

²blackdot

Danışmanlık



“Esasen konu hep 2 nokta arasındadır”

Haftalık Bülten

19 Ağustos 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:

UKRAYNA'NIN KURSK KUMARI (OPERASYONU)^{1 2}:

- Ukrayna güçlerinin, 6 Ağustos 2024 Salı günü Sumi bölgesinden sınırı geçerek federal bölge olan Kursk bölgesine girmesi, Rus ordusunu hazırlıksız yakaladı. Saldırı, Rus savunmasının zayıf olduğu bir anda gerçekleşti. Moskova güçlerinin doğu Ukrayna'da aylardır sürdürdüğü kademeli ilerlemenin ardından bu saldırı, Kremlin'i ve Rus ordusunu şaşırttı.
- Saldırıyı yapanlar gönüllüler değil, Ukrayna Silahlı Kuvvetlerinin deneyimli ve tecrübeli askerleri ve Bahmut bölgesi de dahil olmak üzere en ağır çatışmalarda deneyim kazanmış kişiler. Üstelik Rusya, Ukrayna'nın tank ve zırhlı araçlarla desteklenmiş bine yakın askerinin saldırının başlamasıyla birlikte Kursk bölgesine girdiğini bildirdi.
- Rusya, yedek birliklerin konuşlandırılmasına ve tahliye emirlerine rağmen Ukrayna'nın ilerleyişinin hızını yavaşlatmayı başaramadı. Ukrayna, Kiev'in en büyük sınır ötesi saldırısını gerçekleştirmesiyle birlikte yaklaşık bin kilometrekarelik Rus toprağının kontrolünü ele geçirdi. Bu, Moskova'nın Şubat 2022'de Ukrayna işgalini başlatmasından bu yana Kiev'in gerçekleştirdiği en derin sınır ötesi ilerleme.

Bazı Tespitler:

- Ukrayna'nın burayı hedef alması, Rusya'ya yönelik **stratejik bir darbe** olarak görülebilir.
- Ukrayna mümkün olduğunca çok Rus toprağını ele geçirerek **Moskova üzerinde baskı kurmak istiyor**.
- Bu, Rusya ile olası barış görüşmelerinde **Ukrayna'nın elini güçlendirebilir**.
- Bu saldırı, savaşın Rus topraklarına taşınabileceği gerçeğini ortaya koydu ve Rusya'nın iç güvenliğini ve halkın savaş konusundaki algısını etkiledi ve **Rusya'nın savunma stratejilerinde zafiyetler bulunduğunu gözler önüne serdi**. Ancak muhtemel bir saldırıya karşı neden etkili sınır tedbirleri almadığı (mayın döşeme, güçlü tahkimat vs.) kendi içinde soru işaretleri barındırıyor.
- Bu durum, Rusya'nın **diğer cephelerdeki askeri operasyonlarını zayıflatabilecek kısmi bir etkiye sahip olabilir**.
- Saldırı, Rusya'nın Batı cephesinde **büyük bir savunma hattı oluşturma ihtiyacını da gündeme getirdi**.
- Ukrayna, Rusya'nın iç bölgelerine saldırarak, **Moskova'nın dikkatini ve askeri kaynaklarını dağıtmayı amaçlıyor** ve Rusya'nın saldırı kapasitesini zayıflatmayı ve kendi topraklarındaki direnişi güçlendirmeyi, **Rus kamuoyunu etkilemeyi hedefliyor**.
- Bu tür saldırılar, Rusya'nın hem askeri hem de moral açısından yıpratılmasına yönelik bir ABD destekli **NATO kurmay aklı ve stratejisinin parçası olarak görülebilir**.

Değerlendirme:

- Tarihte Napolyon ve Hitler'in hedefinde yer almış Kursk'a yapılan saldırı Moskova'nın Şubat 2022'de Ukrayna işgalini başlatmasından bu yana Kiev'in gerçekleştirdiği en derin sınır ötesi ilerleme ve **Haziran 2023'te Wagner paralı askerlerinin ayaklanmasından bu yana Putin'e karşı yapılan en büyük meydan okuma**.
- Ukrayna'nın Rus topraklarına yönelik saldırısı, savaşın daha da tırmanmasına yol açabilecek ve bu **Batı ile Rusya arasında daha büyük bir çatışmayı (Baltık gibi) tetikleyebilecek mahiyette**.
- Batı, bu hamleyi Rusya üzerindeki ekonomik baskıyı artırmak için de önemli bir fırsat olarak görüyor.
- Batı, özellikle ABD ve Avrupa Birliği, Ukrayna'ya sağladığı desteği **kendi kamuoylarına dönük olarak** görünür (özellikle F 16'lar) hale getirdi.
- Moskova, bu desteği doğrudan Rusya'ya yönelik bir tehdit olarak görüyor. Batı'nın Ukrayna'ya olan desteği, kontrolsüz Rusya tepkilerini de beraberinde getirebilir. **Rusya bu beklenmedik durumla ilgili olarak tespit ettiği "sürpriz ajanı" hedefleyebilir (İngiltere'deki iç karışıklığa dikkat)**
- Ukrayna'nın Batı desteğinin devam etmesi için oynadığı Kursk kumarının işe yarayıp yaramadığı henüz belli değil ancak **İran'ın Rusya'nın bu karmaşada daha çok desteğini alacağı kesin**.
- Rusya halihazır askeri pozisyonunu korumak için Trump seçilene kadar bu durum devam edecek.

