

²blackdot



“Esasen konu hep 2 nokta arasındadır”

Haftalık Bülten

08 Temmuz 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:

ŞİÖ Devlet Başkanları Konseyi 24. Zirvesi, örgütün dönem başkanı Kazakistan'ın ev sahipliğinde başkent Astana'da "ŞİÖ +" formatında yapıldı.

"ŞİÖ+" zirvesi "Çok Taraflı Diyalogun Güçlendirilmesi: Sürdürülebilir Barış ve Kalkınma İçin Çabalamak" temasıyla düzenlendi.

Zirveye, 16 ülkenin devlet ve hükümet başkanları katıldı. Belarus, Şanghay İş Birliği Örgütü (ŞİÖ)'nün 10'uncu üyesi oldu. Örgütün dönüşümlü başkanlığı Çin'e geçti.

Bölgesel güvenlik, altyapı, enerji, çevre, sağlık, turizm, eğitim, dijitalleşme, ulaşım ve lojistik konularının masaya yatırıldığı zirvede istikrar için liderlerin öncelikle uluslararası ticaret ve ekonomi alanına ortak çalışma ve büyüme vektörleri tanımlandı.

Zirve sonrası ŞİÖ'nün güncel uluslararası ve bölgesel meselelerdeki tutumu ile geleceğe yönelik çalışmaların yer alacağı Astana Deklarasyonu ile **"2035 ŞİÖ Kalkınma Stratejisi"** ve **"2030 ŞİÖ Enerji İşbirliğini Geliştirme Stratejisi"** nin de dahil olduğu çeşitli alanlarda 20'den fazla belge kabul edildi.

Terörle mücadele konusunun da ön planda olduğu zirvede, örgütün **"2025-2027 dönemi için Terörizm, Ayrılcılık ve Aşırıçılıkla Mücadele İş Birliği Programı"** ve **"2024-2029 dönemi ŞİÖ Uyuşturucuyla Mücadele Stratejisi"** belgeleri de açıklandı.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Şanghay İş Birliği Örgütü (ŞİÖ) 24'üncü Devlet Başkanları Zirvesi dolayısıyla bulunduğu Kazakistan'ın başkenti Astana'da Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile bir araya geldi.

- Cumhurbaşkanı Erdoğan, Türkiye'nin Rusya ile Ukrayna arasında devam eden savaşta adil bir barışın mümkün olduğunu belirtti.
- Türkiye'nin sınırlarının hemen ötesinde bir terör üssü kurulmasına izin vermemekte kararlı olduğunu vurguladı.

Zirvede bir araya gelen Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Azerbaycan Cumhurbaşkanı İlham Aliyev ve Pakistan Başbakanı Şahbaz Şerif;

- Üç ülke arasında sınır ötesi tehditlerle mücadelede, özellikle terörle mücadelede iş birliğinin önemi ve bu konuda ortak kararlılık da teyit ettiler.
- Üçlü iş birliği sürecinin sonraki toplantılarının önümüzdeki dönemde Türkiye, Azerbaycan ve Pakistan'da yapılması kararlaştırıldı.

Sonuç ve Değerlendirme:

24. ŞİÖ Devlet Başkanları Zirvesi'nin Astana Bildirisinde;

- Örgüte üye ülkelerin, ŞİÖ'nün küresel barış, güvenlik ve istikrarı güçlendirmedeki ve yeni bir demokratik, adil, politik ve ekonomik uluslararası düzenin inşası için koşullar yaratmadaki rolünün artırılması gerektiği konusunda mutabık kaldığı belirtildi.
- "ŞİÖ üye devletleri, bölgesel ve uluslararası gündemlerin değerlendirilmesine dayanarak, daha temsili, demokratik, adil ve çok kutuplu bir dünya düzeni kurma konusundaki kararlılıklarını yeniden teyit ettiler."

Türkiye'nin NATO üyesi olması ve AB ile üyelik süreci devam ederken Şanghay İş Birliği Örgütü içerisinde de diyalog ortağı olarak bulunması, jeostratejik konumunun ve bölgesel önemli bir güç olarak diplomasinin çok yönlü olması açısından bir avantaj olarak karşımıza çıkıyor. ŞİÖ zirvesi dünya politikası açısından önemli bir aktör olan Türkiye ile Çin'in bir araya gelmesi ve Rusya ile ilişkilerine yeni bir açılım sağlaması açısından önemli bir gelişme. (*)

(*) Kaynak: <https://turkiyearastirmalari.org/2024/07/05/yayinlar/analiz/analiz-astana-zirvesi-sanghay-is-birligi-orgutu-buyuyor-mu/E.T.07.07.2024>
Sonuç değerlendirme bölümünde belirtilen kaynaktan alıntı yapılmıştır.

Son Sözler:

- Avrasya, Orta Asya derinliği ve Ön Asya'daki Savunma Sanayi ile iş geliştirme vektörlerine azami dikkat.
- İran'daki seçimlerin sonuçlarını bu bağlamda değerlendirmekte fayda var.
- Türk kökenli bakan sayısında artış bekleniyor. Ancak Pezeşkiyan'ın seçiminin aynı zamanda İran devlet aklının stratejik bir seçimi olduğu unutulmamalı.
- Ermenistan'ın yanında yer almaya çalışanların batılı ülkelerin bu noktada orta koridorda yer almaya çalıştıkları görülüyor. Bunun için bölgesel çatışma ve istikrarsızlıkların önlenmesi önemli.
- Türkiye'nin siyasi rolüne özel önem atfediliyor. Orta ve Uzun vadede iş dünyası bundan istifade etmeli. Güney Kafkasya istikrarsızlığa açık.

- Avrasya'daki iş birliği olanaklarına Ukrayna ve Rusya üzerinden çok yönlü olarak bakılmalı. Karadeniz çok farklı fırsatlar sunabilir.
- Gürcistan'la ABD ilişkileri soğuyacak. Bu gelişmeye dikkat. Rusya merkezli yeni güvenlik hamleleri kapıda.
- Kuzey Kafkasya provokasyona açık. Etnik gruplarla Moskova arasında gerilim devam edecek.
- Türkiye; Avrasya Orta doğu ve Orta Asya vektöründeki çok kutupluluk etkileşiminde bölgesel ve küresel etkileşimlerle yerini almaya çalışıyor. Fırsatlara dikkat!

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

Türk Bankacılık Sektörünün Görünümü ve Zombi Firmalar:

Türkiye Bankalar Birliğinin (TBB) mevduat bankaları ile kalkınma ve yatırım bankalarının üç aylık kesinleşmiş, bağımsız denetimden geçmiş ve kamuoyuna yayımlanan verileri baz alınarak hazırladığı ve 2024 yılı Mart ayı itibarı ile 3 aylık verilerin yer aldığı Kredi Gruplamaları raporuna göre;

2024 yılının ilk 3 ayında sektördeki toplam kredi hacmi 2023 yıl sonuna göre 1,278 milyar TL (%11,20) artışla 12,691 milyar TL'na ulaşırken, bunun içinde yer alan Yakın İzlemedeki Krediler (II. Grup Krediler) ilk 3 ayda 81 milyar TL (%9,12) artışla 993 milyar TL'na, Takipteki Alacaklar (III., IV. Ve V. Grup Krediler) ilk 3 ayda 5 milyar TL (%1,82) artışla 187 milyar TL'na ulaşmıştır. Buna göre Yakın İzleme ve Takipteki Kredilerin Toplam Krediler içindeki oranı %9,8'e ulaşarak 2021 yılına (%15,1) oldukça iyi bir gelişim kaydetmiş görünmektedir.

Kredi Gruplamaları (milyar TL)

| | 2021 | 2022 | 2023 | Mart 2024 |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Krediler** | 4.883 | 7.417 | 11.413 | 12.691 |
| I. Grup krediler | 4.147 | 6.548 | 10.272 | 11.452 |
| II. Grup krediler | 543 | 649 | 912 | 993 |
| III., IV ve V. Grup krediler*** (Takipteki alacaklar) | 149 | 154 | 182 | 187 |
| Karşılıklar | 239 | 345 | 436 | 448 |
| Özel karşılık*** | 118 | 133 | 148 | 151 |
| Genel karşılık*** | 122 | 212 | 288 | 297 |
| Yeniden yapılandırılan ya da yeni bir itfa planına bağlanan krediler | 320 | 424 | 509 | 541 |
| II. Grup krediler | 294 | 385 | 468 | 504 |
| III., IV. V. Grup krediler (Takipteki alacaklar) | 25 | 39 | 41 | 38 |

* Takipteki alacaklar, reeskontlar ve bankalara verilen krediler dahildir.
** Reeskontların muhasebeleştirilmesinde bankalar arasındaki farklılıklardan dolayı kalemlerin alt kalemlerinin toplamı ile kredi toplamı arasında farklık oluşabilmektedir.
*** BDDK verisidir.

Kredi Gruplamaları Raporu

4

Seçilmiş Rasyolar

| | 2021 | 2022 | 2023 | Mart 2024 |
|---|------|------|------|-----------|
| I. Grup krediler / krediler | 84,9 | 88,3 | 90,0 | 90,2 |
| II. Grup krediler / krediler | 11,1 | 8,8 | 8,0 | 7,8 |
| Takipteki alacaklar / krediler | 3,0 | 2,1 | 1,6 | 1,5 |
| Özel karşılık / takipteki alacaklar | 79,0 | 86,4 | 81,3 | 80,9 |
| Genel Karşılık / II. Grup krediler | 22,4 | 32,7 | 31,6 | 29,9 |
| Yeniden yapılandırılan ya da yeni bir itfa planına bağlanan krediler / krediler | 6,5 | 5,7 | 4,5 | 4,3 |

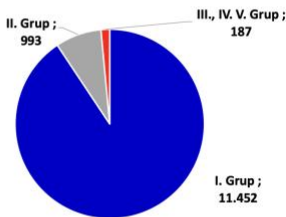
Kredi Gruplamaları Raporu

5

- I. Grupta (Standart nitelikli, canlı krediler)** izlenen krediler 11.452 milyar TL olmuştur. I. Gruptaki krediler **Toplam Kredilerin %90'**ıdır. (Grafik 1)
- II. Grupta izlenen (Yakın izlemedeki)** krediler önceki yıla göre **%48 artarak** 993 milyar TL olmuştur. II. Grupta izlenen kredilerin **toplam kredilere oranı %7,8** olmuştur. (Grafik 2)
- I. ve II. Gruptan** oluşan canlı krediler 12.445 milyar TL ile **toplam kredilerin %98'**idir.
- Tahsili gecikmiş alacak olarak III., IV. ve V. Gruplarda** sınıflandırılan, tahsil imkânı sınırlı, tahsili şüpheli ve **zarar niteliğindeki krediler ise 187 milyar TL** olmuştur.

Kredilerin Dağılımı (milyar TL)

Grafik: 1



Karşılıklar yönetmeliğinde (kredilerin sınıflandırılması ve bunlar için ayrılmış karşılıklara ilişkin usul ve esaslar hakkında yönetmelik) I. ve II. Grupta* sınıflandırılan krediler **canlı kredi** olarak tanımlanmaktadır.

Kredilerin **yüze 98'i** canlı kredilerden oluşmaktadır.

*Kredi gruplarına ilişkin bilgilere 10. sayfadan ulaşılabilir.

