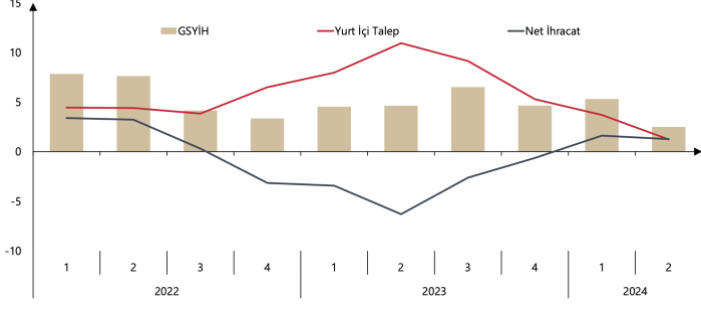
Piyasa Fiyatlamalarının İma Ettiği Politika Faiz Patikaları (Efektif)



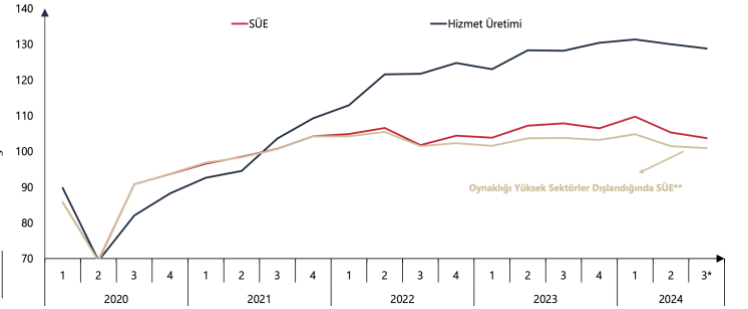
Yılın ikinci çeyreğinde, yurt içi talebin yıllık büyümeye katkısı belirgin olarak azalırken, net ihracatın büyümeye pozitif katkısı sürdüğünü, bu dönemde yurt içi talep büyümeye 1,2 puan katkı verirken, net ihracatın katkısının ise 1,3 puan olarak gerçekleştiğini belirtti.

Aynı dönemde, sanayi üretimi düşmekle birlikte, oynaklığı yüksek sektörler dışlandığında, üretimdeki azalış daha sınırlı olduğuna dikkat çekerek, hizmet üretim endeksinin ise sanayi üretimine kıyasla daha güçlü bir görünüm izlemekle birlikte, temmuz-ağustos verileriyle çeyreklik bazda sınırlı azaldığı vurgulandı.

Harcama Yoluyla Yıllık Büyümeye Katkılar
(Yüzde Puan)

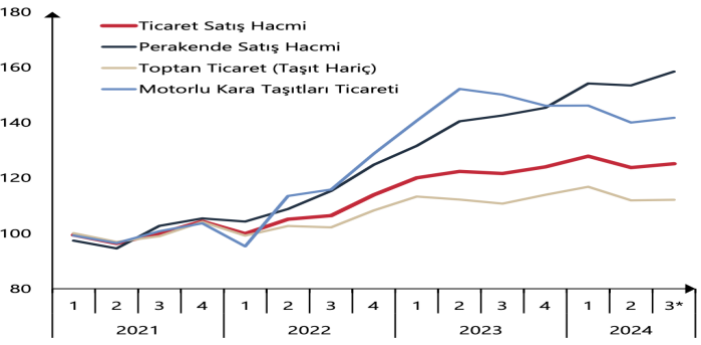


Sanayi Üretim ve Hizmet Üretim Endeksi
(Mevsim ve Takvim Etkisinden Arınd., 2021=100)

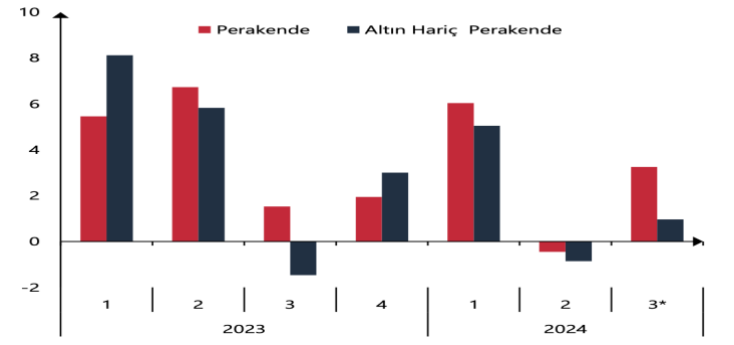


Bu dönemde, perakende ve ticaret satış hacim endeksleri, bir önceki çeyreğe kıyasla bir miktar artarken, bununla birlikte, perakende satış hacim endeksine daha detaylı bakıldığında, altın hariç olarak artışın daha ılımlı olduğuna dikkat çekildi. Bu göstergelerin yanı sıra, firma görüşmelerinden elde ettikleri saha gözlemlerinin de iç talepteki yavaşlamayı teyit ettiğini söyledi.

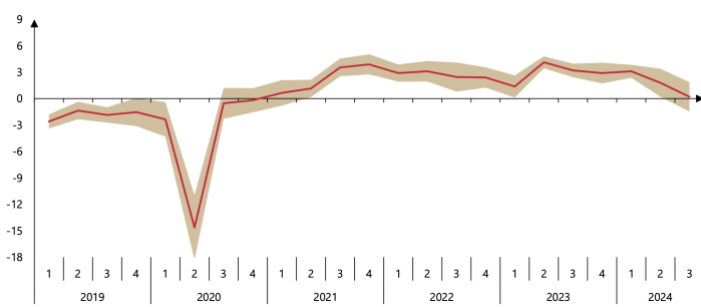
Tüketim Göstergeleri
(Mevsim ve Takvim Etkisinden Arınd., 2021=100)



Perakende Satış Hacim Endeksi
(Mevsim ve Takvim Etkisinden Arınd., Çeyreklik % Değişim)



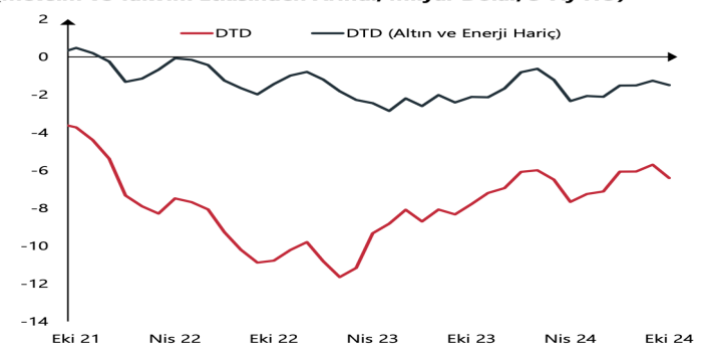
Çıktı Açığı*



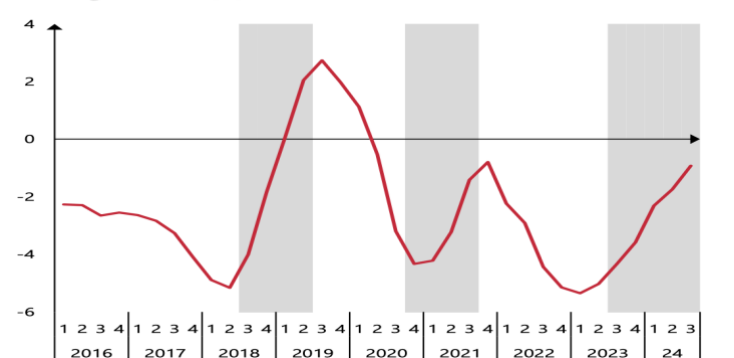
Farklı yöntemlerle yapılan hesaplamaların üçüncü çeyrekte çıktı açığının gerilediğini gösterdiğini, bu gerilemenin yılın son çeyreğinde de devam ettiğini belirterek, önümüzdeki dönemde negatif düzeylerde gerçekleşecek olan çıktı açığının, dezenflasyon sürecinin önemli bir bileşeni olacağını belirtti. (***)Çıktı açığı; gerçek GSYİH(çıktı) ile potansiyel GSYİH (maksimum verimlilik çıktısı) arasındaki farkı ifade eder.)

İç talepteki dengelenmeyle uyumlu olarak dış ticaret dengesindeki iyileşmenin devam ettiğini, bunun yansımasıyla, ikinci çeyrekte, cari açığın millî gelire oranı yüzde 1,7 seviyesine gerilediğini belirterek, üçüncü çeyrekte ise birikimli cari açığın azalmaya devam edeceği yönündeki tahminlerini ilettiler.

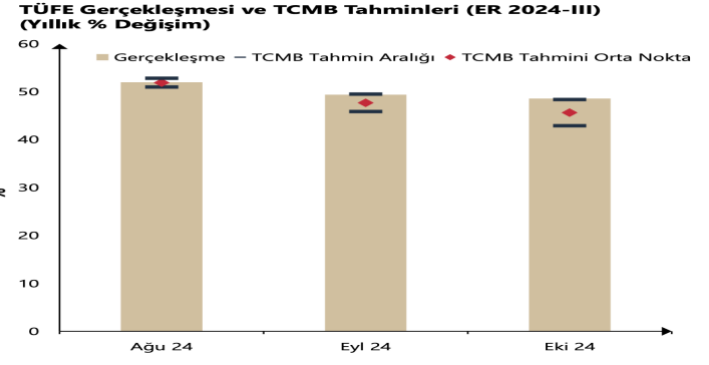
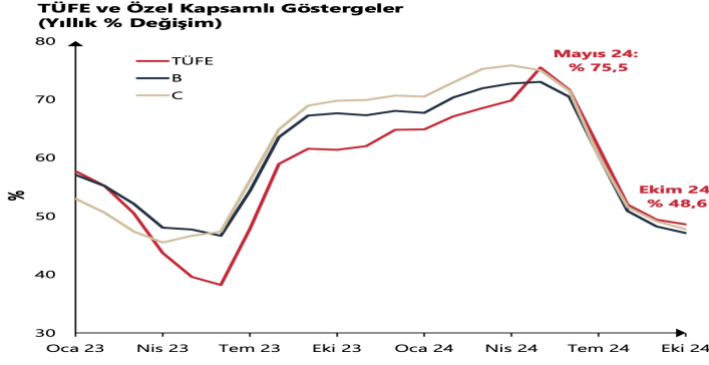
Dış Ticaret Dengesi (DTD)*
(Mevsim ve Takvim Etkisinden Arınd., Milyar Dolar, 3-Ay HO)



Cari Denge/GSYİH* (%)



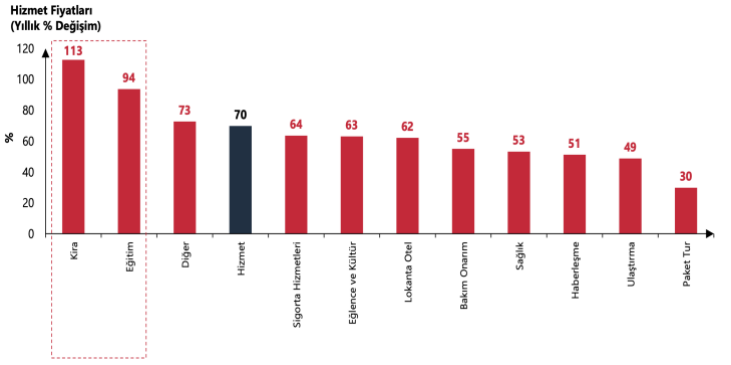
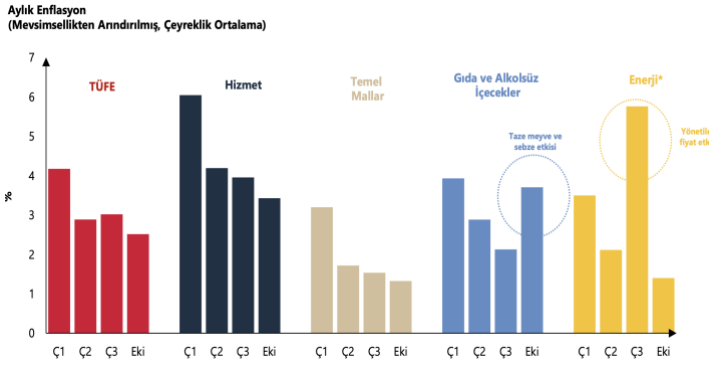
Tüketici enflasyonu ekim ayında %48,6 oranına gerileyerek, mayıs ayındaki tepe noktasına kıyasla önemli miktarda düştüğünü, küresel emtia fiyatları, ekim ayı hariç, gerileme eğilimini sürdürerek dezenflasyon sürecini desteklediği, nominal döviz kurunun ise ağustos ayında gerçekleşen artış sonrasında ılımlı bir seyir izlediği belirtildi.