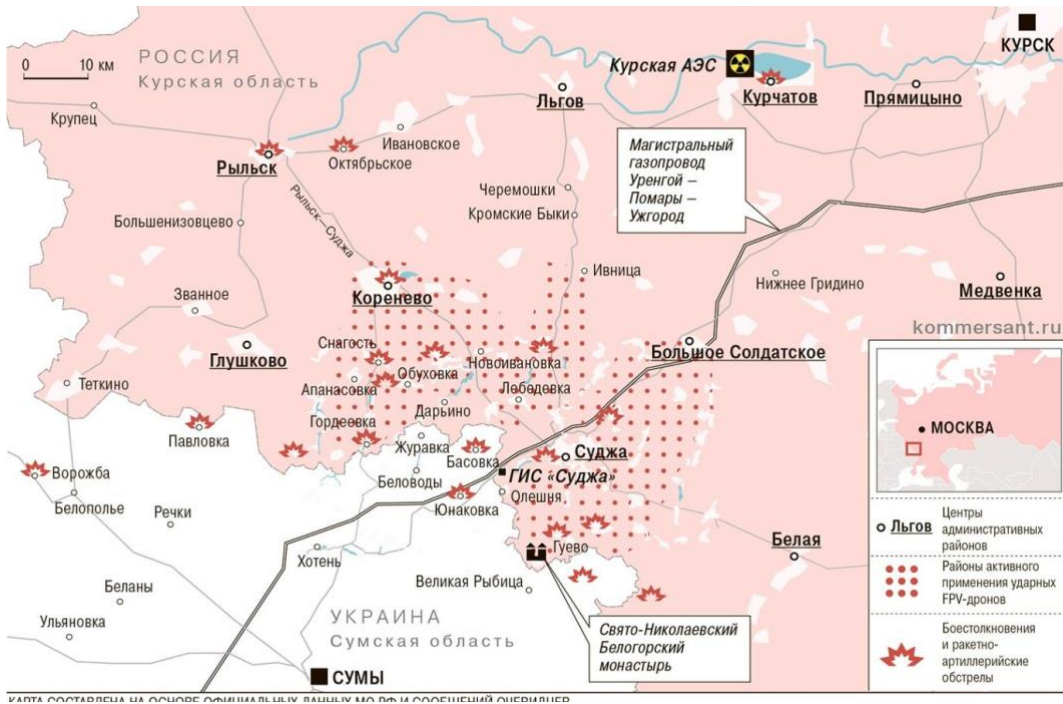
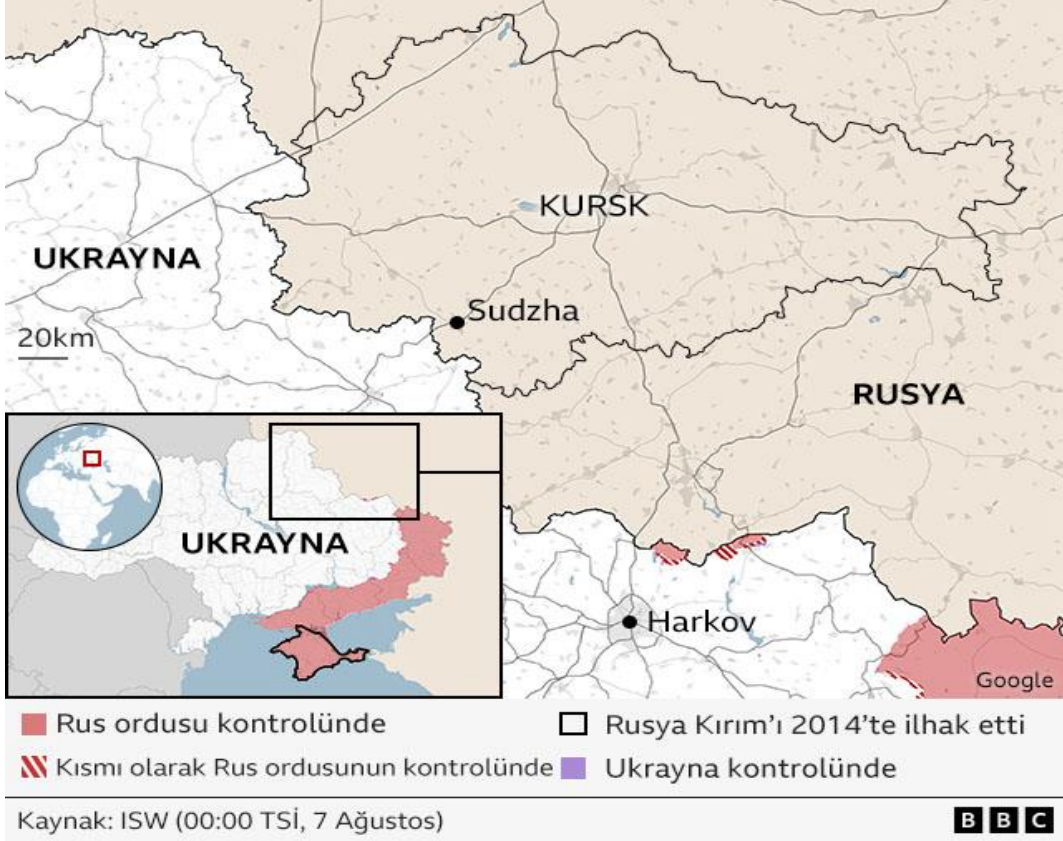
Bazı Senaryolar:

- Saldırı, savaşın **daha geniş bir coğrafyaya yayılabileceği** ve daha büyük bir çatışma olasılığının artabileceği endişelerini doğurdu.
- Moskova, bu saldırıyı yanıtlamak için **daha sert ve geniş çaplı** operasyonlara girişebilir.

¹ <https://www.aa.com.tr/tr/analiz/ukraynanin-kursk-operasyonu-ve-savasin-yeni-evresi/3305494>

² <https://www.indyurk.com/node/743205/t%C3%BCrki%C3%87yeden-sesler/ukraynan%C4%B1n-kursk-sald%C4%B1r%C4%B1s%C4%B1-rusya-i%C3%A7in-stratejik-bir-d%C3%B6n%C3%BCm-noktas%C4%B1-m%C4%B1>

- Savaşın yayılması **Karadeniz dengesinde bozulmaya** neden olabilir.
- Ukrayna'nın bu tür saldırıları sürdürmesi, Rusya'yı hem askeri hem de ekonomik açıdan daha da zorlayabilir. Askerî açıdan zorlanmış görüntüsü veren(!) Rusya Barış Masasına zorlanmış gibi yapabilir.
- Alternatif olarak, Rusya'nın Kursk saldırısını hafife alması ya da yeterli bir karşılık verememesi durumunda, Ukrayna'nın askeri hedefi belirsiz daha fazla stratejik hamle yapması muhtemeldir.
- Bu durum, Rusya'nın askeri kaynaklarının daha da tükenmesine ve savaşın **Moskova'nın nükleer tehdit ve alternatiflerini (Kursk, Zaporijya santralleri ve balistik füzeler) sahaya sürmesine** neden olabilir.

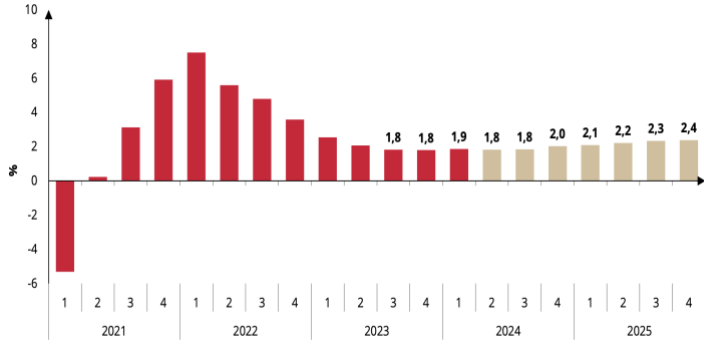


TCMB Başkanı Dr. Fatih Karahan'ın Enflasyon Raporu Toplantı Sunumundan Notlar:

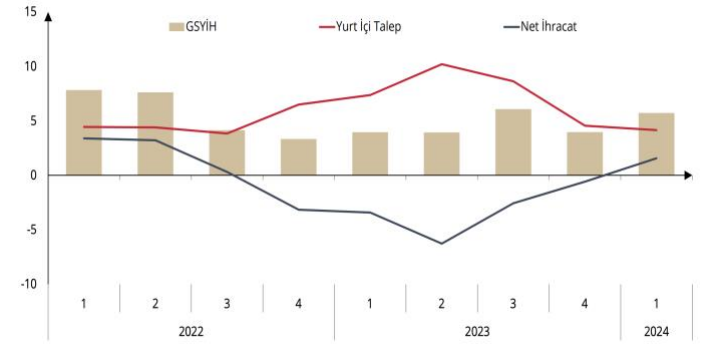
Küresel büyümede sınırlı toparlanma eğilimi hizmetler sektörü öncülüğünde devam ederken, büyüme tahminlerini Euro Bölgesi'nde sınırlı olarak yukarı, Orta Doğu ve Afrika Bölgesi ülkelerinde ise aşağı yönlü güncellemişler. Buna göre küresel olarak büyüme beklentilerini 2025 sonu için %2,5 olarak öngörmüşler.

Türkiye'nin 2024 yılı ilk çeyrek %5,7 büyümesinde ise yurt içi talep giderek azalırken, aynı dönemde net ihracatın 2022 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana ilk kez yıllık bazda büyümeye pozitif katkı verdiğini vurguladı. Yılın ikinci çeyreğinde de mevcut verilerin yurt içi talepte yavaşlamanın devam edeceğini özellikle de perakende satış ve ticaret satış hacim endekslerinin çeyreklik bazda azalış ima ettiğini vurgulayarak, bu azalışın elektrikli eşya ve mobilya gibi finansman koşullarına duyarlı harcama kalemlerinde daha belirgin olacağını belirtti.

İhracat Ağırlıklı Küresel Büyüme*



Harcama Yoluyla Yıllık Büyümeye Katkıları (Yüzde Puan)



TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Kaynak: TCMB, Consensus Economics, S&P Global.
*Yıllıklandırılmıştır. 2024 Q2 ve 2025 Q4 arası değerler tahmindir.

5

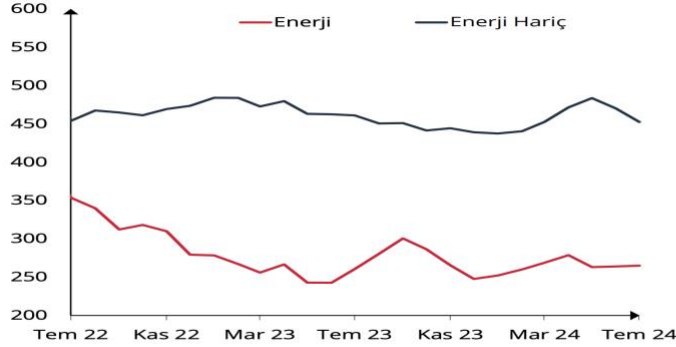
TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Kaynak: TÜİK, TCMB.

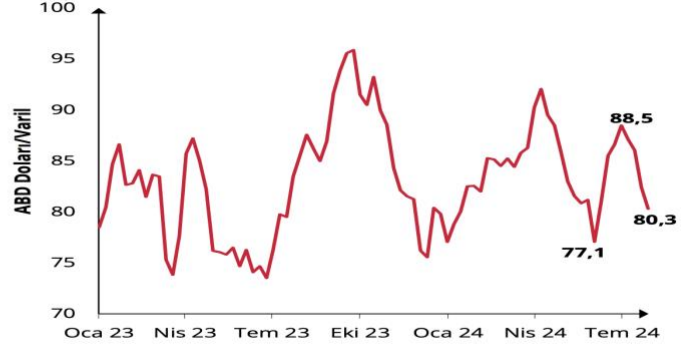
9

Küresel olarak enerji fiyatları daha ılımlı seyrederken, enerji dışı emtia fiyatlarındaki düşüş eğilimine rağmen petrol fiyatlarının dalgalı seyrettiğini vurguladı.

Emtia Fiyat Endeksleri*



Brent Petrol Fiyatı**



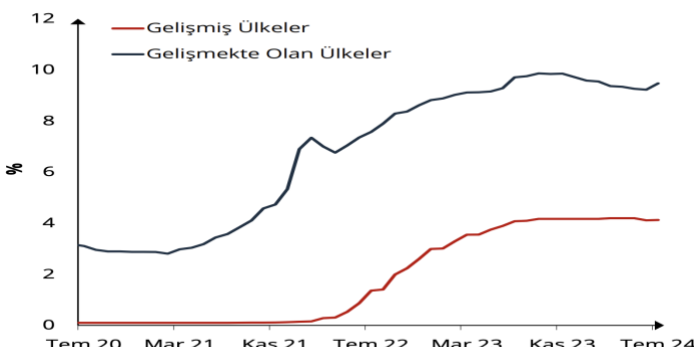
TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Kaynak: Bloomberg.
* Aralık: 1989=100.
** 2 Ağustos 2024 itibarıyla haftalık değerleri göstermektedir.