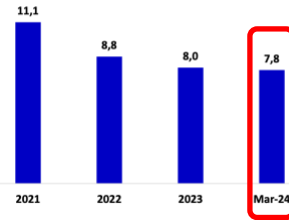
Kredi Gruplamaları Raporu

6

İkinci Grup Krediler ve TGA/T. Krediler (yüzde)

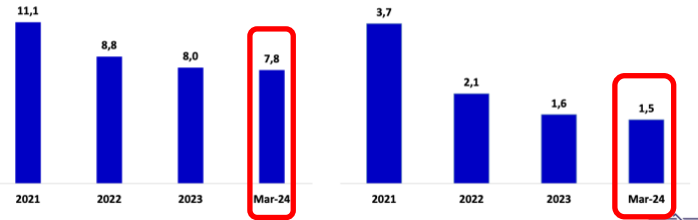
Grafik: 2

II. grup krediler / krediler



Grafik: 3

Takipteki alacaklar / krediler



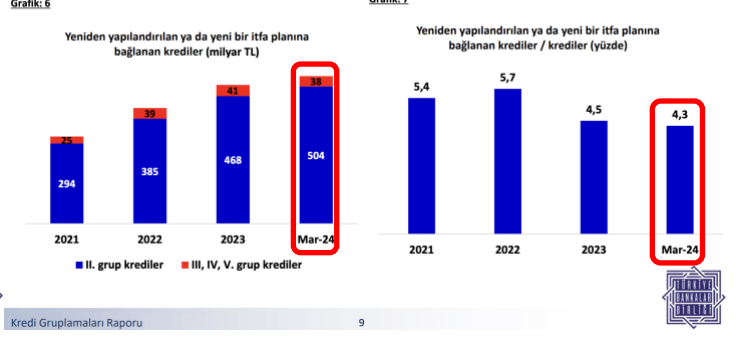
Kredi Gruplamaları Raporu

7

- Genel karşılık** olarak ayrılan tutar **297 milyar TL**'dir. (Grafik 4)
- Genel karşılıkların **II. Grupta sınıflandırılan (Yakın izlemedeki)** kredilere oranı **%30**'dur.
- Tahsili gecikmiş alacakların %81'i** oranında özel karşılık ayrılmıştır. (Grafik5)
- Yeniden yapılandırılan ya da yeni bir itfa planına bağlanan kredilerin** toplamı **541 milyar TL**'dir. Bunun %93'ü yakın izlemedeki kredilerden oluşmaktadır.
- Yeniden yapılandırılan ya da yeni bir itfa planına bağlanan kredilerin** toplam kredilere oranı **%4,3**'tür. (Grafik7)

Karşılıklar

Yeniden yapılandırılan ya da yeni bir itfa programına bağlanan krediler



Kredi Gruplamaları Raporu

8

Kredi Gruplamaları Raporu

9

Kaynak : https://www.tbb.org.tr/Content/Upload/Dokuman/9040/Kredi_Gruplamalari_Raporu- Mart_2024.pdf

ZOMBİ FİRMALAR:

TCMB'den Baki Cem Şahin'in 1 Temmuz 2024 tarihinde yayınladığı "Zombi Firmalarla" ilgili araştırma raporu da mevcut verilere ilaveten farklı bir bakış açısı sunmaktadır. Buna göre;

Zombi firmaların basit bir tanımı yoktur. Ancak bu firmalar, diğer firmaların daha etkin bir şekilde kullanabileceği ekonomik ve finansal kaynakları tüketirken, ekonomiye aynı oranda katkıda bulunmamakla nitelendirilmektedir. Bu nedenle, zombi firmalar verimsiz olarak görülür ve finansal desteğin yokluğunda faaliyetlerini durdurmaları muhtemeldir.

Zombi firmalarla ilgili yapılan tanımlamalarda benzerlikler olsa da evrensel olarak kabul edilmiş bir tanım yoktur. Baki Cem Şahin'in baz aldığı tanımlama ise araştırmacı Alvarez ve arkadaşları (2023) tarafından geliştirilen ve zombi firmaları tanımlamak için kullandıkları yöntemle göre, bir firma aşağıdaki üç koşulu yerine getiriyorsa "Zombi Firma" olarak tanımlanabilir;

1. En az 3 yıl üst üste 1'den az faiz karşılama oranına (FECR) sahip olmak,
2. En az 3 yıl üst üste negatif öz sermayeye sahip olmak ve
3. En az 5 yaşında olmak.

Bu koşullar, bir firmanın tek bir yılda sıkıntı çekmek yerine, süregelen bir başarısızlık ve finansal zorluk içinde olmasını sağlar. Türkiye'de faiz gideri verileri finansal tablolardan doğrudan gözlemlenemediğinden, finansman giderleri kalemi faiz harcamaları için bir örnek teşkil etmektedir. Sonuç olarak, faiz ve vergi öncesi kazancın (FVÖK) finansal giderlere oranı olarak hesaplanan finansal giderleri karşılama oranı (FECR) bir firmanın finansal yükümlülüklerini yerine getirmede ne kadar zorluk çektiğini ölçmek için kullanılır. "1" seviyesindeki FECR, bir firmanın finansal olarak sıkıntılı olarak sınıflandırılması için eşittir. Bununla birlikte, tek bir yıl boyunca yalnızca 1'in altındaki FECR'ye güvenmek yanıltıcı olabilir. Bu nedenle, bir firma art arda en az 3 yıl boyunca 1'in altında bir FECR kaydederse sıkıntılı olarak kategorize edilir.

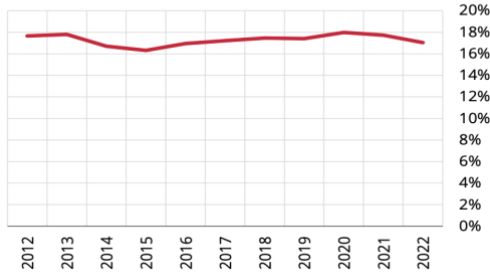
Grafik 1, 2012-2022 döneminde en az 3 yıl üst üste FECR'si 1'in altında olan firmaların payını göstermektedir. Bu firmaların payı %17 civarında olup, en düşük oran 2015 yılında, en yüksek oran ise 2020 yılında gözlenmiştir.

Tek bir gösterge, yani FECR, bir firmayı sıkıntılı olarak sınıflandırmak için tek başına yeterli olmayabileceğinden, FECR koşulu bir özkaynak koşulu ile birleştirilir. Bu durumda, bir firma art arda en az üç yıl boyunca FECR'si 1'in altında ise ve en az üç yıl boyunca özkaynakları negatifse, finansal olarak sıkıntılı olarak sınıflandırılır. 2010'lu yıllar boyunca en az üç yıl üst üste negatif özkaynak kullanan firmaların oranı artış eğilimi göstermiş, ancak 2022 yılında tersine dönmüş ve salgın öncesi seviyelerin üzerinde kalmıştır. (Grafik 2)

Son olarak, faaliyet süresi 5 yıldan az olan yeni kurulmuş firmalar, ilk yıllarında yüksek kaldıraçlı olabilir, yüksek finansman maliyetleri taşıyabilir, ancak gelir yaratma kapasiteleri için ilk yıllarında potansiyellerinin altında kalmış olabilir düşüncesi ile hesaplama dışı bırakılarak (i) En az 3 yıl üst üste FECR, (ii) en az 3 ardışık yıl negatif özkaynak ve (iii) 5 yılı aşan yaş kriterlerini karşılayan firmaların oranı, 5 yıldan eski toplam firma sayısına göre finansal olarak sıkıntılı firmaların oranı hesaplanmıştır. (Grafik 3)

**En az 3 yıl üst üste FECR değeri
Düşük olan firmaların payı (%)**

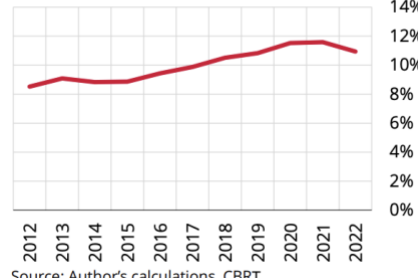
Graph 1: Share of Firms Having FECR Below Threshold for at Least 3 Consecutive Years (%)



Source: Author's calculations, CBRT.

**En Az 3 Yıldır Üst Üste Özkaynakları
Negatif Olan Firmaların Payı (%)**

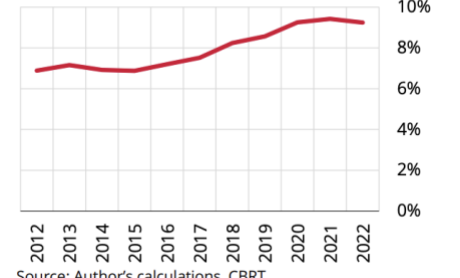
Graph 2: Share of Firms Having Negative Equity At Least for 3 Consecutive Years (%)



Source: Author's calculations, CBRT.

**Finansal Açısından Sıkıntılı
Firmaların Payları (%)**

Graph 3: Share of Financially Distressed Firms (%)



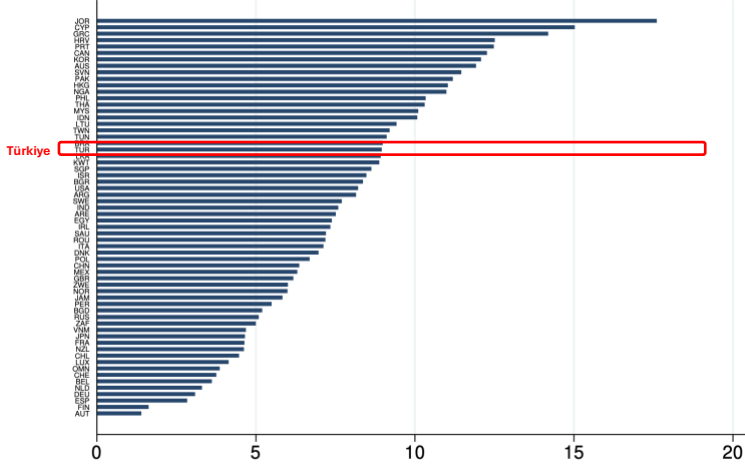
Source: Author's calculations, CBRT.

Kaynak: <https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/ca3f54c1-fc2e-4b6c-bbb6-8b1b9eefbaed/en2410eng.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE-ca3f54c1-fc2e-4b6c-bbb6-8b1b9eefbaed-p1Jbadn>

IMF'in Haziran 2023'te yayınladığı "The Rise of The Walking Dead: Zombie Firms Around The World" raporuna göre Zombi Firmaların payı:

Figure C.6: Average share of zombie firms by country: listed firms

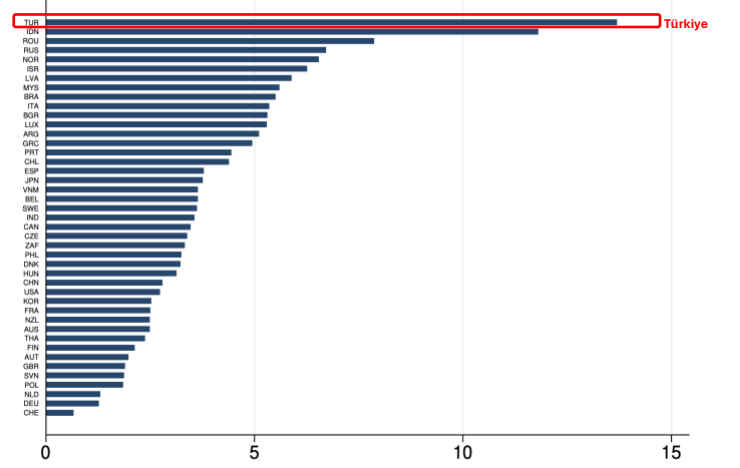
Ülkelere göre Zombi Firmaların Payı (Halka Açık Firmalar)



Notes: Average zombie shares for listed firms over the 2000-2021 period.