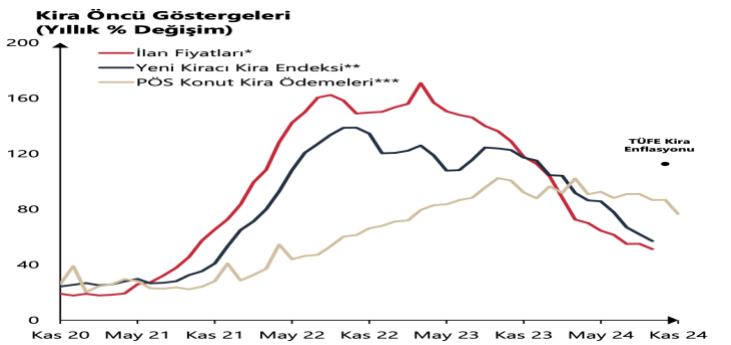
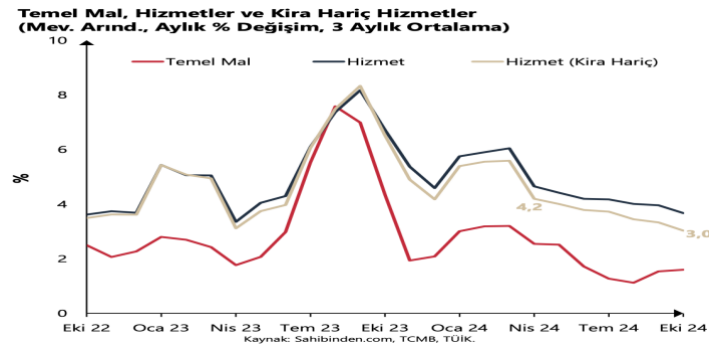
Ekim ayında enflasyonun ana eğilimindeki düşüşün sürdüğünü ve özellikle temel mal enflasyonunun düşük seyrini koruyarak, ana eğilimdeki söz konusu yavaşlamayı sürüklediğini belirtirken, hizmet enflasyonundaki iyileşmenin ise öngörülerinden daha yavaş gerçekleştiğini, kira dışındaki kısımda daha belirgin, kademeli bir iyileşme izlendiğini vurguladı. Öte yandan, çekirdek dışında kalan gruplarda ise üçüncü çeyrekte enerji fiyat artışının güçlendiğini, bunda da özellikle maktu vergi güncellemelerinin etkilerinin öne çıktığını söyledi.

Gıda tarafında ise üçüncü çeyrekteki iyileşen görünümün, ekim ayında işlenmemiş gıda fiyatları kaynaklı olarak sektöre uğradığını, burada da taze meyve ve sebze grubunda yüksek fiyat artışı gözlediklerini, ancak taze meyve ve sebze dışındaki gıda enflasyonunun daha düşük seyrettiği vurgulandı.

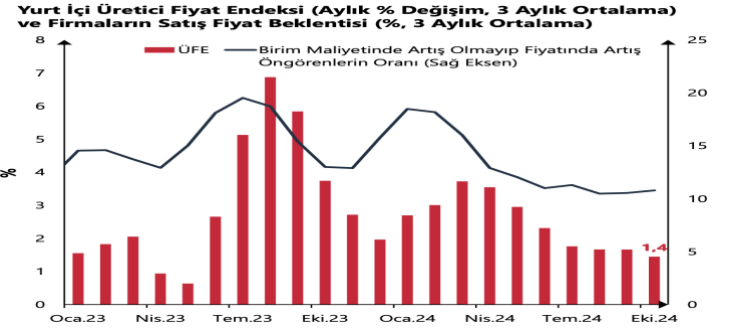
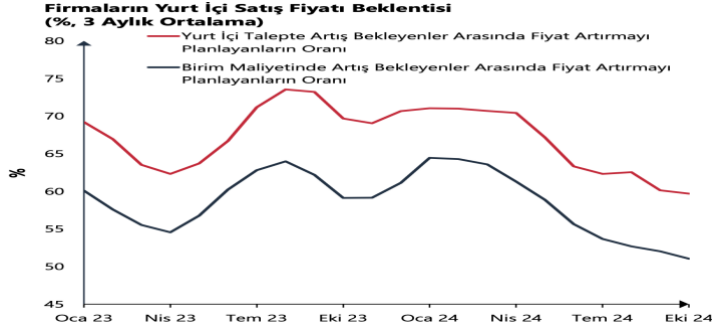
Hizmet enflasyonu tarafında üçüncü çeyrekteki yüksek seyrinde, dönemsel fiyatlama ve geçmişe endeksleme davranışı güçlü olan kira ve eğitim öncülük ederken ve özellikle okula dönüş etkisinin belirgin olduğu vurgulandı. Eğitim hizmetleri, üniversite ücretleri kaynaklı yüksek oranda artarken, okul servis ücretleri ulaştırma hizmetlerini, okul yurt ücretleri ise konaklama hizmetleri fiyatlarını yukarı çektiğini, okula dönüşün tamamlanmasıyla, bahsi geçen gruplarda görece fiyat uyarlamasının büyük ölçüde tamamlandığı belirtildi.



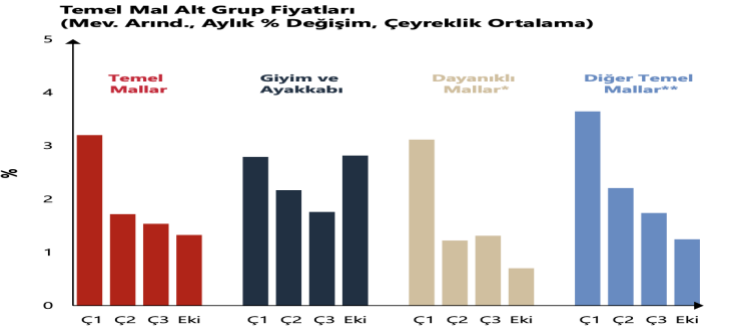
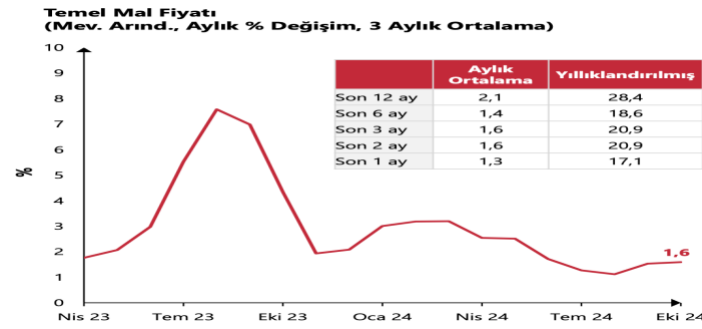
Hizmet fiyatları dinamiklerine kira ve kira dışı şeklinde bakmanın daha sağlıklı olduğunu, kiralara; deprem, kentsel dönüşüm, kira artış sınırlaması gibi nedenlerle, diğer hizmet kalemlerinden ayrı ele alınması gereken, yapısal boyutu da olan bir husus olduğunu düşündüklerini söyledi. Nitekim, kiralarda yüksek fiyat artışı, sözleşme yenileme oranının üçüncü çeyrekte yükselmesinin de etkisiyle, geçtiğimiz çeyrekte de sürdüğüne dikkat çekilerek gerek PÖS verilerinden gerekse konut değerlendirme raporlarından elde edilen kira artış oranlarının, TÜFE yıllık kira enflasyonunun altında kaldığı ve gerilediği vurgulandı. Kira sözleşmelerinde kullanılan referans oranlarının düşüşü, son çeyrekte aylık kira enflasyonunun yavaşlayacağına işaret ederken, kira enflasyonundaki ataletin öngörülerinden yüksek olduğunu, bununla birlikte kira hariç hizmetlerin daha belirgin yavaşladığını belirtti.



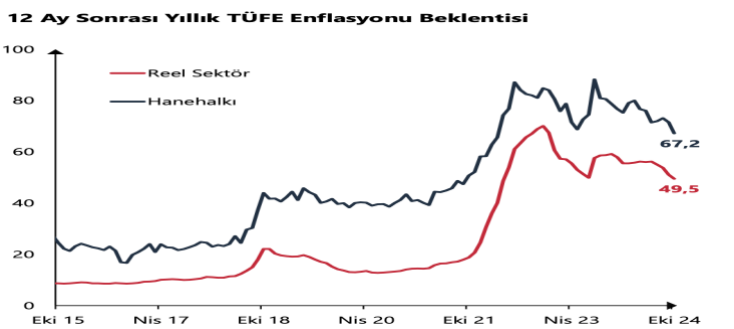
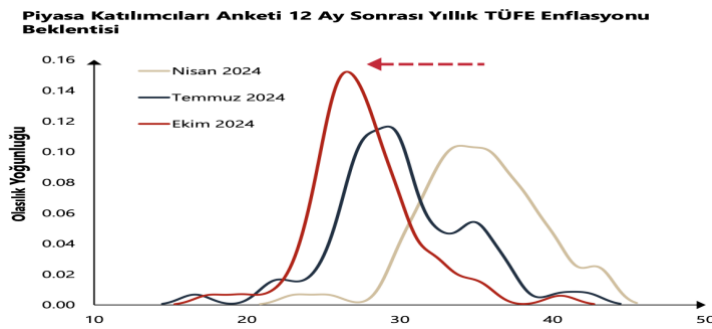
Sanayi tarafına bakıldığında, firmaların fiyatlama davranışlarında net bir iyileşme gözlemlediklerini, imalat sanayinde yurt içi satış fiyat beklentileri incelendiğinde gerek yurt içi talepte gerekse birim maliyetinde artış bekleyen firmalar arasında fiyat arttırmayı planlayanların oranı düzenli olarak gerilerken, birim maliyetinde artış beklemeyen firmalar arasında da fiyat arttırmayı planlayanların oranının azaldığı vurgulandı. Nitekim, üretici aylık enflasyonun son üç aylık dönemde ortalama %1,4 düzeyinde seyrettiği, dolayısıyla tüketici enflasyonu üzerinde üretici fiyatları kaynaklı baskılar zayıfladığına dikkat çekti.