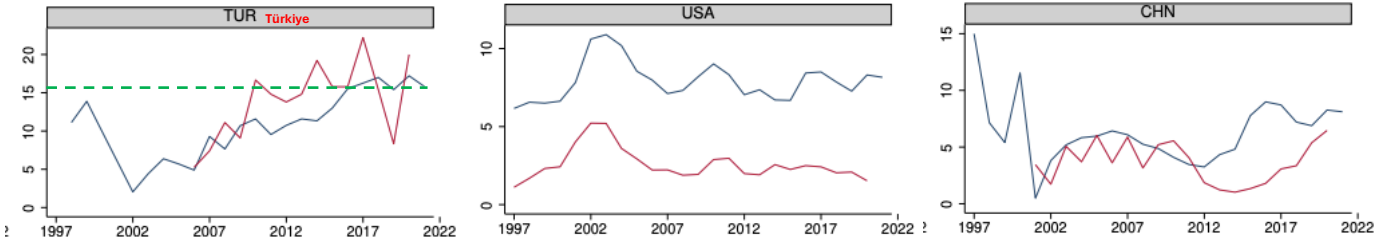
Figure C.7: Average share of zombie firms by country: private firms

Ülkelere göre Zombi Firmaların Payı (Özel Firmalar)

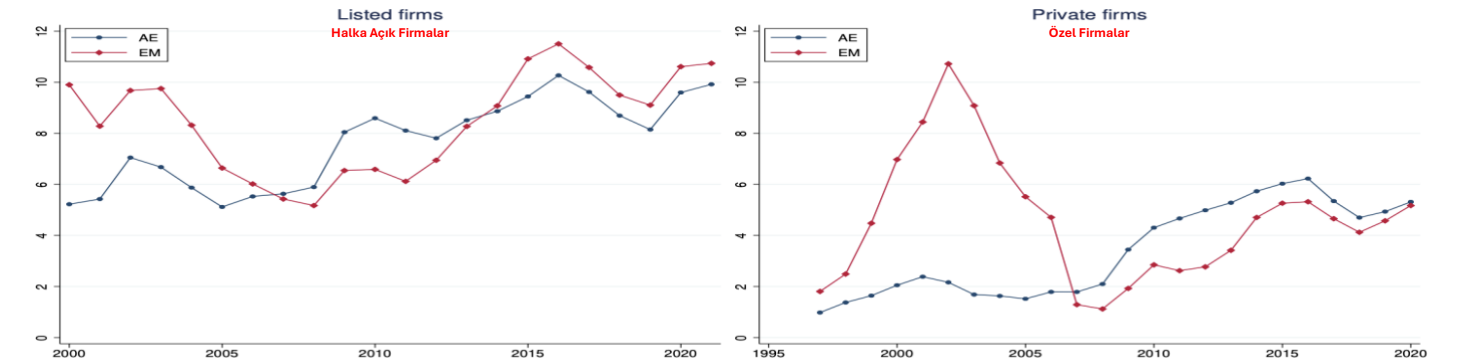


Notes: Average zombie shares for private firms over the 1997-2020 period.

Toplam Krediler içinde Zombi Firmaların Payı (Özel firmalar, Halka Açık Firmalar)



Ülke Gruplarına göre Zombi Firmaların Payı (Gelişmiş Ekonomiler, Gelişmekte Olan Ekonomiler)



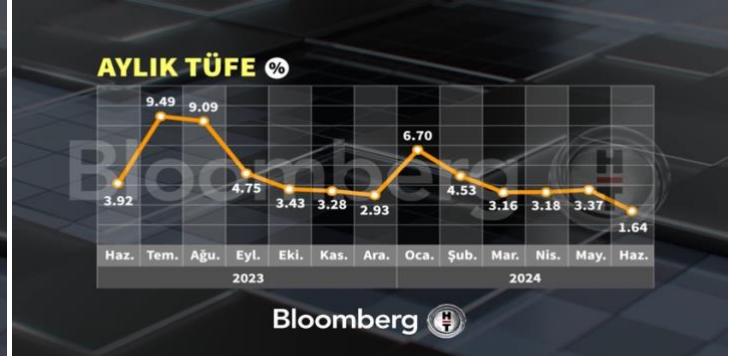
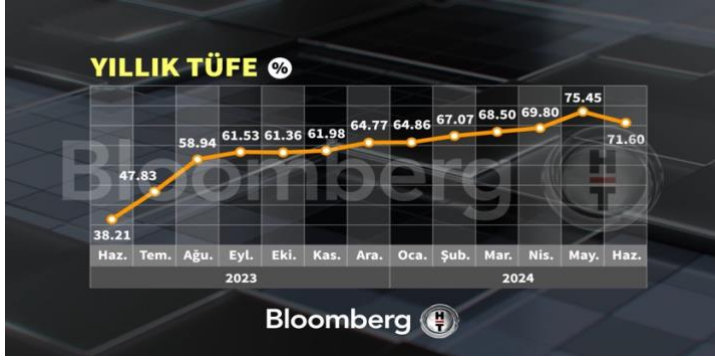
Notes: Percent share of zombie firms within each group: Advanced Economies (AE), and Emerging Markets (EM).

Kaynak: <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2023/06/16/The-Rise-of-the-Walking-Dead-Zombie-Firms-Around-the-World-534866>

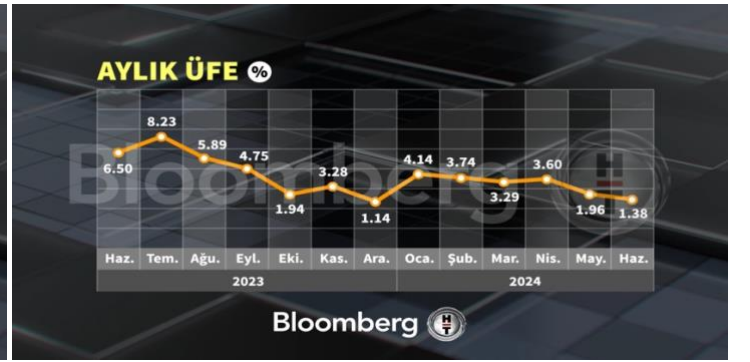
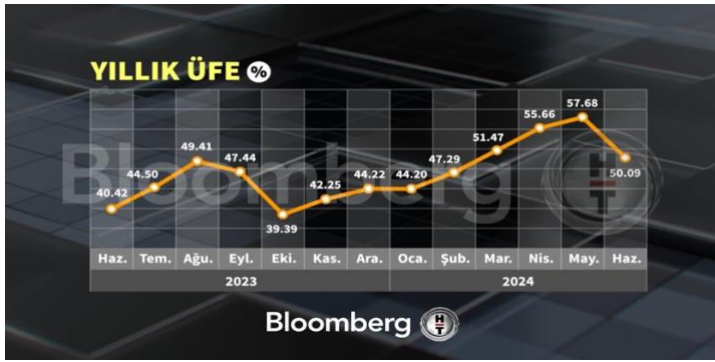
Son söz: "Arpacıya borç eden ahırını tez satar" Türk atasözü

Haftalık Ekonomik Veriler ve Veri Takvimi:

TÜİK tarafından açıklanan Haziran ayı **TÜFE** (Tüketici Fiyat Endeksi)'ne göre **yıllık bazda enflasyon %71,60** seviyesine gerilerken, **aylık bazda ise enflasyon %1,64** olarak gerçekleşti. ✓

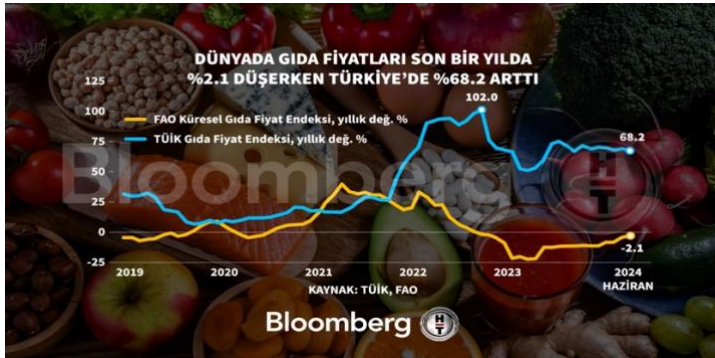


TÜİK tarafından açıklanan Haziran ayı **ÜFE** (Üretici Fiyat Endeksi)'ne göre **yıllık bazda enflasyon %50,09** seviyesine gerilerken, **aylık bazda ise enflasyon %1,38** olarak gerçekleşti. ✓



Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'nün (FAO) verilerine göre **Dünyada gıda fiyatları son 1 yılda %2,1 gerilerken**, aynı dönemde **Türkiye'deki gıda fiyatları %68,2 oranında artış** kaydetti. ✗

Enflasyon beklentileri konusunda **TCMB yıl sonu %38 hedefini korurken**, Yabancı Yatırım Bankaları Goldman Sachs'ın yıl sonu %36 beklentisi dışında ortalama TCMB'nin 5,5 puan üstünde, **yıl sonu ortalama %43,5 enflasyon beklentisi** açıkladılar. ✗

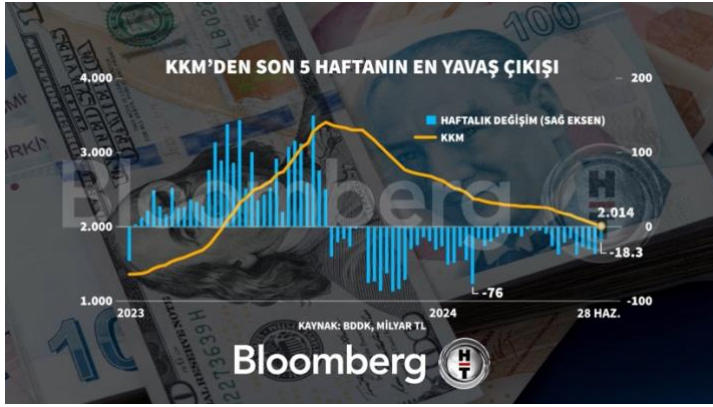


Yabancılar 28 Haziran haftasında da **Hisse Senetleri** tarafında **227,8 milyon USD satışla**, son **7 haftadır Hisse Senedi tarafında satışa** devam ederken, **Tahvil** tarafında da **158 milyon USD satışla**, **3 ay sonra ilk defa net satıcı** oldu. ✗



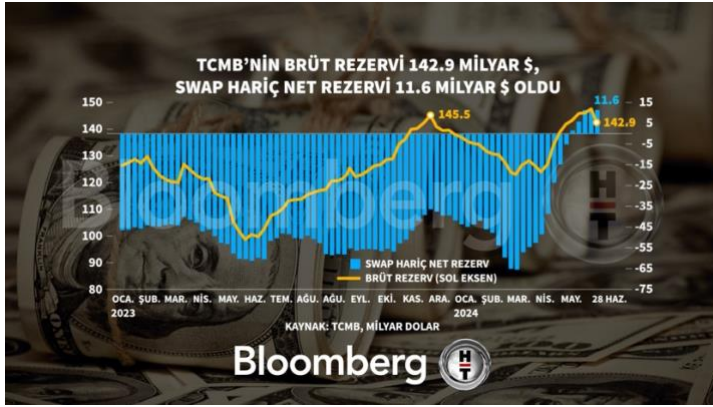
KKM tarafında haftalık olarak **18,3 milyar TL azalma** olsa da **KKM toplamı 2 trilyon TL'nin üzerinde** tutunmaya devam ediyor. ✓