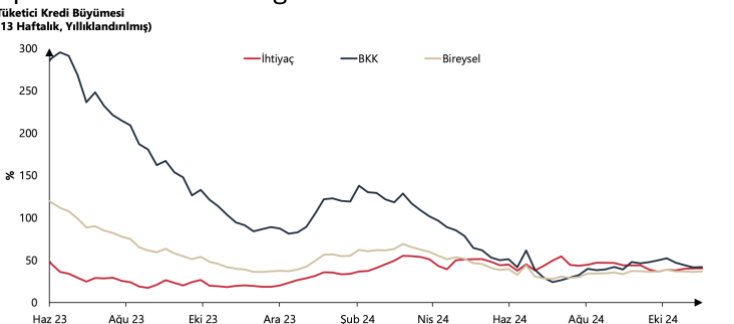
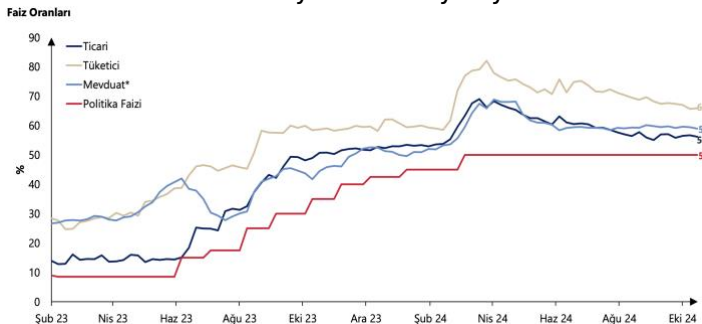
Üretici enflasyonundaki bu seyir, TÜFE’de mal fiyatlarını olumlu etkilerken, temel mallarda fiyat artışları önemli ölçüde zayıfladığı, ağustos ayında Türk lirasındaki değer kaybı nedeniyle kısmi bir yükseliş olsa da genel olarak düşük seyretelemeye devam ettiği belirtildi. Temel mallarda son üç aylık dönemdeki yıllıklandırılmış ana eğilim %20 civarındayken, özellikle dayanıklı mal grubu fiyatlarındaki ılımlı görünüm sürdürüğü vurgulandı.



Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentilerinde dağılımın sola kayması, beklentilerin iyileştiğine işaret ederken, reel sektör ve hane halkı enflasyon beklentilerinde de iyileşmenin devam ettiğini vurguladı.

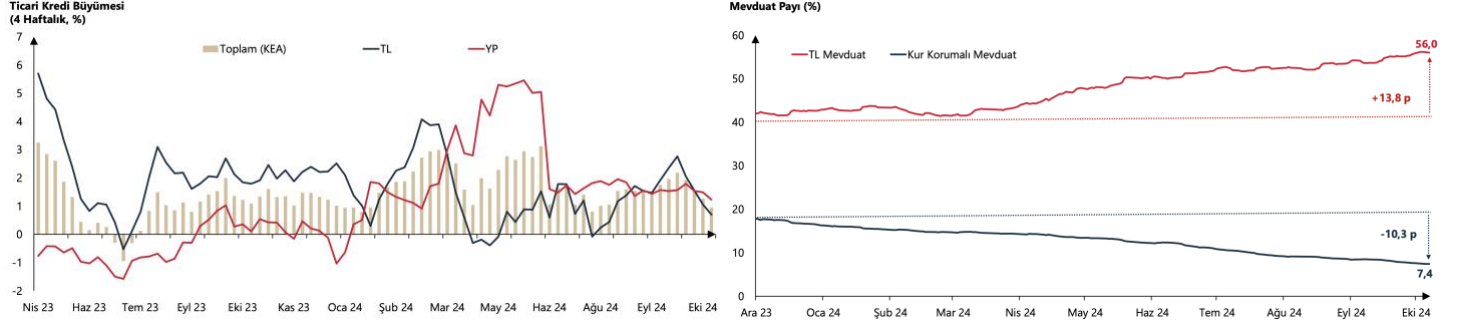


Finansal koşullarda; bileşik bazda ticari kredi faizleri %56, tüketici kredisi faizleri %66 ve mevduat faizleri %59 civarında fiyatlanırken, enflasyon beklentilerinin iyileşmesiyle özellikle uzun vadeli TL finansman maliyetlerinin de azaldığını vurguladı. 2024’ün ilk çeyreğinde kredi talebinin hızlanması, tüketici kredi büyümesinin kredi kartı ve ihtiyaç kredisi kaynaklı artmasına neden olduğunu, alınan makro ihtiyati önlemler ve sıkı para politikası duruşu ile tüketici kredilerinde büyümenin zayıflayarak daha ılımlı bir patikada hareket ettiğini belirtti.

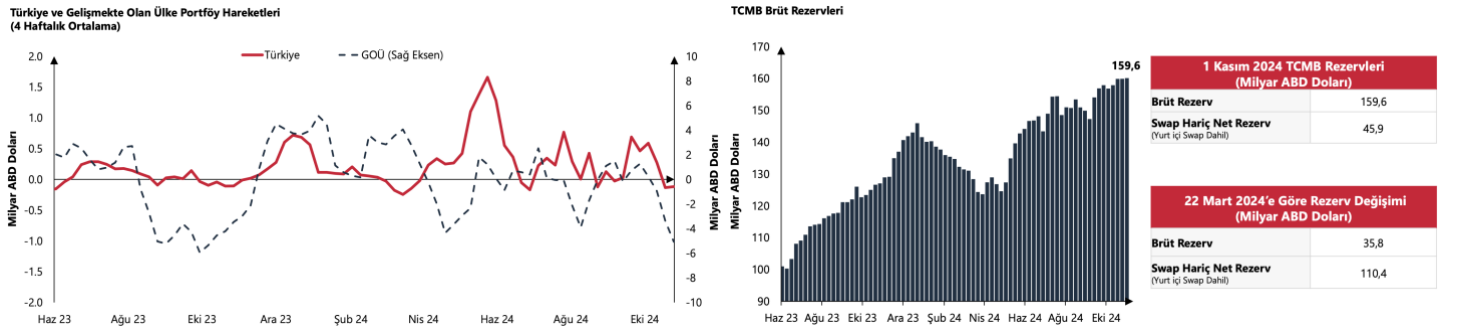


Ticari tarafta ise TL kredi büyümesi aylık büyüme sınırları ve kredi talebiyle uyumlu olup, YP cinsi kredilere Mayıs ayında getirilen aylık büyüme sınırının, Temmuz ayında düşürülmesi sonrası YP kredilerdeki büyüme, hedeflerle uyumlu bir patikada seyrettiğini vurguladı.

Mevduat tarafında ise TL mevduatın payı %56 seviyesine ulaşırken, KKM'nin payının ise %8'in altına indiği, 2023 Ağustos ayında 140 milyar USD'nin üzerine yükselen KKM'nin bakiyesinin 37 milyar USD'a gerilediğine dikkat çekti. Vadesi dolan KKM hesaplarından TL'ye geçişin yıl başında %10'lu seviyelerdeyken son dönemde %25'in üzerinde olduğunu vurguladı.



Son dönemde, küresel piyasalarda azalan risk iştahı ile birlikte sermaye girişleri yavaşlarken Türkiye'ye yönelik sermaye hareketlerinin ılımlı seyrettiğini ancak, önümüzdeki dönemde sermaye girişlerinin jeopolitik gelişmelere bağlı oynaklık gösterebileceğini vurguladı. Buna rağmen 22 Mart ile 1 Kasım tarihleri arasında, brüt rezervlerin 36 milyar USD artış gösterirken, swap hariç net döviz pozisyonunun ise 110 milyar USD iyileştiğini, 1 Kasım itibarıyla brüt rezervin 159 milyar USD'nin üzerine çıkarken, Swap hariç net rezervlerin ise yurt içinde yapılan TL karşılığı döviz swapları da dahil edildiğinde 46 milyar USD'a yükseldiğini söyledi.



Dış talebe ilişkin varsayımlarını ise korurken, ham petrol fiyatı varsayımlarını gerçekleşme kaynaklı olarak 2024 ve 2025 yılı için aşağı çektiklerini, Gıda fiyatları varsayımlarını ise işlenmemiş gıda enflasyonu kaynaklı olarak yukarı yönlü güncellediklerini vurguladı.

Bu çerçevede, 2024 ve 2025 yıl sonu enflasyon tahminlerimizi sırasıyla %44 ve %21 olarak yukarı yönlü güncellerken, 2026 yıl sonunda ise %12'ye gerileyeceğini, orta vadede ise enflasyonun %5'te istikrar kazanmasını hedeflediklerini belirtti.

Temel Varsayımlardaki Güncellemeler

	ER 2024-III	ER 2024-IV
Küresel Büyüme Endeksi* (Yıllık Ortalama % Değişim)		
2024	2,0	2,0
2025	2,4	2,4
Petrol Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama)		
2024	84,2	81,1
2025	82,9	78,8
İthalat Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama % Değişim)		
2024	0,7	0,8
2025	2,8	2,8
Gıda Fiyatları (Yıl Sonu % Değişim)		
2024	35,5	41,8
2025	15,0	22,5

* Türkiye'nin Brezilya yaptığı 110 ülkenin büyüme oranları ve ihracatları payları kullanılarak oluşturulmuştur.

Tahmin güncellenmesinde başlangıç koşulları ve enflasyon ataleti etkili olmuştur.

	2024	2025
ER 2024-III Yıl Sonu Tahmini (%)	38	14
ER 2024-IV Yıl Sonu Tahmini (%)	44	21
ER 2024-III Dönemine Göre Tahmin Güncellemesi (% Puan)	6	7
Tahmin Güncellemesinin Kaynakları (% Puan)		
Gıda Fiyatları	+1,6	+1,9
Türk Lirası Cinsinden İthalat Fiyatları	+0,2	+0,5
Çıktı Açığı	+0,3	+0,2
Yönetilen/Yönlendirilen Fiyatlar	-	+0,9
Başlangıç Koşulları, Enflasyon Ana Eğilimi ve Ataleti	+3,9	+3,5

Son söz: "Enflasyonun sebebi tüketici, üretici, sendika veya ithalat değildir. Para basma makinesi sadece Washington'dadır. Enflasyonu da aşırı harcama yapıp fazla para basan hükümet yaratır." Milton Friedman

Haftalık Ekonomik Veriler ve Veri Takvimi:

-TCMB verilerine göre 01 Kasım haftasında TCMB'nin **Brüt Rezervi 159,6 milyar USD'a yükselirken**, SWAP Hariç **Net Rezervleri de 45,7 milyar USD'a yükseldi.** ✓

-BDDK verilerine göre 01 Kasım haftasında KKM toplamı 36,4 milyar TL düşüşle **1,339 trilyon TL'na geriledi.** ✓



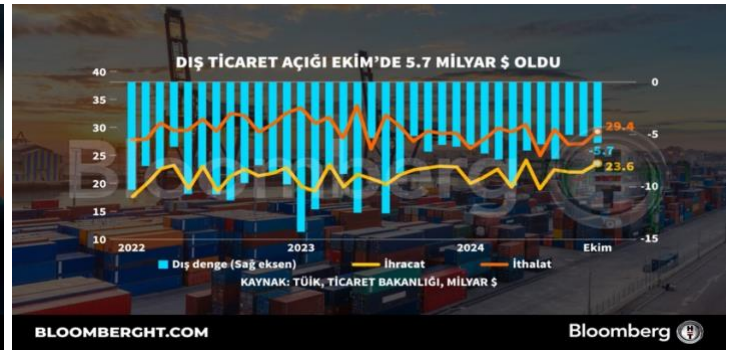
-TCMB ve BDDK verilerine göre 01 Kasım haftasında dolar bazında **KKM Toplamı 39,2 milyar USD'na gerilerken**, SWAP hariç **TCMB net rezervleri ise 45,7 milyar USD'na yükseldi.** ✓