Yurt İçi Yerleşiklerin toplam mevduatı içinde KKM dahil **dövizin payı %48,7'ye** geriledi. ✓



TCMB'nin brüt rezervi **142,9 milyar USD'a** gerilerken, swap hariç net rezervi 1,1 milyar USD azalışla **11,1 milyar USD** olarak gerçekleşti. ✗

Türkiye'nin **Dış Ticaret Açığı** Haziran ayı sonu itibarı ile **yıllık %29,5 düşükle -43,2 milyar USD** olurken, aylık bazda ise 100 milyon USD iyileşme ile **6,4 milyar USD** olarak gerçekleşti. ✓



Ticari ve Tüketici Kredileri 28 Haziran haftasında yeniden ivmelenirken, şirketler tarafında da **Döviz Kredisi Stoğu** tekrar artış eğilimine girerek **1,2 milyar USD artışla 151,2 milyar USD seviyesine yükseldi.** ✗



TL Mevduat faizlerinde trend tekrar yukarı dönerek **%0,8 artışla** ağırlıklı ortalama faiz yıllık bileşik bazda **%59,2** olarak gerçekleşirken, **İhtiyaç Kredi faizleri** %1,9 puan gerileyerek **yıllık %74,6**, **Ticari Kredi faizleri** de yıllık %3,9 puan gerileyerek **%62,3 seviyesinde gerçekleşti.** ✓

BDDK verilerine göre **Bankacılık Sektörünün Net Karı** Mayıs ayında **yıllık %6 düşükle 42,9 milyar TL**'na geriledi. ✗



TCMB'nin Haftalık Para ve Banka İstatistiklerine göre 28 Haziran Haftasında toplam TL mevduatlar **37,51 milyar TL artarken**, YP Mevduatlar da parite etkisinden arındırılmış olarak **1,64 milyar USD azaldı**. ✓

Menkul Kıymetler tarafında yabancı girişleri negatife dönerken; 28 Haziran haftasında da **Hisse Senetlerinde 227,8 milyon USD çıkış** olurken, **DİBS** (Devlet İç Borçlanma Senetlerine) ve Diğer Yurt İçi Tahvil İhraçları tarafında da toplam **234,4 milyon USD çıkış** oldu. ✗

Haftalık Para ve Banka İstatistikleri

4 Temmuz 2024

Yurt İçinde Yerleşiklerin Bankalardaki Mevduatları

| | TL Mevduatlar (milyar ₺) | YP Mevduatlar (milyar \$) |
|---|--------------------------|---------------------------|
| 28 Haziran 2024 | 9.772,01 | 163,09 |
| 21 Haziran 2024 | 9.734,50 | 165,16 |
| Haftalık Değişim | 37,51 | -2,07 |
| Parite Etkisinden Arındırılmış Haftalık Değişim | - | -1,64 |
| Toplam Mevduat İçindeki Pay* | %64,59 | %35,41 |

Menkul Kıymet İstatistikleri

Yurt Dışında Yerleşik Kişilerin Portföyündeki Net Değişimler

4 Temmuz 2024

TCMB TÜRKİYE CUMHURİYETİ MERKEZ BANKASI

| | 21 Haziran (milyon \$) | 28 Haziran (milyon \$) |
|---------------------------------|------------------------|------------------------|
| Net Değişim Genel Toplam | -493,7 | -462,2 |
| Yurt İçi Piyasa Toplam | -116,7 | -911,4 |
| Hisse Senedi | -158,3 | -227,8 |
| DİBS* | 34,5 | -679,5 |
| Diğer Yurt İçi İhraçlar | 7,1 | -4,2 |
| Yurt Dışı Piyasa Toplam | -377,0 | 449,3 |
| Genel Yönetim İhraçları | -103,1 | -136,3 |
| Diğer Yurt Dışı İhraçlar | -273,9 | 585,6 |

* Kesin Alım

Merkez_Bankası

Reel efektif döviz kuru endeksleri, 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. TCMB'nin yayınladığı **Tüfe Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksine** göre **Haziran ayında TL 61,90 endeks** değeri ile Mayıs ayına (61,54 endeks) diğer ülkelerin para birimlerine göre **değer kazanmış** görünüyor. ✗

TCMB'nin yayınladığı **Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Döviz Varlık ve Yükümlülüklerine** baktığımızda da **firmaların Net Döviz Pozisyonu** Mart ayına göre **11,4 milyar USD artarak Nisan ayında 102,5 milyar USD** olarak **gerçekleşirken**, **Kısa Vadeli Net Döviz Pozisyonu** (Vadesi 1 yıla kadar olan yükümlülükler) ise **9,9 milyar USD azalarak Nisan ayında 44,8 milyar USD** olarak gerçekleşmiştir. ✓

Reel Efektif Döviz Kuru

TÜFE Bazlı

Haziran 2024



Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Döviz Varlık ve Yükümlülükleri

Nisan 2024



TCMB TÜRKİYE CUMHURİYETİ MERKEZ BANKASI

Merkez_Bankası

TCMB TÜRKİYE CUMHURİYETİ MERKEZ BANKASI

Merkez_Bankası

Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Ekonomik Veriler:

- Almanya'nın Haziran ayı aylık TÜFE beklentiden (%0,2) daha iyi önceki aya paralel **%0,1** geldi.
- ABD Haziran ayı Üretim PMI verisi, Mayıs ayından (51,3) daha iyi ve beklentilerin (51,7) üstünde **51,6** olarak geldi.
- ABD Haziran ayı ISM İmalat PMI verisi, Mayıs ayından (48,7) ve beklentilerin (49,2) altında **48,5** olarak geldi.
- ABD Haziran ayı ISM İmalat Dışı PMI verisi, Mayıs ayından (53,8) ve beklentilerin (52,6) altında **48,8** olarak geldi.
- ABD Haziran ayı Hizmet PMI verisi, Mayıs ayından (54,8) ve beklentilerin (55,1) üstünde **55,3** olarak geldi.
- ABD Haziran ayı Tarım Dışı İstihdam verisi geçtiğimiz ayın (218K) ve beklentilerin (191K) üstünde **206K** geldi.
- ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları beklentinin (234K) ve geçtiğimiz ayın (234K) üstünde **238K** olarak gerçekleşti.
- ABD Haziran ayı Ortalama Saatlik Kazançlar beklendiği gibi ve geçtiğimiz ayın (%0,4) altında **%0,3** olarak arttı.
- ABD Haziran ayı İşsizlik Oranı beklentinin (%4) ve geçtiğimiz ayın (%4) üstünde **%4,1** olarak gerçekleşti.
- ABD Ham Petrol Stokları beklentinin (-0,400M) ve önceki (3,59M) çok altında **-12,157M** olarak açıklandı.
- ABD JOLTS İş İmkanları Verisi beklentilerin (7,960M) üstünde **8,140M** olarak açıklandı. Artan iş imkanlarını göstermesi açısından önemli olup, ayın son iş günü itibarıyla açık olan tüm açık pozisyonları içerir.
- EURO Bölgesi Haziran ayı aylık TÜFE beklendiği gibi ve önceki aya (%2,6) göre de daha düşük **%2,5** geldi.
- Türkiye'nin Mayıs ayı enflasyon oranı beklentilerin (%2,22) altında aylıkta **%1,64**, yıllıkta ise yine beklentilerin (%72,60) altında **%71,60** olarak açıklandı.

Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Ekonomik Veriler:

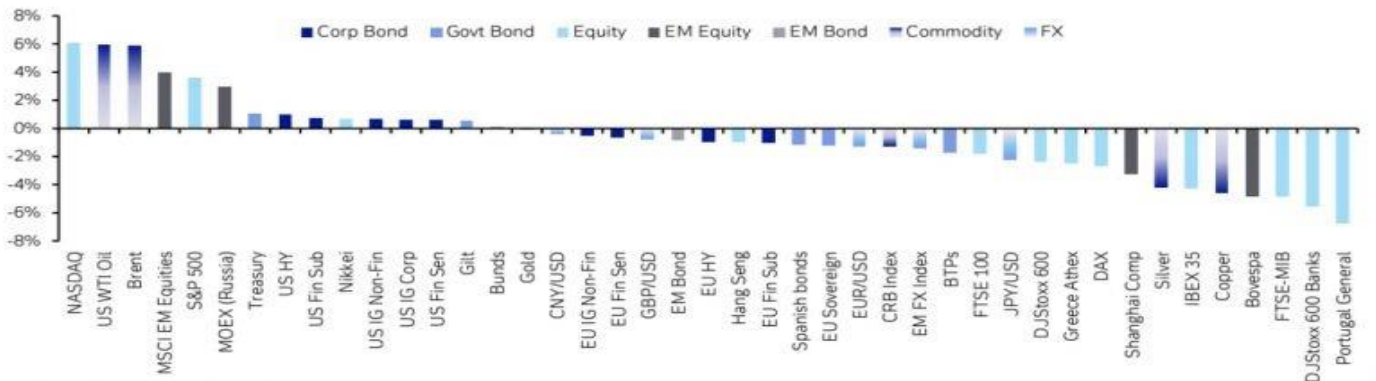
| Zaman | Döviz | Önem | Olay | Açıklanan | Beklenti | Önceki |
|---------------------------------|-------|-------|--|-----------|----------|--------|
| 1 Temmuz 2024, Pazartesi | | | | | | |
| 15:00 | EUR | ★ ★ ★ | Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Haz) 3P | 0,1% | 0,2% | 0,1% |
| 16:45 | USD | ★ ★ ★ | Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Haz) | 51,6 | 51,7 | 51,3 |
| 17:00 | USD | ★ ★ ★ | ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Haz) | 48,5 | 49,2 | 48,7 |
| 2 Temmuz 2024, Salı | | | | | | |
| 12:00 | EUR | ★ ★ ★ | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Haz) 3P | 2,5% | 2,5% | 2,6% |
| 16:30 | USD | ★ ★ ★ | Fed Başkanı Powell'in Konuşması 4D | | | |
| 17:00 | USD | ★ ★ ★ | İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS) (May) | 8,140M | 7,960M | 7,919M |
| 3 Temmuz 2024, Çarşamba | | | | | | |
| | | | ABD - Kurtuluş Günü - Erken kapanış 13:00 'da | | | |
| 10:00 | TRY | ★ ★ ★ | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Haz) | 1,64% | 2,22% | 3,37% |
| 10:00 | TRY | ★ ★ ★ | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Haz) | 71,60% | 72,60% | 75,45% |
| 15:15 | USD | ★ ★ ★ | ADP Tarım Dışı İstihdam Değişikliği (Haz) | 150K | 163K | 167K |
| 15:30 | USD | ★ ★ ★ | İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları | 238K | 234K | 234K |
| 16:45 | USD | ★ ★ ★ | Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Haz) | 55,3 | 55,1 | 54,8 |
| 17:00 | USD | ★ ★ ★ | ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Haz) | 48,8 | 52,6 | 53,8 |
| 17:30 | USD | ★ ★ ★ | Ham Petrol Stokları | -12,157M | -0,400M | 3,591M |
| 21:00 | USD | ★ ★ ★ | Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Toplantı Tutanağı 5F | | | |
| 4 Temmuz 2024, Perşembe | | | | | | |
| Tüm Gün | | | ABD - Kurtuluş Günü | | | |
| 5 Temmuz 2024, Cuma | | | | | | |
| 15:30 | USD | ★ ★ ★ | Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık) (Haz) | 0,3% | 0,3% | 0,4% |
| 15:30 | USD | ★ ★ ★ | Tarım Dışı İstihdam (Haz) | 206K | 191K | 218K |
| 15:30 | USD | ★ ★ ★ | İşsizlik Oranı (Haz) | 4,1% | 4,0% | 4,0% |
| 18:00 | USD | ★ ★ ★ | Fed Para Politikası Raporu 6F | | | |

Bu Hafta Açıklanacak Ekonomik Veriler:

| Zaman | Döviz | Önem | Olay | Açıklanan | Beklenti | Önceki |
|---------------------------------|-------|-------|--|-----------|----------|----------|
| 9 Temmuz 2024, Salı | | | | | | |
| 18:00 | USD | ★ ★ ★ | Fed Başkanı Powell'in Yorumları 4D | | | |
| 10 Temmuz 2024, Çarşamba | | | | | | |
| 17:00 | USD | ★ ★ ★ | Fed Başkanı Powell'in Yorumları 4D | | | |
| 17:30 | USD | ★ ★ ★ | Ham Petrol Stokları | | | -12,157M |
| 11 Temmuz 2024, Perşembe | | | | | | |
| 09:00 | GBP | ★ ★ ★ | GSYİH (Aylık) (May) | | | 0,0% |
| 09:00 | EUR | ★ ★ ★ | Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Haz) | | 0,1% | 0,1% |
| 10:00 | TRY | ★ ★ ★ | Türkiye Perakende Satışları (Aylık) | | | -1,8% |
| 15:30 | USD | ★ ★ ★ | Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Haz) | | 0,2% | 0,2% |
| 15:30 | USD | ★ ★ ★ | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Haz) | | | 3,3% |
| 15:30 | USD | ★ ★ ★ | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Haz) | | 0,1% | 0,0% |
| 15:30 | USD | ★ ★ ★ | İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları | | | 238K |
| 12 Temmuz 2024, Cuma | | | | | | |
| 15:30 | USD | ★ ★ ★ | Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Haz) | | 0,1% | -0,2% |

Bank of America (BOFA) Global Research 30.06.2024 Haftası Piyasalar:

Figure 2: Total Return Performance of Major Global Financial Assets in June (in USD)



Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP
Note: Equities, credit and bonds shown on total return basis, FX and commodities shown on spot return basis

TCMB'nin yayınladığı 28.06.2024 haftası ağırlıklı ortalama **kredi** ve **mevduat** faizleri:

| Bankalarca Açılan Kredilere Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları | 21.06.2024 | 28.06.2024 | Bankalarca Mevduatlara Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları | 21.06.2024 | 28.06.2024 |
|--|------------|------------|--|------------|------------|
| İhtiyaç (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%) | 76,50 | 74,56 | 1 Aya Kadar Vadeli (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %) | 1,19 | 1,19 |
| İhtiyaç (KMH Dahil)(TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%) | 75,81 | 74,91 | 3 Aya Kadar Vadeli (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %) | 0,75 | 1,66 |
| Taahhüt (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%) | 55,31 | 39,05 | Toplam (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %) | 1,05 | 1,41 |
| Konut (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%) | 44,58 | 44,16 | 1 Aya Kadar Vadeli (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %) | 55,63 | 54,78 |
| Ticari (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%) | 65,88 | 62,33 | 3 Aya Kadar Vadeli (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %) | 58,38 | 59,17 |
| Ticari (EUR Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%) | 5,73 | 6,99 | Toplam (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %) | 56,15 | 56,36 |
| Ticari (USD Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%) | 8,05 | 8,59 | 1 Aya Kadar Vadeli (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %) | 2,16 | 2,10 |
| Ticari Krediler (TL Üzerinden Açılan)(Tüzel Kişi KMH ve Kur.Kred.Kart. Hariç)(Akım Veri,%) | 63,13 | 61,07 | 3 Aya Kadar Vadeli (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %) | 1,39 | 2,60 |
| Tüketici Kredisi (TL Üzerinden Açılan)(İhtiyaç+Taahhüt+Konut)(Akım Veri,%) | 75,75 | 71,28 | Toplam (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %) | 1,89 | 2,36 |
| Tüketici Kredisi (KMH Dahil)(TL Üzerinden Açılan)(İhtiyaç+Taahhüt+Konut)(Akım Veri,%) | 75,62 | 73,64 | | | |

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

| | Ocak 24 | Şubat 24 | Mart 24 | Nisan 24 | Mayıs 24 | Haziran 24 | Temmuz 24 | Ağustos 24 | Eylül 24 | Ekim 24 | Kasım 24 | Aralık 24 |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| USDTRY FWD Kuru | 30,6333 | 31,5961 | 32,8293 | 34,1247 | 30,8012 | 32,3369 | 33,8747 | 35,4069 | 36,8844 | 38,4058 | 39,8729 | 41,3836 |
| USDTRY Ay Sonu | 30,2952 | 31,1597 | 32,2854 | 32,3091 | 32,1918 | 32,8853 | 33,8747 | 35,4069 | 36,8844 | 38,4058 | 39,8729 | 41,3836 |
| USDTRY Ay Sonu Başa Baş | 31,5209 | 32,4901 | 34,0030 | 34,1350 | 33,6793 | 34,3663 | 35,4002 | 37,0014 | 38,5455 | 40,1354 | 41,6685 | 43,2473 |
| TRY Mevduat Faizi | 49,61 | 51,89 | 64,30 | 68,06 | 56,08 | 54,78 | 54,78 | 54,78 | 54,78 | 54,78 | 54,78 | 54,78 |
| USD Mevduat Faizi | 2,37 | 1,94 | 1,97 | 1,80 | 2,00 | 2,10 | 2,10 | 2,10 | 2,10 | 2,10 | 2,10 | 2,10 |
| TL Anapara+Faiz | ₺3.157.167 | ₺3.253.294 | ₺3.404.854 | ₺3.417.671 | ₺3.372.508 | ₺3.441.530 | ₺3.545.072 | ₺3.705.420 | ₺3.860.047 | ₺4.019.263 | ₺4.172.800 | ₺4.330.896 |
| USD Anapara+Faiz | \$100.161 | \$100.132 | \$100.134 | \$100.122 | \$100.136 | \$100.143 | \$100.143 | \$100.143 | \$100.143 | \$100.143 | \$100.143 | \$100.143 |

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 (07.07.2024):

| Enerji | Fiyat | Gün | % | Haftalık | Aylık | YoY | Tarih |
|---|---------|----------|--------|----------|---------|---------|--------|
| Ham petrol USD/Varil | 83.440 | ▼ 0,578 | -0,69% | %2,33 | 10.44% | 16.23% | Tem/05 |
| Brent USD/Varil | 86.970 | ▼ 0,456 | -0,52% | %2,32 | 8.89% | 14.10% | Tem/05 |
| Doğal gaz USD/MMBtu | 2.3300 | ▼ 0,0395 | -1,67% | -10.42% | -17.41% | -10.35% | Tem/05 |
| Metaller | Fiyat | Gün | % | Haftalık | Aylık | YoY | Tarih |
| Altın ABD doları/t.oz | 2390,77 | ▲ 34.00 | 1.44% | %2,77 | 0,59% | %25,12 | Tem/05 |
| Gümüş ABD doları/t.oz | 31.213 | ▲ 0,849 | %2,79 | 7.14% | -0,40% | 37.26% | Tem/05 |
| Bakır ABD doları/libre | 4.6520 | ▲ 0,0910 | 2,00% | 5.93% | -0,56% | 24.82% | Tem/05 |
| Çelik Çin Yeni Yılı/T | 3369,00 | ▼ 40.00 | -1.17% | 2,06% | -2,77% | -9,75% | Tem/05 |
| Demir cevheri ABD doları/ton | 111.31 | ▼ 1.75 | -1,55% | 4.51% | %2,59 | -0,86% | Tem/05 |
| Lityum Çin Yeni Yılı/T | 91500 | ▲ 0 | 0,00% | 0,00% | -9.85% | -70.24% | Tem/05 |
| Platin ABD doları/t.oz | 1030.20 | ▲ 28.90 | 2,89% | 3.60% | 1.68% | 14.26% | Tem/05 |
| Titanyum Çin Yuanı/Kg | 49.50 | ▲ 0,00 | 0,00% | 0,00% | -2,94% | 0,02% | Tem/05 |
| Sıcak Haddelenmiş Çelik ABD doları/ton | 675,00 | ▲ 9.96 | 1,50% | 0,15% | -7.53% | -27.42% | Tem/05 |
| Tarımsal | Fiyat | Gün | % | Haftalık | Aylık | YoY | Tarih |
| Soya fasulyesi ABD doları/Bu | 1189.52 | ▲ 12.23 | 1.04% | 3.21% | -0.92% | -12.42% | Tem/05 |
| Buğday ABD doları/Bu | 590.50 | ▲ 16.50 | 2,87% | 2,96% | -7.66% | -10.26% | Tem/05 |
| Portakal suyu ABD doları/libre | 452.14 | ▲ 7.64 | 1.72% | 6.34% | 6.70% | 52.80% | Tem/06 |
| Kahve ABD doları/libre | 230,51 | ▲ 0,00 | 0,00% | %1,33 | -1.08% | 41,99% | Tem/06 |
| Pamuk ABD doları/libre | 66.69 | ▼ 1.29 | -1.90% | 5.54% | -11.68% | -19.53% | Tem/05 |

Piyasalara Genel Bakış

| Sembol | Son | Açılış | Yüksek | Düşük | Fark | Fark % | Zaman |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|
| USD/TRY | 32,6677 | 32,5573 | 32,7655 | 32,5465 | +0,1547 | +0,48% | 05/07 |
| USD/JPY | 160,74 | 161,24 | 161,40 | 160,34 | -0,51 | -0,31% | 05/07 |
| USD/CHF | 0,8957 | 0,9000 | 0,9005 | 0,8953 | -0,0044 | -0,48% | 05/07 |
| USD/CAD | 1,3642 | 1,3609 | 1,3654 | 1,3602 | +0,0029 | +0,21% | 05/07 |
| GBP/USD | 1,2815 | 1,2757 | 1,2817 | 1,2754 | +0,0058 | +0,45% | 05/07 |
| EUR/USD | 1,0839 | 1,0811 | 1,0843 | 1,0802 | +0,0029 | +0,26% | 05/07 |
| EUR/TRY | 35,4502 | 35,3265 | 35,5157 | 35,2220 | +0,1237 | +0,35% | 05/07 |
| EUR/GBP | 0,8462 | 0,8474 | 0,8479 | 0,8451 | -0,0012 | -0,14% | 05/07 |
| CHF/TRY | 36,4727 | 36,1889 | 36,4903 | 36,1889 | +0,2838 | +0,78% | 05/07 |
| AUD/USD | 0,6748 | 0,6725 | 0,6753 | 0,6712 | +0,0021 | +0,31% | 05/07 |

Performans Tablosu

| Sembol | Değişim Yüzdeleri | Pip Değişimi | | | | | |
|---------|-------------------|--------------|--------|----------|---------|--------|----------|
| | 15 Dakika | Saatlik | Günlük | Haftalık | 1 Aylık | YTD | 3 Yıllık |
| USD/TRY | 0,12% | 0,12% | 0,48% | 0,06% | 1,32% | 10,83% | 275,69% |
| USD/JPY | -0,04% | -0,02% | -0,31% | -0,06% | 2,58% | 13,95% | 46,41% |
| USD/CHF | -0,02% | -0,01% | -0,48% | -0,33% | -0,02% | 6,44% | -2,16% |
| USD/CAD | 0,03% | 0,08% | 0,21% | -0,26% | -0,89% | 3,00% | 8,86% |
| GBP/USD | 0,00% | 0,00% | 0,45% | 1,37% | 0,74% | 0,68% | -7,04% |
| EUR/USD | 0,00% | -0,03% | 0,26% | 1,18% | 0,36% | -1,79% | -8,47% |
| EUR/TRY | 0,23% | 0,14% | 0,35% | 1,35% | 1,80% | 8,98% | 244,51% |
| EUR/GBP | 0,05% | 0,04% | -0,14% | -0,11% | -0,31% | -2,37% | -1,48% |
| CHF/TRY | 0,14% | 0,11% | 0,78% | 0,44% | 1,39% | 4,17% | 284,40% |
| AUD/USD | -0,04% | -0,07% | 0,31% | 1,21% | 2,52% | -0,91% | -9,17% |