-TCMB verilerine göre Ekim ayında **TÜFE Bazlı Reel Kur 93,6**'ya yükselirken, **ÜFE Bazlı Reel Kur ise 64,8'e yükseldi.** ✗



-TCMB verilerine göre **Yabancı Yatırımcılar 01 Kasım haftasında Hisse Senetleri** tarafında ise **110,8 milyon USD net alış** yaptılar. ✓

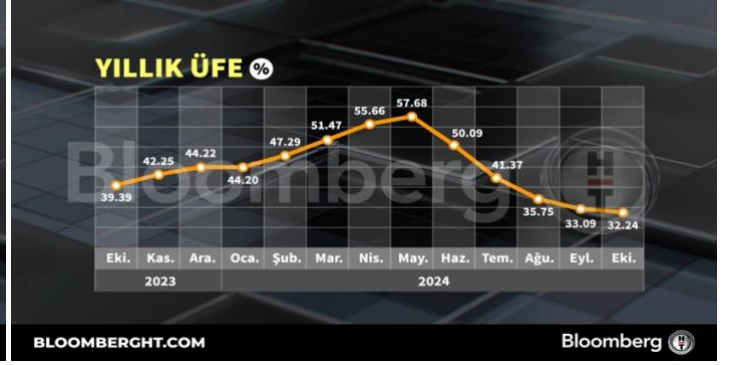
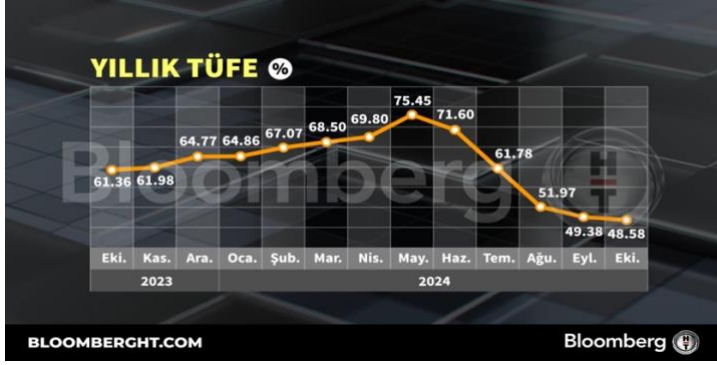
-TÜİK verilerine göre Ekim ayında **İhracat 23,6 milyar USD** olurken, **İthalat 29,4 milyar USD** olarak gerçekleşti. Aylık bazda **Dış Ticaret Açığı ise 5,7 milyar USD** olarak gerçekleşti. ✗



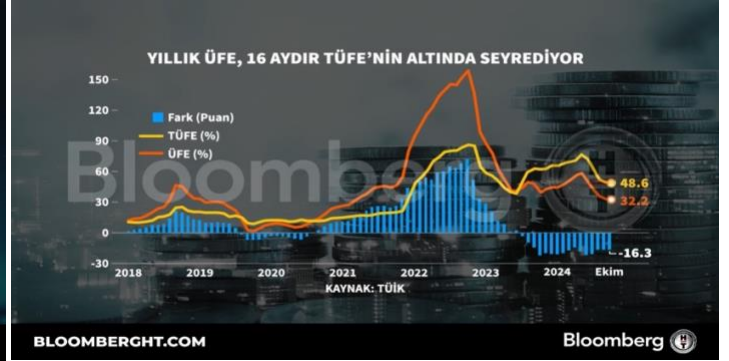
-TÜİK verilerine göre Ekim ayında Tüketici Fiyatları Enflasyonu (TÜFE) **aylık bazda %2,88** oranında artarken, **yıllık bazda %48,6** olarak gerçekleşti. TÜFE Ana Harcama Gruplarına göre yıllık bazda en çok artış ise %93,66 ile Eğitim ve %89,39 ile Konutta oldu. ✗



-TÜİK verilerine göre Ekim ayında **Tüketici Fiyatları Enflasyonu (TÜFE)** yıllık bazda **%48,58**'e gerilerken, **Üretici Fiyatları Enflasyonu** yıllık bazda **%32,24**'e geriledi. ✓



-TCMB verilerine göre Ekim ayında yıllık TÜFE'nin %48,6'ya gerilemesi ile birlikte TCMB'nin Politika Faizinin (%50) **%1,4 altına** inerken, **yıllık TÜFE ve ÜFE farkı ise %16,3**'e geriledi. ✗

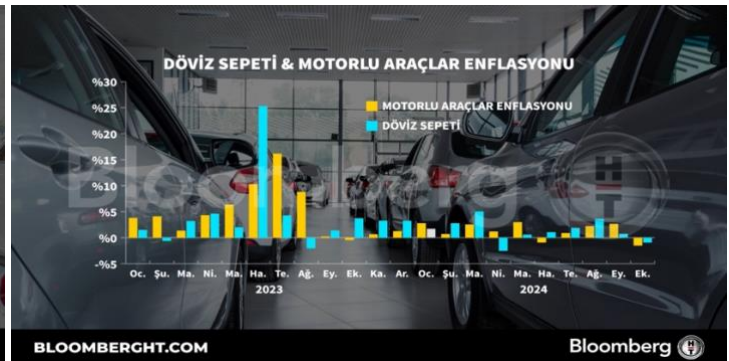
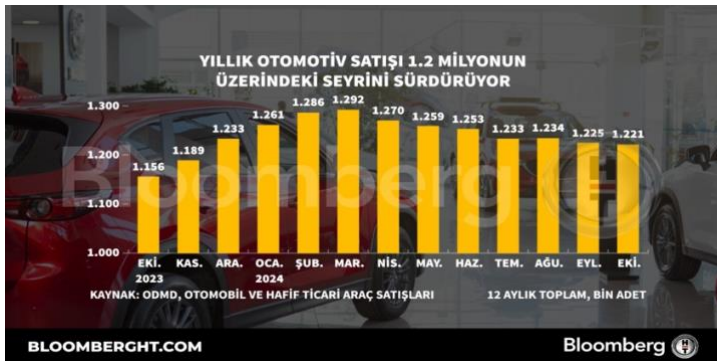


-TCMB reel faizi Ekim ayında farklı hesaplamalara göre **Beklenen TÜFE'ye göre %29,1'e yükseldi.** ✗

-TCMB verilerine göre 01 Kasım'da **Haftalık Kredi Kartı Harcamalarındaki yıllık değişim %69,8'e geriledi.** ✗



-ODMD (Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği) verilerine göre Ekim ayında yıllık bazda **otomotiv satışları 1,221 milyon adete geriledi.** Öte yandan Motorlu Araçlar Enflasyonu da Döviz Sepetine göre daha fazla değer kaybetti. ✗



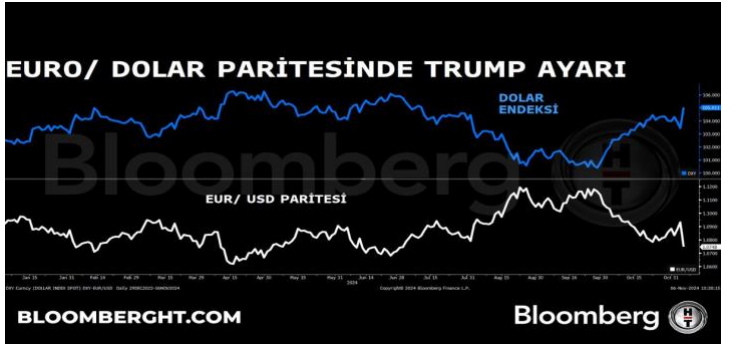
-MÜSİAD'ın yayınladığı rapora göre 2023 yılında Yapay Zekâ en çok E-Ticaret ve Perakende Sektöründe kullanılırken, onu Finans, Üretim ve Sanayi Sektörü takip etti.

-TÜİK verilerine göre Yapay Zekâ kullanımındaki artış en fazla 250 üstü çalışanı olan firmalarda görüldü.



-BloombergHT araştırmasına göre BIST100 USD bazında endeksi 513.-USD'lik zirvesinden **258.-USD endeks seviyesine kadar gerilerken**, paralelinde Yabancı Yatırımcının portföy yatırımları da 82,5 milyar USD'den **30 milyar USD seviyesine kadar gerilemiş** görünüyor. ❌

-BloombergHT araştırmasına göre Amerikan seçimleri sonrası DXY (Amerikan Dolar Endeksi) artışına devam ederken, EURUSD paritesindeki **aşağı yönlü seyrir** devam ediyor.

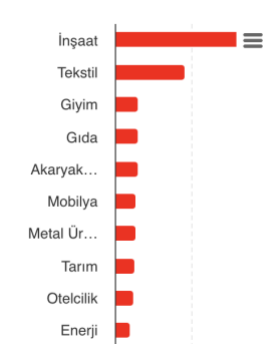


Aylık Konkordato Verileri:

Yıllık/Aylık Konkordato Değişimi	Geçici Mühlet Kararı	Kesin Mühlet Kararı	Konkordatonun Reddi Kararı	İflas Kararı	Tasdik Kararı	Genel Toplam
2018	1.384	100	54	13	1.551	
2019	1.387	1.634	552	91	27	3.691
2020	419	561	643	121	363	2.107
2021	451	351	595	116	401	1.914
2022	404	307	546	69	261	1.587
2023	519	353	408	65	171	1.516
2024	1.352	557	512	96	94	2.611
2024-01	93	36	41	7	8	185
2024-02	63	13	37	6	15	134
2024-03	58	58	36	10	11	173
2024-04	105	29	57	12	11	214
2024-05	172	66	62	9	11	320
2024-06	114	43	42	4	3	206
2024-07	183	66	59	7	7	322
2024-08	194	50	24	3	3	274
2024-09	205	86	68	18	14	391
2024-10	165	110	86	20	11	392
Genel Toplam	5.916	3.863	3.310	571	1.317	14.977

Kaynak: <https://www.konkordatotakip.com/>

EN RİSKLİ SEKTÖRLER (31.10.2024)

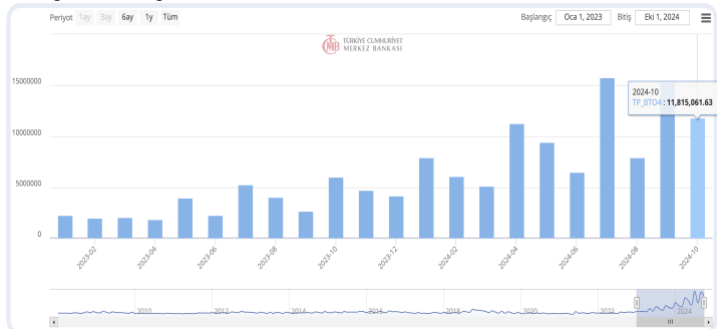


EN ÇOK KONKORDATO ALAN İLLER (31.10.2024)



-TCMB verilerine göre Ekim ayında karşılıksız çek tutarı **11,815,061.63.-TL'na** (önceki:15,256,183.29.-TL) gerilerken, karşılıksız çek adeti de **18,619 adete** (önceki:25,523 adet) geriledi. ✓