Performans Grafiği %



Performans Grafiği %

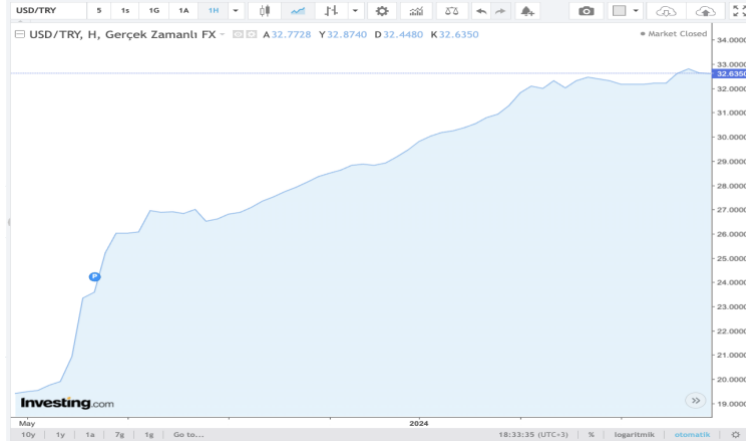


USD/TRY:

Dolar/TL haftaya **32,5573.-TL** kurla hafif düşüşle başladı (Geçen hafta 32,6677.-TL kapanış). **Dolar Endeksi (DXY) 105,17** (Geçen hafta 105,13 kapanış) ve **Türkiye 5 Yıllık CDS'i ise 259,55** (Geçen hafta 259,55 kapanış) seviyelerinden haftaya başlıyoruz. Geçen haftayı DXY'nin de etkisi ile yatay geçiren Dolar/TL'de analistler 32,2000.-TL teknik seviyenin üstünde kaldığı müddetçe yukarı yönlü desteğin mevcut olduğunu belirtiyorlar.

Piyasalar bu hafta FED Başkanı Powell'ın konuşmasına odaklanırken diğer yandan açıklanacak; 11 Temmuz'daki ABD aylık ve yıllık TÜFE ve ÜFE rakamları ile Ham Petrol Stokları ile Haziran ayı İşsizlik Maaşı Başvuralı yakından takip edilecek.

USD/TRY Grafiği

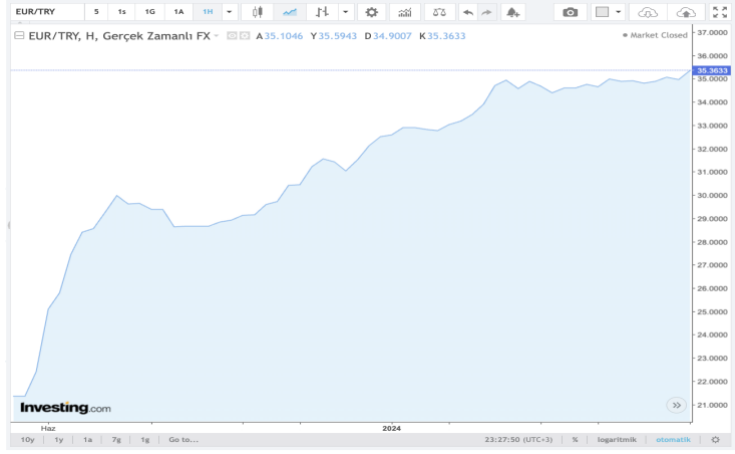


| İsim | Alış | Satış | Yüksek | Düşük | Fark | Zaman |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------|
| USDTRY ON FWD | 893.1100 | 921.3800 | 1176.5601 | 348.0000 | 578.1200 | 06/07 |
| USDTRY TN FWD | 260.0900 | 411.3100 | 260.0900 | 411.3100 | 50.4000 | 06/07 |
| USDTRY SN FWD | 310.3600 | 460.3600 | 310.3600 | 385.8000 | 124.9600 | 14:29:32 |
| USDTRY 1W FWD | 2614.5000 | 2764.5000 | 2614.5000 | 2764.5000 | 13.5000 | 6:00:09 |
| USDTRY SW FWD | 2614.5000 | 2764.5000 | 2614.5000 | 2764.5000 | 37.5000 | 6:00:09 |
| USDTRY 2W FWD | 4587.6001 | 4912.6001 | 4596.3999 | 4896.3999 | 1317.6000 | 14:29:32 |
| USDTRY 3W FWD | 7087.3999 | 7408.0000 | 7087.3999 | 7408.0000 | 326.1000 | 6:00:09 |
| USDTRY 1M FWD | 10585.3496 | 11035.3496 | 10646.0000 | 10996.0000 | 1027.7000 | 14:29:32 |
| USDTRY 2M FWD | 21830.8398 | 22530.8398 | 21953.0000 | 22453.0000 | 1156.0400 | 14:29:32 |
| USDTRY 3M FWD | 31575.1504 | 32575.1504 | 31746.8008 | 32346.8008 | 1569.0500 | 14:29:32 |
| USDTRY 4M FWD | 42392.5000 | 43642.5000 | 42626.3008 | 43526.3008 | 1250.9600 | 14:29:32 |
| USDTRY 5M FWD | 53346.5586 | 54846.5586 | 53605.8008 | 54605.8008 | 593.2600 | 14:29:32 |
| USDTRY 6M FWD | 63900.7109 | 65700.7109 | 64179.6016 | 65379.5000 | 104.7100 | 14:29:32 |
| USDTRY 7M FWD | 74974.8828 | 77374.8828 | 75011.0078 | 77374.8828 | 259.9800 | 06/07 |
| USDTRY 5Y FWD | 55764.5508 | 58764.5508 | 82969.0000 | 43297.0000 | -25851.6094 | 06/07 |
| USDTRY 9M FWD | 94094.8203 | 97694.8203 | 95283.7031 | 96783.7031 | -82.1800 | 14:29:32 |
| USDTRY 1Y FWD | 123554.1484 | 127654.1484 | 124635.8984 | 126135.7969 | 301.2500 | 14:29:32 |

EUR/TRY:

Euro/TL haftaya **35,3265.-TL** kurla hafif düşüşle başladı (Geçen hafta kapanış 35,4502.-TL kapanış). **Dolar Endeksi (DXY) 105,17** (Geçen hafta 105,13 kapanış) ve **Türkiye 5 Yıllık CDS'i ise 259,55** (Geçen hafta 259,55 kapanış) seviyelerinden haftaya başlıyoruz. Geçtiğimiz hafta DXY'de hafif gevşeme Euro/TL tarafını olumlu etkiledi. Euro Bölgesinde bu hafta açıklanacak önemli veri olarak 11 Temmuz'daki Almanya'nın Haziran ayı ve yıllık TÜFE rakamı yakından takip ediliyor olacak.

EUR/TRY Grafiği

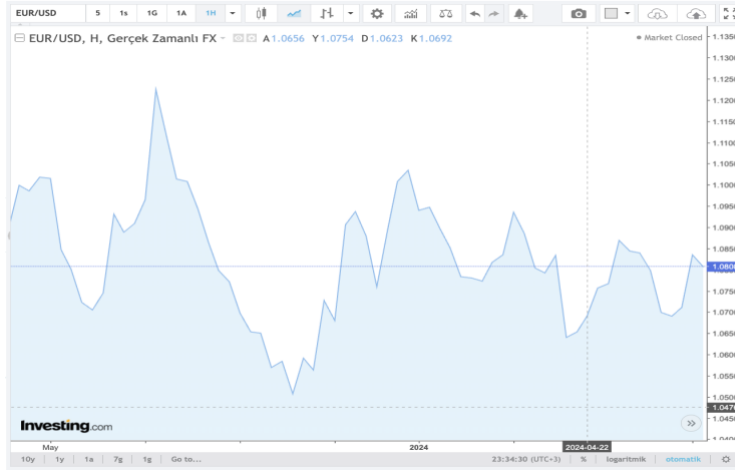


| İsim | Alış | Satış | Yüksek | Düşük | Fark | Zaman |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------|
| EURTRY ON FWD | 348.7700 | 423.0800 | 385.9250 | 385.9250 | 0.0000 | 19:03:00 |
| EURTRY TN FWD | 315.3800 | 445.4600 | 315.3800 | 445.4000 | -30.7200 | 19:03:00 |
| EURTRY SW FWD | 2822.3999 | 3160.1299 | 2823.0300 | 3155.1799 | 281.4000 | 06/07 |
| EURTRY 2W FWD | 5178.7998 | 5616.7998 | 5395.2002 | 5399.0000 | -164.1700 | 14:38:52 |
| EURTRY 3W FWD | 7996.2002 | 8457.0996 | 7996.2002 | 8457.0996 | 34.6800 | 14:38:52 |
| EURTRY 1M FWD | 12026.4004 | 12522.0996 | 12271.5996 | 12279.2998 | 157.4000 | 14:38:52 |
| EURTRY 2M FWD | 24464.5996 | 25121.1992 | 24464.5996 | 25121.1992 | 348.6000 | 14:38:52 |
| EURTRY 3M FWD | 35949.3008 | 36960.6484 | 35978.5508 | 36960.6484 | 559.3100 | 06/07 |
| EURTRY 6M FWD | 73281.1016 | 74720.0000 | 73976.7031 | 74028.5000 | 369.1000 | 14:38:52 |
| EURTRY 9M FWD | 109094.3984 | 110870.7969 | 109995.6016 | 110072.3984 | 1321.4000 | 14:38:52 |
| EURTRY 1Y FWD | 143004.5938 | 145134.9062 | 144158.5938 | 144258.9062 | -243.4000 | 14:38:52 |
| EURTRY 2Y FWD | 261725.0000 | 282831.8125 | 272399.8125 | 272587.0000 | -12779.5400 | 14:38:52 |
| EURTRY 5Y FWD | -55407.6016 | -10640.2002 | -33023.9023 | -33023.9023 | 15.0000 | 18/01 |

EUR/USD:

Eur/USD haftaya **1,0807** seviyesinden hafif düşüyle (Geçen hafta kapanış 1,0836 kapanış) başladı. 1,0667 ile 1,0962 arasındaki teknik seviyelerinde hareketlerine devam ediyor. Analistler teknik seviyelerini aşmadığı müddetçe beklentilerini aşağı yönlü korumaya devam ediyor. Avrupa'da esen aşırı sağcı rüzgarlar ve Fransa seçimlerinin sonuçlarının Avrupa'daki aşırı sağcı akımları güçlendirmesi Euro tarafında belirleyici olacak.