Karşılıksız Çek Tutarı:



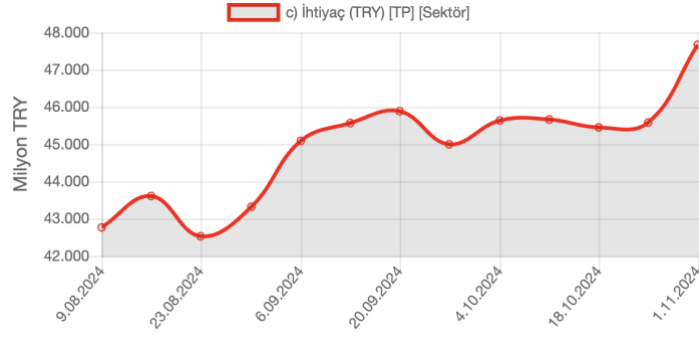
Karşılıksız Çek Adeti:



Kaynak: <https://evds2.tcmb.gov.tr/index.php?/evds/searchEvdsValue/QGthcsWfxLFsxLFrc8SxekA=>

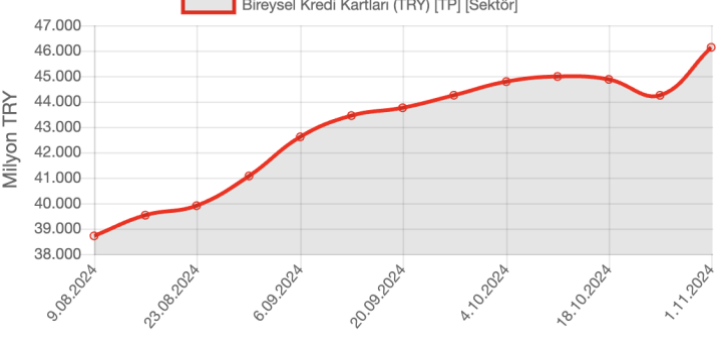
-BDDK verilerine göre Ekim ayı sonunda **Takipteki İhtiyaç Kredileri** tutarı **47,669,569,000.-TL**'na (önceki:45,638,973,000.-TL) yükselirken, **Takipteki Bireysel Kredi Kartları** tutarı da **46,133,083,000.-TL**'na (önceki:44,785,300,000.-TL) yükseldi. ❌

Takipteki İhtiyaç Kredileri:



Kaynak: <https://www.bddk.org.tr/BultenHaftalik/>

Bireysel Kredi Kartları Gelişimi:



Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Ekonomik Veriler:

- ABD'de Ekim ayında **Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)** beklentinin (55,3) ve öncekinin (55,2) altında **55** olarak açıklandı.
- ABD'de Ekim ayında **ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)** beklentinin (53,8) ve öncekinin (54,9) üstünde **56** olarak açıklandı.
- ABD'de haftalık **Ham Petrol Stoklarındaki** haftalık artış ya da azalış; beklentinin (0,300M) ve öncekinin (-0,515M) altında **2,149M** olarak açıklandı. (Ham Petrol Stokları artarsa ham petrol fiyatları düşer. Ham Petrol Stokları düşerse ham petrol fiyatları artar.)
- İngiltere Merkez Bankası (BOE) **Politika Faizini** beklentiye (%4,75) paralel ve öncekinin (%5,00) altında **%4,75** olarak açıkladı.
- Amerika Merkez Bankası (FED) **Politika Faizini** beklentiye (%4,75) paralel ve öncekinin (%5,00) altında **%4,75** olarak açıkladı.
- ABD'de **İşsizlik Maaşı Başvuruları** beklentinin (223K) altında ve öncekinin (218K) üstünde **221K** olarak açıklandı.

Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Ekonomik Veriler:

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
4 Kasım 2024, Pazartesi						
Tüm Gün		Tatil	Japonya - Kültür Günü			
5 Kasım 2024, Salı						
13:00	USD	★ ★ ★	ABD Başkanlık Seçimleri			
17:45	USD	★ ★ ★	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eki)	55,0	55,3	55,2
18:00	USD	★ ★ ★	ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eki)	56,0	53,8	54,9
6 Kasım 2024, Çarşamba						
18:30	USD	★ ★ ★	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları	2,149M	0,300M	-0,515M
7 Kasım 2024, Perşembe						
15:00	GBP	★ ★ ★	Faiz Oranı Kararı (Kas)	4,75%	4,75%	5,00%
16:30	USD	★ ★ ★	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	221K	223K	218K
22:00	USD	★ ★ ★	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Açıklaması			
22:00	USD	★ ★ ★	Faiz Oranı Kararı	4,75%	4,75%	5,00%
22:30	USD	★ ★ ★	FOMC Basın Toplantısı			

Bu Hafta Açıklanacak Ekonomik Veriler:

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
12 Kasım 2024, Salı						
10:00	EUR	★ ★ ★	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Eki)		0,4%	0,0%
13 Kasım 2024, Çarşamba						
16:30	USD	★ ★ ★	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Eki)		0,3%	0,3%
16:30	USD	★ ★ ★	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Eki)		0,2%	0,2%
16:30	USD	★ ★ ★	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Eki)		2,4%	2,4%
14 Kasım 2024, Perşembe						
16:30	USD	★ ★ ★	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları			221K
16:30	USD	★ ★ ★	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Eki)		0,2%	0,0%
19:00	USD	★ ★ ★	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları			2,149M
23:00	USD	★ ★ ★	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması			
15 Kasım 2024, Cuma						
02:50	JPY	★ ★ ★	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek)		0,2%	0,7%
10:00	GBP	★ ★ ★	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (3. Çeyrek)			0,7%
10:00	GBP	★ ★ ★	GSYİH (Aylık) (Eyl)			0,2%
10:00	GBP	★ ★ ★	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek)		0,2%	0,5%
16:30	USD	★ ★ ★	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Eki)		0,2%	0,5%
16:30	USD	★ ★ ★	Perakende Satışlar (Aylık) (Eki)		0,3%	0,4%

-Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) verilerine göre 08 Kasım haftasında Hisse Senedi piyasasındaki yatırımcı sayısı 6,993,752 kişiye gerilerken (önceki 7,016,718), yapılan toplam **yatırım miktarı 12,49 trilyon TL** (önceki 12,21 trilyon TL) olarak gerçekleşti. **Yatırım Fonlarındaki** yatırımcı sayısı **5,416,461 kişi** (önceki 5,412,102) olurken, yatırım yapılan fonların toplam **piyasa değeri ise 4,2 trilyon TL** (önceki 4,14 trilyon TL) olarak gerçekleşti.



-TCMB'nin Haftalık Para ve Banka İstatistiklerine göre 01 Kasım haftasında toplam TL mevduatlar 10,23 milyar TL artarken, parite etkisinden arındırılmış olarak **YP Mevduatlar da 0,96 milyar USD azaldı.** ✓

-Menkul Kıymetler tarafında ise 01 Kasım haftasında Yurt Dışında Yerleşiklerin Portföylerindeki Net Değişimler; Hisse Senetlerinde 110,8 milyon USD giriş olurken, DİBS (Devlet İç Borçlanma Senetlerine) tarafında da 621,7 milyon USD giriş oldu. Diğer Yurt İçi ve Dışı Piyasalara yapılan ihraçlarda ise 519,9 milyon USD çıkış oldu. ✓

Haftalık Para ve Banka İstatistikleri

7 Kasım 2024

Yurt içinde Yerleşiklerin Bankalardaki Mevduatları		
	TL Mevduatlar (milyar ₺)	YP Mevduatlar (milyar \$)
1 Kasım 2024	10.795,16	167,70
25 Ekim 2024	10.784,93	168,08
Haftalık Değişim	10,23	-0,38
Parite Etkisinden Arındırılmış Haftalık Değişim	-	-0,96
Toplam Mevduat İçindeki Pay*	%65,32	%34,68

Menkul Kıymet İstatistikleri

Yurt Dışında Yerleşik Kişilerin Portföyündeki Net Değişimler

7 Kasım 2024

TCMB YURTİÇİ CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

	25 Ekim 2024 (milyon \$)	1 Kasım 2024 (milyon \$)
Net Değişim Genel Toplam	911,8	212,6
Yurt İçi Piyasa Toplam	-168,5	729,3
Hisse Senedi	-217,8	110,8
DİBS*	41,9	621,7
Diğer Yurt İçi İhraçlar	7,4	-3,2
Yurt Dışı Piyasa Toplam	1.080,3	-516,7
Genel Yönetim İhraçları	-126,9	-344,9
Diğer Yurt Dışı İhraçlar	1.207,1	-171,8

* Kesin Alım

Merkez Bankası

-TCMB'nin açıkladığı Finansal Kesin Dışındaki Firmaların Döviz Varlık ve Yükümlülükleri verilerine göre; Ağustos ayında Net Döviz Pozisyonu -130,1 milyar USD'a yükselirken, Kısa Vadeli Net Döviz Pozisyonu da 29,6 milyar USD'a geriledi. ✗

-TCMB verilerine göre Ekim ayında TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi 64,82'ye yükseldi. (***)Not: Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi, ülkemiz fiyat düzeyinin dış ticaret yaptığımız ülkelerin fiyat düzeylerine oranının ağırlıklı geometrik ortalaması alınarak hesaplanmaktadır. Reel efektif kurun artışı TL'nin reel olarak değer kazandığını, diğer bir anlatımla Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatının arttığını göstermektedir. Endeksler (2003=100) bazlı olarak hesaplanmaktadır). ✗

Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Döviz Varlık ve Yükümlülükleri

Ağustos 2024

Net Döviz Pozisyonu		Kısa Vadeli Net Döviz Pozisyonu	
Temmuz	Ağustos	Temmuz	Ağustos
-122,4	-130,1	33,2	29,6
milyar \$	milyar \$	milyar \$	milyar \$

Reel Efektif Döviz Kuru

TÜFE Bazlı

Ekim 2024

Merkez Bankası

Eylül	Ekim
62,86	64,82

2003=100, Aylık

TCMB YURTİÇİ CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

TCMB YURTİÇİ CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Merkez Bankası

TCMB'nin yayınladığı 01.11.2024 haftası ağırlıklı ortalama kredi ve mevduat faizleri:

Bankalarca Açılan Kredilere Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları	25.10.2024	01.11.2024	Bankalarca Açılan Mevduatlara Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları	25.10.2024	01.11.2024
İhtiyaç (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	70,35	69,66	1 Aya Kadar Vadeli (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	0,80	0,86
İhtiyaç (KMH Dahil)(TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	74,17	73,93	3 Aya Kadar Vadeli (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	0,90	0,67
Taahhüt (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	41,66	41,76	Toplam (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	0,82	0,79
Konut (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	41,29	41,36	1 Aya Kadar Vadeli (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	54,48	55,07
Ticari (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	59,47	59,92	3 Aya Kadar Vadeli (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	59,45	58,97
Ticari (EUR Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	6,46	6,17	Toplam (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	55,82	56,01
Ticari (USD Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	7,93	7,58	1 Aya Kadar Vadeli (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,00	1,24
Ticari Krediler (TL Üzerinden Açılan)(Tüzel Kişi KMH ve Kur.Kred.Kart. Hariç)(Akım Veri,%)	56,69	56,22	3 Aya Kadar Vadeli (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,35	1,11
Tüketici Kredisi (TL Üzerinden Açılan)(İhtiyaç+Taahhüt+Konut)(Akım Veri,%)	65,68	65,92	Toplam (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,13	1,19
Tüketici Kredisi (KMH Dahil)(TL Üzerinden Açılan)(İhtiyaç+Taahhüt+Konut)(Akım Veri,%)	72,17	72,43			

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

100.000.-USD'nin TL ve USD getirileri ile başa baş noktaları

	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	35,1293	36,7393	38,3459	39,7941	41,3942	42,9394	44,5328	46,0717	47,6584	49,2419	50,7710	52,3479	53,8707	55,4411
USDTRY Ay Sonu	35,1293	36,7393	38,3459	39,7941	41,3942	42,9394	44,5328	46,0717	47,6584	49,2419	50,7710	52,3479	53,8707	55,4411
USDTRY Ay Sonu Başa Baş	36,7414	38,4253	40,1056	41,6203	43,2938	44,9099	46,5765	48,1859	49,8455	51,5016	53,1010	54,7502	56,3429	57,9853
TRY Mevduat Faizi	55,07	55,07	55,07	55,07	55,07	55,07	55,07	55,07	55,07	55,07	55,07	55,07	55,07	55,07
USD Mevduat Faizi	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24
TL Anapara+Faiz	₺3.677.237	₺3.845.769	₺4.013.942	₺4.165.533	₺4.333.026	₺4.494.778	₺4.661.573	₺4.822.651	₺4.988.751	₺5.154.500	₺5.314.570	₺5.479.631	₺5.639.037	₺5.803.415
USD Anapara+Faiz	\$100.084	\$100.084	\$100.084	\$100.084	\$100.084	\$100.084	\$100.084	\$100.084	\$100.084	\$100.084	\$100.084	\$100.084	\$100.084	\$100.084

Not: Tablo tamamen matematiksel hesaplamaya 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.

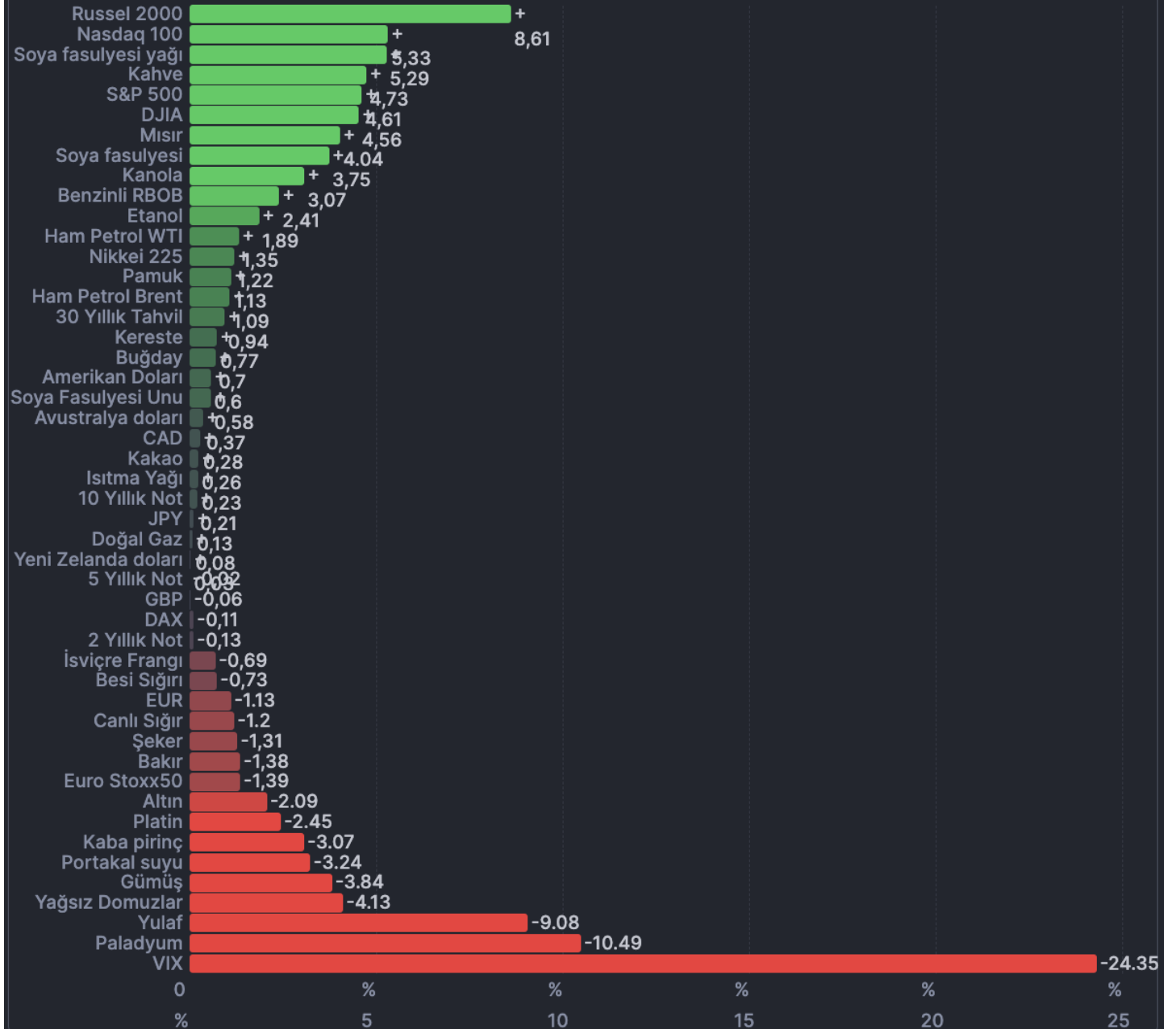
Enerji, Metaller ve Tarımsal Ürünler Piyasalarındaki Güncel Fiyatlar (08.11.2024):

Enerji	Fiyat	Gün	%	Haftalık	Aylık	Yılbaşından bu yana	YoY	Tarih
Ham petrol USD/Varil	70.506	▼ 1.854	-2,56%	1,46%	-3,73%	-1,60%	-6,70%	Kas/08
Brent USD/Varil	73.960	▼ 1.670	-2,21%	1,18%	-3,42%	-4,00%	-7,37%	Kas/08
Doğal gaz USD/MMBtu	2.6657	▼ 0,0273	-1,01%	0,10%	0,21%	14,56%	-20,02%	Kas/08
Metaller	Fiyat	Gün	%	Haftalık	Aylık	Yılbaşından bu yana	YoY	Tarih
Altın USD/t.oz	2686,93	▼ 19,96	-0,74%	-1,80%	3,01%	30,27%	37,22%	Kas/08
Gümüş USD/t.oz	31.297	▼ 0,713	-2,23%	-3,50%	%2,62	31,72%	38,36%	Kas/08
Bakır ABD doları/libre	4.2930	▼ 0,1170	-2,65%	-1,25%	-1,42%	10,63%	17,92%	Kas/08
Çelik Çin Yeni Yılı/T	3230,00	▼ 100,00	-3,00%	-1,82%	-4,15%	-17,77%	-16,41%	Kas/08
Demir cevheri ABD doları/ton	105,22	▲ 1,21	%1,16	1,39%	-1,02%	-22,84%	-17,32%	Kas/07
Lityum Çin Yeni Yılı/T	72500	▲ 0	0,00%	1,40%	-5,23%	-24,87%	-55,66%	Kas/01
Platin USD/t.oz	967,50	▼ 21,90	-2,21%	-2,60%	1,64%	-2,00%	12,54%	Kas/08
Titanyum Çin Yuanı/Kg	43,50	▲ 0,00	0,00%	0,00%	-1,14%	-4,46%	-8,44%	Kas/08
Sıcak Haddelenmiş Çelik ABD doları/ton	702,97	▼ 4,03	-0,57%	-1,54%	0,42%	-35,68%	-31,01%	Kas/08
Demir cevheri CNY Çin Yeni Yılı/T	772,50	▼ 20,00	-2,52%	0,26%	-0,64%	-21,09%	-17,73%	Kas/08
Alüminyum ABD doları/ton	2630,00	▼ 80,00	-2,95%	0,96%	3,34%	10,32%	17,28%	Kas/08
Tarımsal	Fiyat	Gün	%	Haftalık	Aylık	Yılbaşından bu yana	YoY	Tarih
Soya fasulyesi ABD doları/Bu	1016,75	▲ 1,25	0,12%	3,49%	-0,34%	-21,67%	-23,42%	Kas/08
Buğday ABD doları/Bu	571,75	▲ 0,25	0,04%	0,66%	-4,55%	-8,96%	-5,69%	Kas/08
Mısır ABD doları/Bu	430.8336	▲ 3.3336	0,78%	3,94%	2,34%	-8,58%	-10,75%	Kas/08
Kahve ABD doları/libre	253,77	▼ 4,84	-1,87%	4,60%	1,96%	34,77%	41,93%	Kas/08
Pamuk ABD doları/libre	70,96	▼ 0,06	-0,08%	1,05%	-1,81%	-12,40%	-7,27%	Kas/08
Kakao ABD doları/ton	7119,64	▼ 145,71	-2,01%	-2,41%	-3,55%	69,68%	%80,29	Kas/08
Üre ABD doları/ton	319,00	▲ 3,00	0,95%	-1,24%	-3,92%	-3,48%	-20,25%	Kas/07
Di-amonyum ABD doları/ton	575,00	▲ 0,00	0,00%	0,00%	4,07%	-0,43%	11,65%	Kas/07
Magnezyum Çin Yeni Yılı/T	18250	▲ 0	0,00%	-0,82%	-3,95%	-14,12%	-19,25%	Kas/08

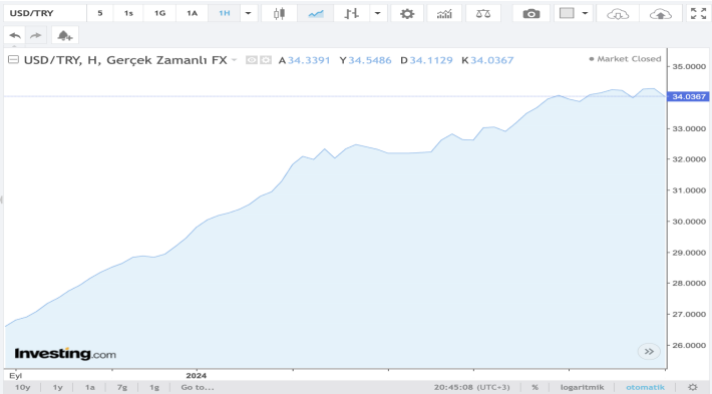
Küresel Piyasalarda Haftalık Görünüm:



1 HAFTA PERFORMANSI



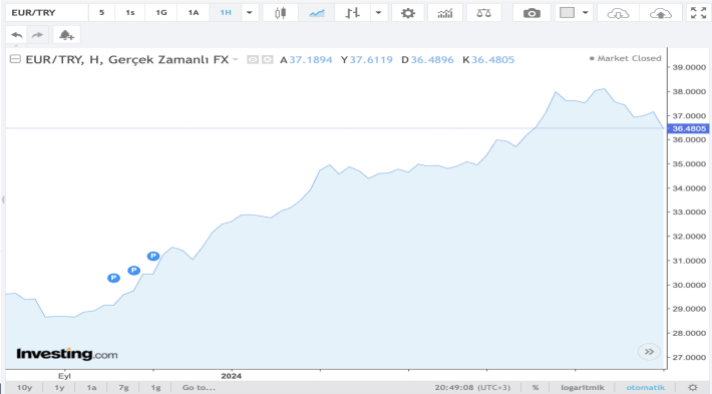
USD/TRY:



Haftalık Kapanış	34,0367.-TL	Haftalık Açılış	34,3480.-TL	↑	Trend Takip	33,6400.-TL
------------------	-------------	-----------------	-------------	---	-------------	-------------

İsim	Alış	Satış	Yüksek	Düşük	Fark	Zaman
USDTRY ON FWD	1125.0000	1175.0000	1125.0000	1175.0000	10.4800	09/11
USDTRY TN FWD	811.3500	1161.3500	811.3500	1161.3500	-112.2500	09/11
USDTRY SN FWD	316.0900	356.0900	316.1100	356.0900	156.5400	15:55:56
USDTRY 1W FWD	2254.6001	2454.6001	2254.6001	2454.6001	487.6000	7:00:07
USDTRY SW FWD	2254.6001	2454.6001	2254.6001	2454.6001	8.0000	7:00:07
USDTRY 2W FWD	4573.4399	4713.4399	4573.4399	4710.2998	480.1400	15:55:56
USDTRY 3W FWD	5752.7998	8305.4004	6502.6001	7534.2998	-455.6000	09/11
USDTRY 1M FWD	9929.5498	10154.5498	9929.5498	10154.5498	650.8500	15:55:56
USDTRY 2M FWD	21036.4805	21411.4805	21041.4609	21345.4004	565.9800	15:55:56
USDTRY 3M FWD	31950.6699	32450.6699	31950.6699	32358.9004	959.1700	15:55:56
USDTRY 4M FWD	42001.6602	42626.6602	42001.6602	42487.5000	2.6600	15:55:56
USDTRY 5M FWD	53831.1406	54556.1406	53831.1406	54424.8984	1501.5400	15:55:56
USDTRY 6M FWD	63904.6406	64729.6406	63904.6406	64553.5000	3301.9399	15:55:56
USDTRY 7M FWD	74828.7969	75803.7969	74828.7969	75586.7969	-84.2000	15:55:56
USDTRY 5Y FWD	86140.3984	86976.0000	86140.3984	86976.0000	-3025.6001	7:00:07
USDTRY 9M FWD	96418.0781	97668.0781	96422.5000	97297.5000	4332.9302	15:55:56
USDTRY 1Y FWD	127848.3594	129748.3594	128615.5000	129615.5000	2633.8601	15:55:56

EUR/TRY:



Haftalık Kapanış	36,8007.-TL	Haftalık Açılış	36,9933.-TL	↑	Trend Takip	.-
------------------	-------------	-----------------	-------------	---	-------------	----

İsim	Alış	Satış	Yüksek	Düşük	Fark	Zaman
EURTRY ON FWD	411.6200	475.4500	443.5350	443.5350	0.0000	09/11
EURTRY TN FWD	357.5300	391.8800	402.0200	391.8800	0.0000	15:55:54
EURTRY SW FWD	2488.5601	2613.6101	2557.2000	2557.8000	-22.8200	15:55:54
EURTRY 2W FWD	5112.2402	5272.2598	5200.3999	5185.1001	475.1400	15:55:54
EURTRY 3W FWD	7593.2998	7855.6001	7846.8999	7848.2998	592.5000	7:00:15
EURTRY 1M FWD	11106.2500	11338.4004	11247.9004	11249.4004	646.7500	15:55:54
EURTRY 2M FWD	23245.6992	23605.5000	23795.6992	23605.5000	607.5000	15:55:54
EURTRY 3M FWD	35912.3516	36387.3008	35912.3516	36387.3008	-67.7000	15:55:54
EURTRY 6M FWD	72466.0000	73235.2031	72837.0000	72862.2969	1471.7000	15:55:54
EURTRY 9M FWD	110250.7969	111407.3516	110797.6016	110825.6016	2297.8999	15:55:54
EURTRY 1Y FWD	147282.9531	149058.5000	147943.2031	148025.5938	2622.9500	15:55:54
EURTRY 2Y FWD	310112.9062	312128.9062	312015.5000	312128.9062	12554.2002	7:00:15
EURTRY 5Y FWD	-55407.6016	-10640.2002	-33023.9023	-33023.9023	15.0000	18/01

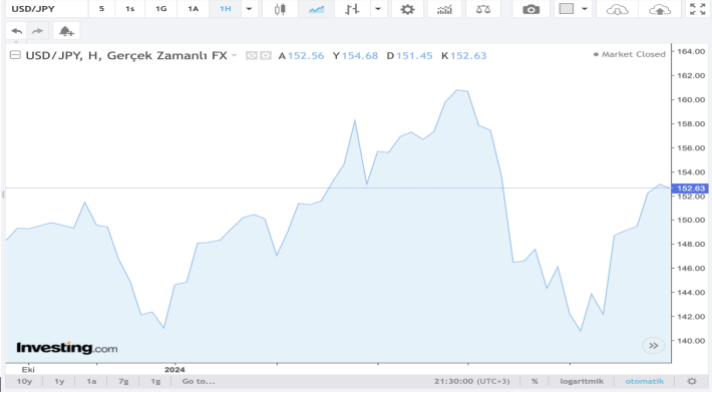
EUR/USD:



Haftalık Kapanış	1,0718	Haftalık Açılış	1,0712	↑	Trend Takip	1,0936
------------------	--------	-----------------	--------	---	-------------	--------

İsim	Alış	Satış	Yüksek	Düşük	Fark	Zaman
EURUSD ON FWD	0.1900	0.6660	0.4600	0.5600	-1.4820	09/11
EURUSD TN FWD	0.4210	0.4330	0.4210	0.4330	0.0170	17:00:04
EURUSD SN FWD	0.4210	0.4260	0.4210	0.4260	-0.0010	17:00:04
EURUSD SW FWD	2.9400	2.9700	2.9500	2.9400	0.0900	17:00:04
EURUSD 2W FWD	5.8800	5.9200	5.8800	5.9200	-0.0100	09/11
EURUSD 3W FWD	8.9100	8.9600	8.9100	8.9600	0.1600	17:00:05
EURUSD 1M FWD	12.6800	12.7500	12.7100	12.7300	-0.0100	17:00:05
EURUSD 2M FWD	28.2400	28.4400	28.4200	28.4400	-0.1100	17:01:02
EURUSD 3M FWD	42.7800	42.9800	42.8600	42.8500	-0.0400	17:01:02
EURUSD 4M FWD	57.8900	58.1400	58.0100	58.1100	0.7900	17:01:02
EURUSD 5M FWD	77.5500	77.8500	77.7200	77.6100	-0.0800	17:01:02
EURUSD 6M FWD	95.1600	95.5600	95.3300	95.5600	0.0100	17:01:02
EURUSD 7M FWD	114.5700	115.0200	114.9800	115.0200	1.6300	17:01:02
EURUSD 8M FWD	135.1100	135.6100	135.7900	135.6100	1.6500	17:01:02
EURUSD 9M FWD	153.7800	154.2800	154.2000	154.2800	0.2700	17:01:02
EURUSD 10M FWD	173.7900	174.3900	174.1600	174.3900	2.7100	17:01:02
EURUSD 11M FWD	193.8700	194.5700	194.2500	194.5700	0.1200	17:01:02
EURUSD 1Y FWD	212.3600	213.1600	212.6400	213.1600	0.8300	17:01:02

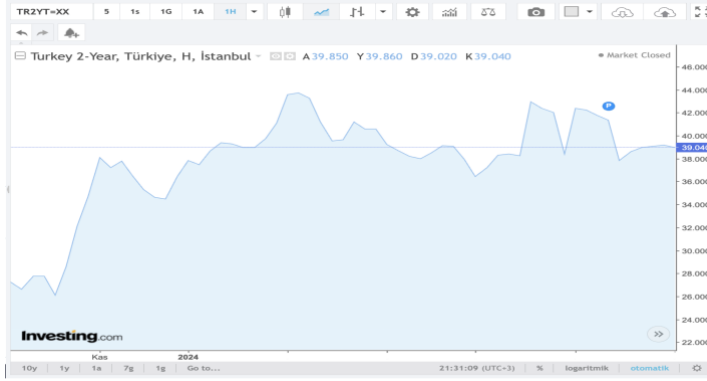
USD/JPY:



Haftalık Kapanış	152,63.-JPY	Haftalık Açılış	152,66.-JPY	↑	Trend Takip	151,27.-JPY
------------------	-------------	-----------------	-------------	---	-------------	-------------

İsim	Alış	Satış	Yüksek	Düşük	Fark	Zaman
USDJPY ON FWD	-8.8370	-6.3370	-7.5980	-7.5470	-1.2390	09/11
USDJPY TN FWD	-3.9540	0.1160	-2.0680	-1.7290	-1.8860	09/11
USDJPY SN FWD	-2.0280	-1.8040	-1.9200	-1.9100	-0.0620	17:56:52
USDJPY SW FWD	-13.5200	-13.3300	-13.4400	-13.4000	-0.0500	17:56:52
USDJPY 2W FWD	-26.9600	-26.7700	-26.8800	-26.8300	0.1000	17:56:52
USDJPY 3W FWD	-41.0600	-40.3500	-41.0600	-40.3500	0.0400	2:36:17
USDJPY 1M FWD	-57.9200	-57.8400	-57.9200	-57.9400	0.5500	15:55:55
USDJPY 2M FWD	-125.8500	-125.7000	-124.8800	-126.4900	1.8300	15:55:55
USDJPY 3M FWD	-178.4700	-178.1700	-178.4700	-178.1700	1.5400	15:55:55
USDJPY 4M FWD	-227.7000	-227.2500	-227.7000	-227.2500	1.4700	15:55:55
USDJPY 5M FWD	-284.3000	-283.7000	-284.3000	-283.9000	2.3700	15:55:55
USDJPY 6M FWD	-331.3000	-330.5500	-331.3000	-330.5500	0.0800	15:55:55
USDJPY 7M FWD	-381.5500	-380.7000	-381.5500	-380.7000	0.2900	15:55:55
USDJPY 8M FWD	-434.5500	-430.0000	-432.7500	-431.8000	-1.5600	17:56:52
USDJPY 9M FWD	-477.5500	-476.5000	-477.5500	-476.5000	2.9300	15:55:55
USDJPY 10M FWD	-524.9000	-523.7000	-524.9000	-523.7000	0.3200	15:55:56
USDJPY 11M FWD	-575.5500	-569.2500	-573.3000	-571.9000	0.0900	17:56:52
USDJPY 1Y FWD	-616.1000	-614.6000	-616.1000	-614.6000	0.9000	15:55:55

Türkiye 2 Yıllık Tahvil (01.10.2025 vadeli):

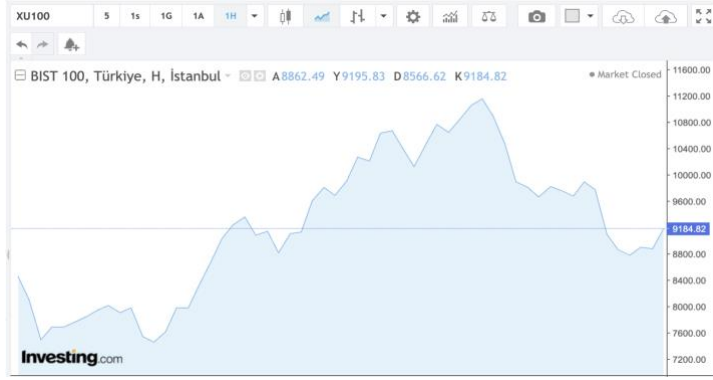


TR 2 Yıllık	Haftalık Kapanış	%39,06	Haftalık Açılış	.-	Trend Takip	.-
ABD 2 Yıllık	Haftalık Kapanış	%4,2540	Haftalık Açılış	%4,250 ↓	Trend Takip	%4,45