EUR/USD Grafiği



| İsim | Alış | Satış | Yüksek | Düşük | Fark | Zaman |
|----------------|----------|----------|----------|----------|---------|----------|
| EURUSD ON FWD | 0.4600 | 0.5200 | 0.4600 | 0.5200 | -0.9380 | 20:04:48 |
| EURUSD TN FWD | 0.4860 | 0.5060 | 0.4860 | 0.5060 | 0.1310 | 20:04:54 |
| EURUSD SN FWD | 0.4900 | 0.4940 | 0.4900 | 0.4930 | -0.0030 | 20:04:55 |
| EURUSD SW FWD | 3.3500 | 3.5500 | 3.4400 | 3.4800 | -0.0100 | 20:04:48 |
| EURUSD 2W FWD | 6.7500 | 7.0500 | 6.7500 | 7.0500 | -0.0900 | 20:04:48 |
| EURUSD 3W FWD | 10.1800 | 10.6200 | 10.1800 | 10.6200 | -0.2000 | 20:01:43 |
| EURUSD 1M FWD | 15.6000 | 16.1000 | 15.6000 | 16.1000 | 0.0900 | 20:04:48 |
| EURUSD 2M FWD | 29.1200 | 29.8200 | 31.2700 | 29.8200 | -1.5900 | 20:04:48 |
| EURUSD 3M FWD | 45.6200 | 47.6200 | 46.6300 | 46.7400 | -0.1700 | 20:04:11 |
| EURUSD 4M FWD | 62.7000 | 65.8600 | 64.2300 | 64.4500 | -0.2200 | 20:04:11 |
| EURUSD 5M FWD | 74.6200 | 76.6200 | 77.9700 | 76.6100 | -1.2800 | 20:04:48 |
| EURUSD 6M FWD | 96.2500 | 96.6500 | 96.2500 | 96.6500 | 6.3200 | 20:01:10 |
| EURUSD 7M FWD | 107.3500 | 110.3500 | 111.5600 | 110.3500 | -3.5900 | 20:04:48 |
| EURUSD 8M FWD | 123.6700 | 126.5900 | 124.8800 | 124.8100 | -0.5800 | 20:04:11 |
| EURUSD 9M FWD | 139.3300 | 140.3300 | 139.3300 | 138.8500 | 0.7100 | 20:04:55 |
| EURUSD 10M FWD | 153.3300 | 154.5300 | 153.3300 | 154.5300 | 2.5800 | 20:04:27 |
| EURUSD 11M FWD | 164.6800 | 167.6500 | 167.1900 | 166.9000 | 1.9300 | 20:04:54 |
| EURUSD 1Y FWD | 179.9100 | 183.0600 | 180.5000 | 182.0800 | 2.4200 | 20:04:54 |

TL Tahvil/Bono:

Tahvil/Bono piyasasında **01.10.2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil %39,43** seviyesinden güne yükselişle başladı (Önceki kapanış %36,49). Gün içinde de %39,865'ten hafif yükseliş eğilimi devam ediyor. Türk tahvillerin fiyatlarını en çok etkileyen unsur olan **Türkiye 5 Yıllık CDS'i ise 259,55** (Geçen hafta 259,55 kapanış) seviyelerinden haftaya başlıyoruz. Tahvil Bono tarafında yabancı ilgisi son 3 aydır ilk defa geçen hafta küçüğe olsa satışa döndü. Bu hafta yabancıların tahvil piyasalarındaki hareketi yönü belirleyecektir.

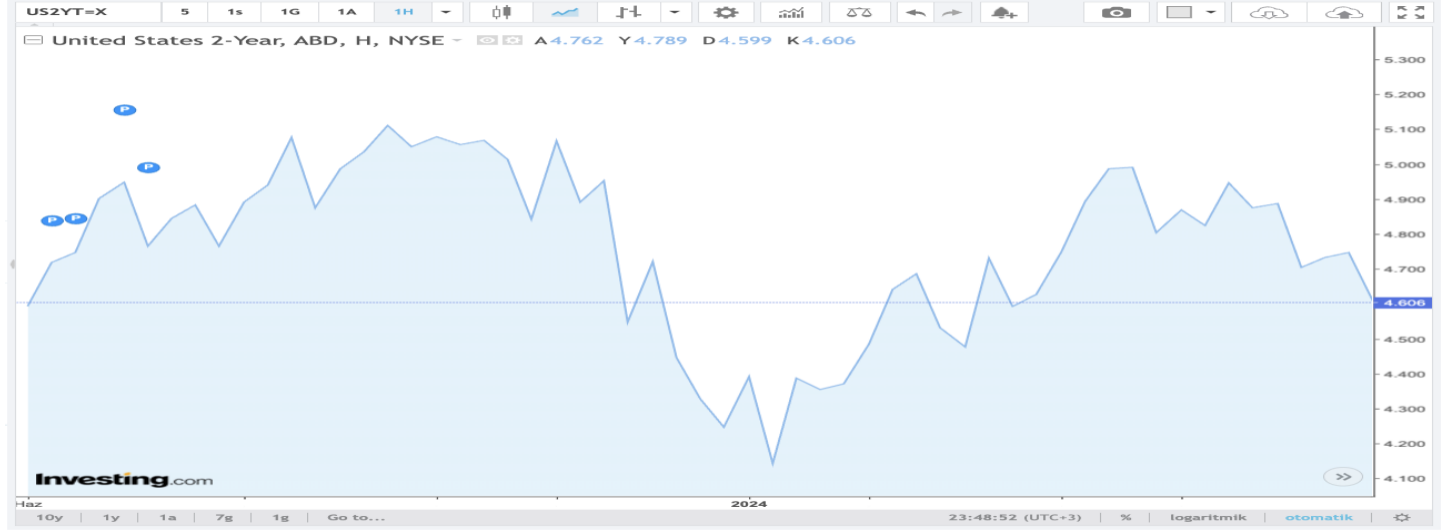
Türkiye 2 Yıllık (01.10.2025 vadeli) Tahvil Grafiği



ABD Tahvilleri:

Geçtiğimiz haftayı %4,599 oranla kapatan 15.05.2024 vadeli **ABD 10 yıllık tahvili**, haftaya **%4,606** seviyesinden hafif yukarı yönlü başladı. Piyasalar bu hafta FED Başkanı Powell'ın konuşmasına odaklanırken diğer yandan açıklanacak; 11 Temmuz'daki ABD aylık ve yıllık TÜFE ve ÜFE rakamları ile Ham Petrol Stokları ile Haziran ayı İşsizlik Maaşı Başvuruları yakından takip edilecek.

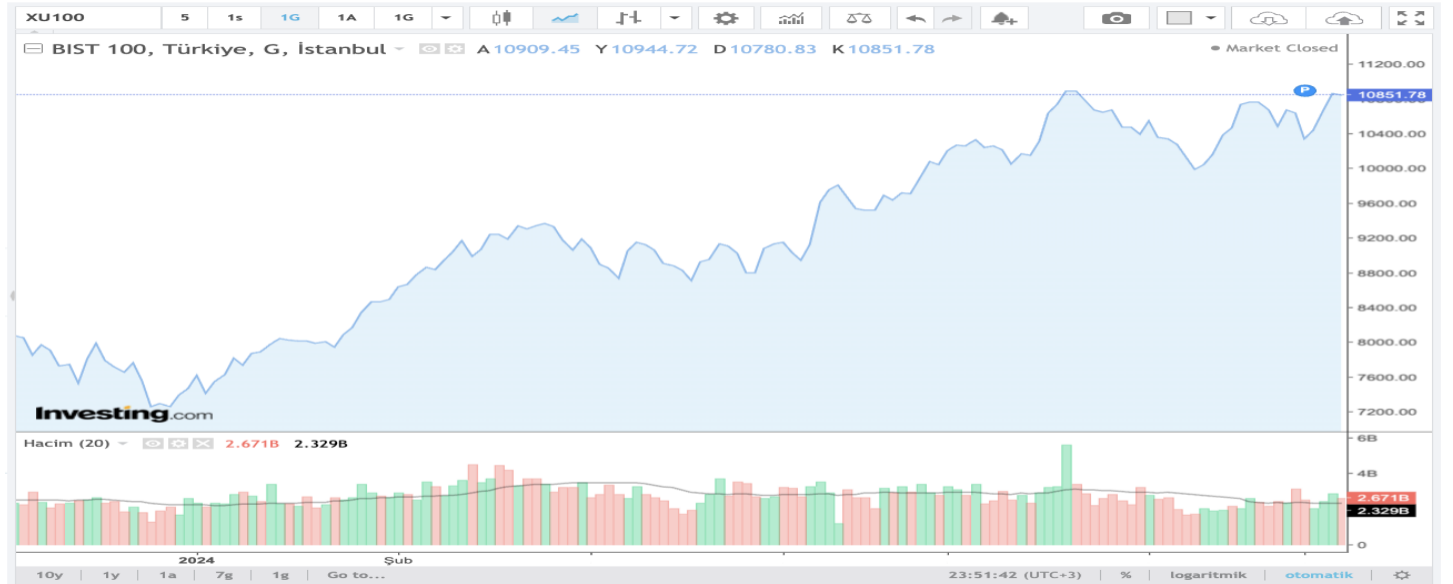
ABD 2 Yıllık (30.06.2026 vadeli) Tahvil Grafiği



BIST100:

BIST100 geçen haftayı geçen haftayı 10,872.56 seviyesinden kapattı. BIST100'de geçen hafta da 7 haftadır net satıcı olan yabancıların çıkışının devam etmesine rağmen 10,580 teknik seviyenin üzerinde hafif yukarı yönlü seyrine devam ediyor.

BIST 100 Grafiği



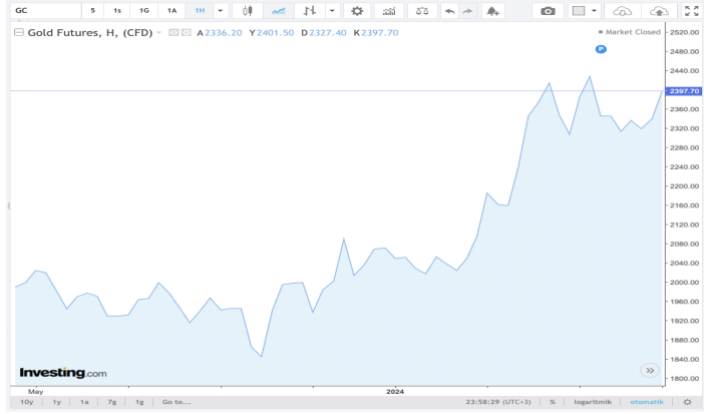
ONS Altın (XAU/USD) ve ONS Gümüş (SIN4):

ONS Altın 2,399.85.-USD/ONS fiyattan haftalık kapanışın ardından, bu haftaya **2,365.30.-USD/ONS seviyesinden hafif düşüşle** başladı. Ons Altın 2,370.-USD/ONS teknik takip seviyesinin üstünde analistlerin orta ve uzun vadede yukarı yönlü seyrini koruyor. Jeopolitik risklerin giderek arttığı, özellikle ABD devlet borcundaki artan trend, orta ve uzun vadede altının yukarı yönlü hareketlerini destekleyecek unsurlar olarak ön plana çıkıyor.

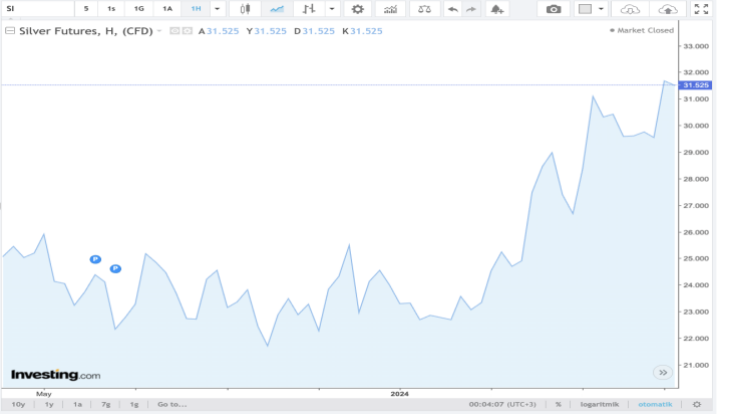
ONS Gümüş 31,525.-USD/ONS fiyattan haftalık kapanışın ardından, bu haftaya **30,685.-USD/ONS seviyesinden düşüşle** başladı. Ons Gümüşte 30,15.-USD/ONS teknik takip seviyesinin üstünde analistlerin orta ve uzun vadede yukarı yönlü seyrini koruyor.