ABD 2 Yıllık Tahvil (30.09.2026 vadeli):



BIST 100 Grafiği(TRY)

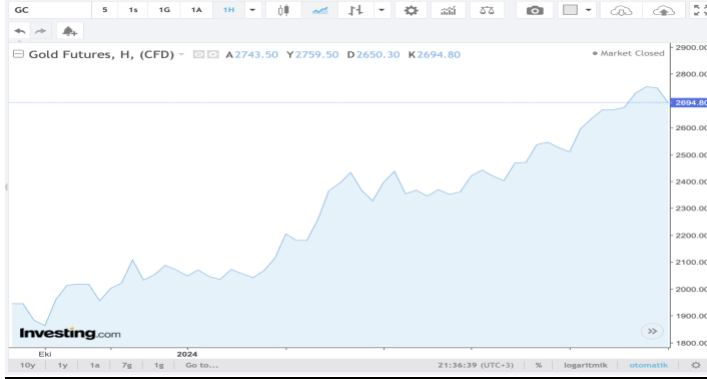


BIST100(TL)	Haftalık Kapanış	9,184.82	Haftalık Açılış	9,215.15 ↑	Trend Takip	8843
BIST100(USD)	Haftalık Kapanış	267,24	Haftalık Açılış	267,91 ↑	Trend Takip	261

BIST 100 Grafiği(USD)

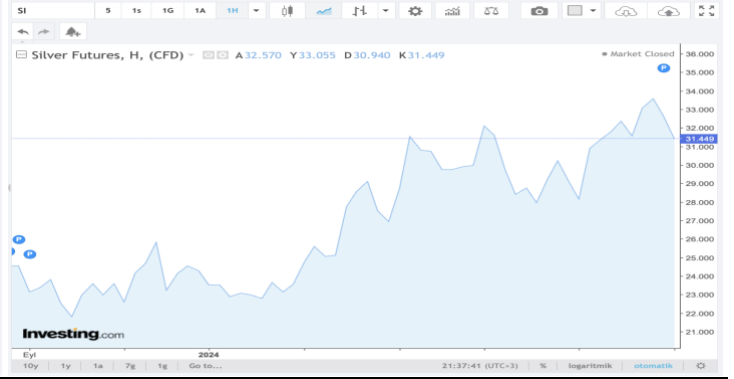


ONS Altın (XAU/USD):



XAU/USD	Haftalık Kapanış	2,694.8.-USD	Haftalık Açılış	2,691.8.-USD ↓	Trend Takip	2,747.-USD
XAG/USD	Haftalık Kapanış	31.449.-USD	Haftalık Açılış	31.390.-USD. ↑	Trend Takip	32.27.-USD

ONS Gümüş (SIN4):

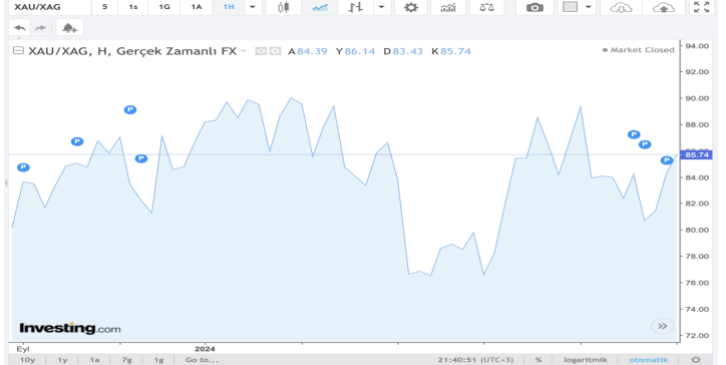


Altın/Gümüş Karşılaştırmalı Grafiği

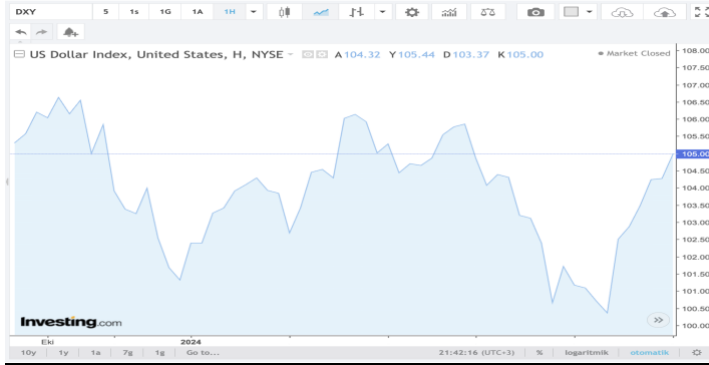


XAU/XAG	Haftalık Kapanış	85,74	Haftalık Açılış	85,23 ↓	Trend Takip	83,45
---------	------------------	-------	-----------------	---------	-------------	-------

Altın/Gümüş Rasyosu Grafiği

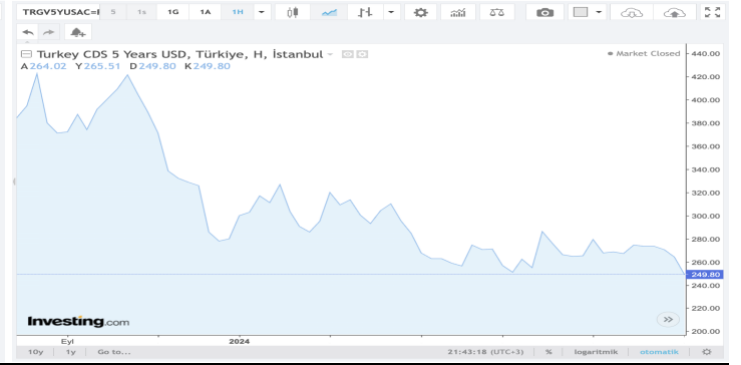


DXY (US Dollar Index) Endeksi:



DX	Haftalık Kapanış	105,00	Haftalık Açılış	104,95	↑	Trend Takip	104,44
Turkey CDS	Haftalık Kapanış	255,43	Haftalık Açılış	250,14	↓	Trend Takip	-.-

Türkiye 5 Yıllık CDS Risk Primi:

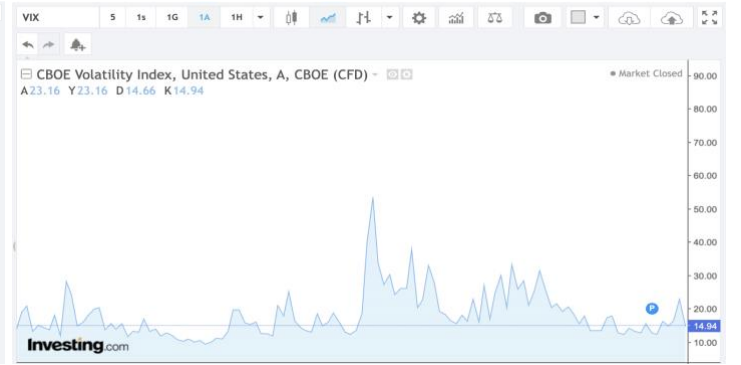


Brent Petrol:



Brent	Haftalık Kapanış	73,87.-USD	Haftalık Açılış	73,69.-USD	↑	Trend Takip	74,12.-USD
VIX	Haftalık Kapanış	14,94	Haftalık Açılış	15,13	↑	Trend Takip	-.-

VIX (Volatilite) Endeksi:



Bakır Vadeli(HGZ4):

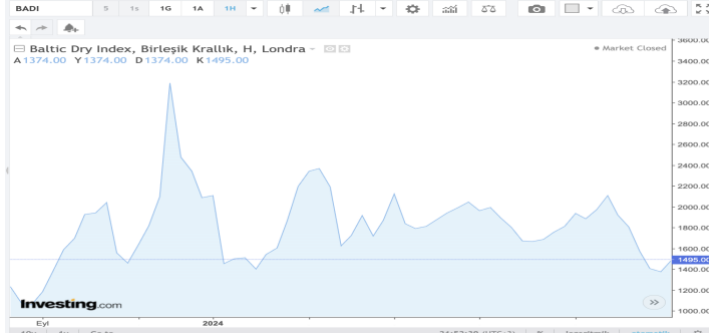


Bakır	Haftalık Kapanış	4,3092.-USD	Haftalık Açılış	4,3137.-USD	↓	Trend Takip	-.-
Alüminyum	Haftalık Kapanış	2,630.-USD	Haftalık Açılış	2,631.-USD	↓	Trend Takip	-.-

Alüminyum(MAL3):

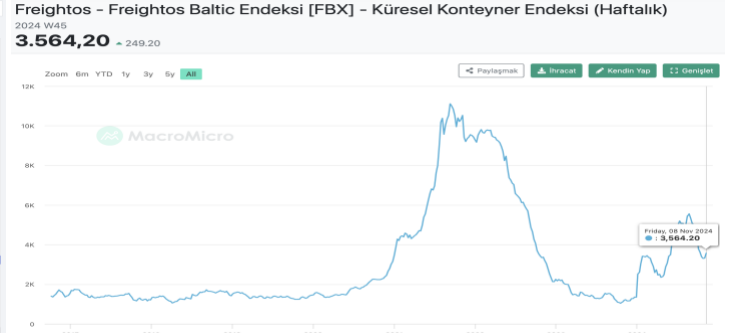


Baltic Dry (BADI) – Baltık Kuru Yük Endeksi:



Baltic Dry	Haftalık Kapanış	1,405.-USD	Haftalık Açılış	1,495.-USD	↑	Trend Takip	-.-
Freightos	Haftalık Kapanış	3,564.-USD	Haftalık Açılış	3,564.-USD	↑	Trend Takip	-.-

Freightos Baltic Endeksi [FBX] - Küresel Konteyner Endeksi



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



En büyük süper güç, kendini değiştirebilme yeteneğidir.

Halka Arz Danışmanlığı



Turquality Danışmanlığı



Liderlik ve Veliht Programları



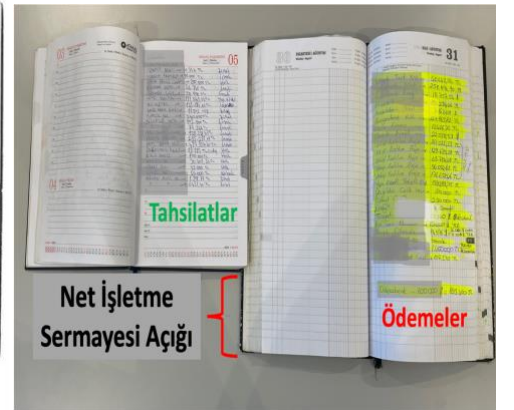
Pazarlama ve Satış Danışmanlığı



SALES.

MARKETING.

Finans ve Nakit Akış Yönetimi Danışmanlığı



İnsan Kaynakları ve Yönetim Danışmanlığı



Uyum sağlamış olması doğru yerde olduğu anlamına gelmiyor!

Problemlerin Tanımlanması Çatışma Yönetimi



Şirket ve Aile Anayasası Çalışmaları