Aşağıda yer alan Altın ve Gümüşün tarihsel grafiğinde de görüleceği üzere Altın ile Gümüş arasındaki korelasyon uzun zamandır gümüş aleyhine açılmış durumda. Bu da gümüşün yükseliş potansiyelini desteklemeye devam ediyor. Ayrıca teknolojiadaki kullanımının artması ve satın alma gücü düşen ülkelerin ziynet eşyası olarak giderek gümüşe yönelmesi de talebi olumlu yönde destekleyen unsurlar olarak öne çıkıyor.

ONS Altın Grafiği



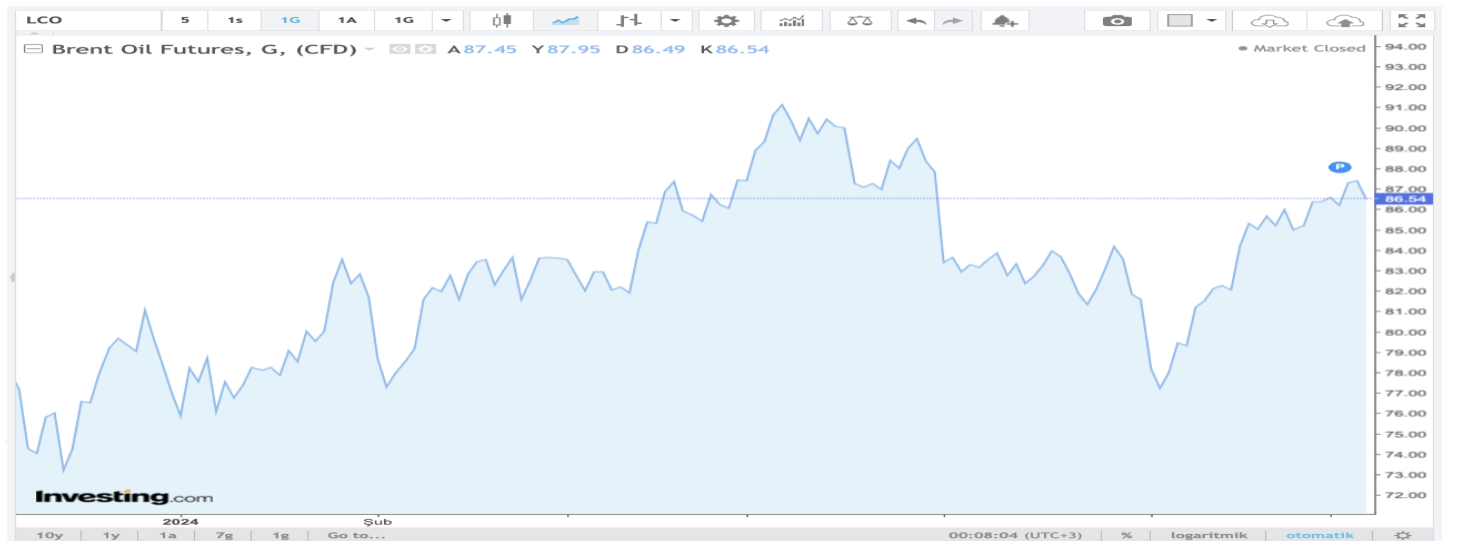
ONS Gümüş Grafiği



Brent Petrol:

Geçtiğimiz haftayı 86,86.-ton/USD fiyat seviyesinde kapatan Brent Petrol, haftaya **87,46.-ton/USD seviyesinden yukarı yönlü** başladı. Analistler 86.-ton/USD teknik takip seviyesinden yatay seyrine devam etmesini beklerken, ABD'nin Rusya'nın elini zayıflatmak için petrol fiyatları üzerindeki baskısı ve jeopolitik riskler fiyatlar üzerinde etkili olmaya devam edecektir.

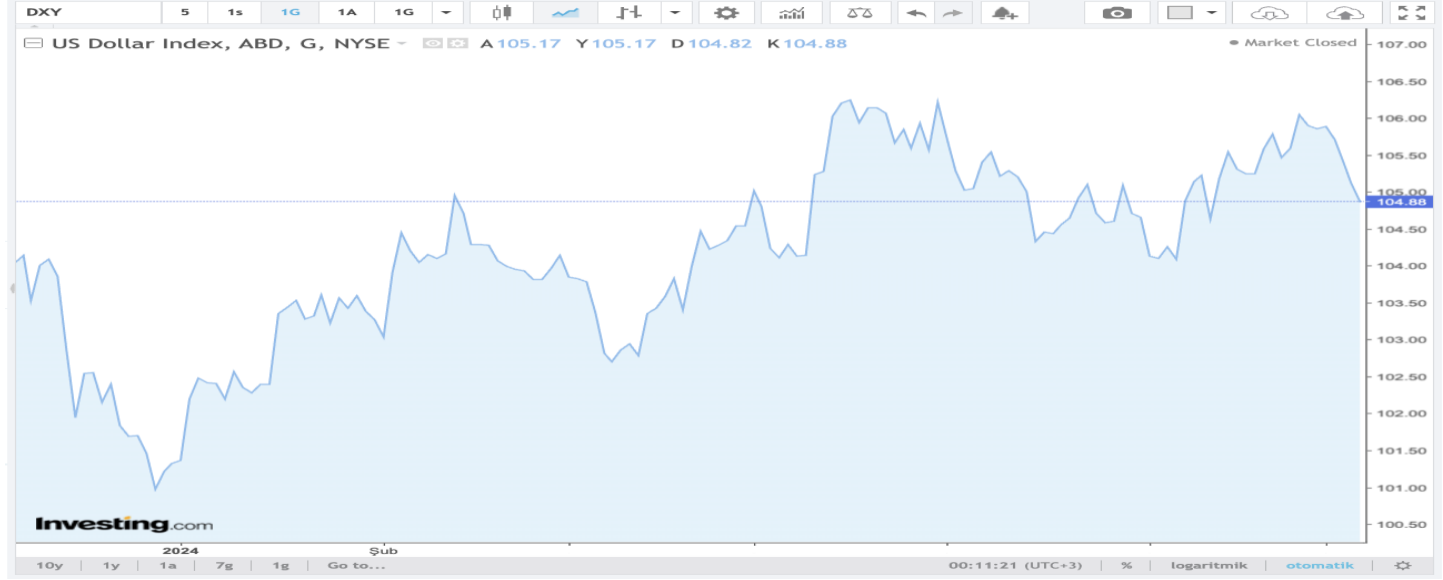
Brent Petrol Grafiği:



DXY (US Dollar Index) Endeksi:

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. Geçtiğimiz haftayı 105,13 seviyesinden aşağı yönlü kapatan DXY, haftaya **105,17 seviyesinden yatay seyrile** başladı. An itibariyle de 104,84 seviyesinden aşağı yönlü seyrini sürdürüyor olsa da özellikle Fransa seçimlerinin sonucu ve aşırı sağın kazanması durumunda Frexit beklentileri DXY endeksini güçlü tutmaya devam edecektir.

DXY Grafiği:



VIX (Volatilite) Endeksi:

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 volatilitelerini" 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. Geçen haftayı 12,48 seviyesinde kapatan VIX, haftaya **12,37 seviyesinden düşüşle** başlamasına rağmen an itibariyle 12,48'ten yatay seyrini devam ettiriyor.

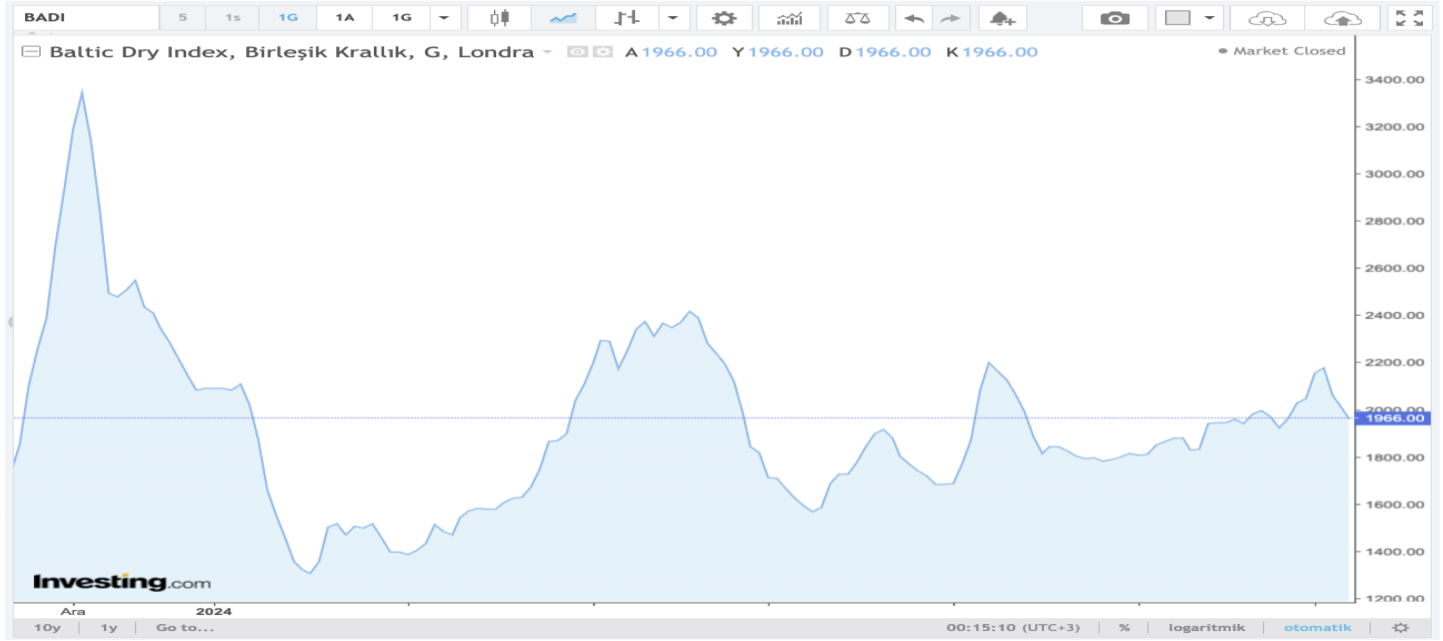
VIX Grafiği:



Baltic Dry (BDI) Endeksi:

Baltık Kuru Yük Endeksi (BDI), 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** söz konusu olduğundan söz edilebilir. Geçen haftayı 2021 endeks seviyesinden düşütle kapatan Baltic Dry (BDI), haftaya **1966 endeks seviyesinden düşütle** başlarken aşağı yönlü seyrini sürdürüyor.

Baltic Dry (BDI) Grafiği:



Freightos - Freightos Baltic Endeksi [FBX] - Küresel Konteyner Endeksi (Haftalık)



***** 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 dayanılarak 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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zarardan dolayı **2blackdot Danışmanlık** ve **Hakan Çalışkantürk** sorumlu tutulamaz.