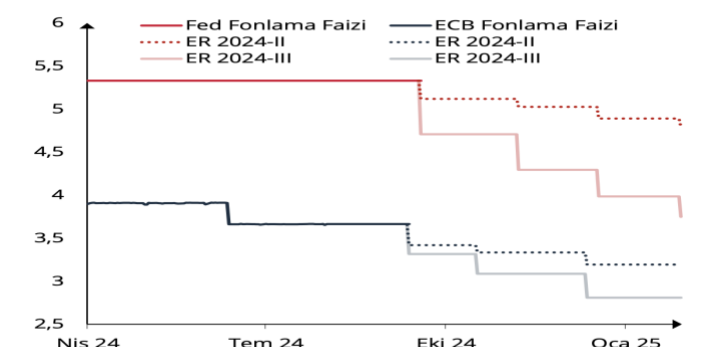
6

Küresel manşet ve çekirdek enflasyondaki düşüşe dikkat çekerek hizmet enflasyonundaki katılımlar zayıflarken, ılımlı büyüme ve enflasyon görünümüne paralel kalıcı olarak dezenflasyon tesis edilinceye kadar merkez bankalarının gerekli parasal sıkılığı koruyacakları ve indirim süreçlerini temkinli götürecekleri yönündeki tahminlerini belirttiler.

Politika Faiz Oranları*



Piyasa Fiyatlamalarının İma Ettiği Politika Faiz Patikaları (Efektif)



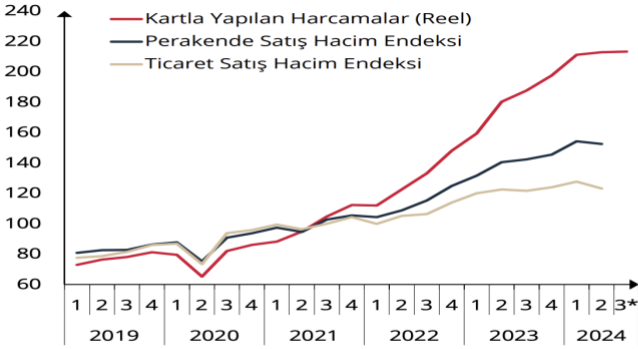
TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Kaynak: Bloomberg.
* GSYİH ağırlıklı ortalama alınarak hesaplanmıştır. Gelişmiş ülkeler ABD, Euro Bölgesi, Güney Kore, İngiltere, İsrail, İsveç, İsviçre, Japonya, Kanada ve Norveç'i, gelişmekte olan ülkeler Brezilya, Çekya, Endonezya, Filipinler, Güney Afrika, Hindistan, Kolombiya, Macaristan, Meksika, Peru, Polonya, Romanya, Rusya, Şili ve Tayland'ı kapsamaktadır.

7

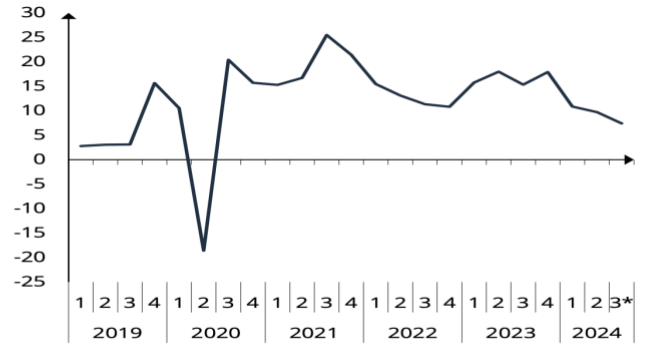
TCMB olarak yaptıkları firma görüşmelerden elde ettikleri bulguların da iç talepteki normalleşmenin devam ettiğini teyit ettiğini belirterek, kartla yapılan harcamaların, seviye olarak yüksek olmakla birlikte, son dönemde görece yatay seyrettiğini vurguladı. İmalat sanayi firmalarının yurt içi sipariş beklentileri ise temmuz ayı itibarıyla çeyreklik bazda gerilemeyi sürdürdüğünü belirtti.

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



Kaynak: TÜİK, TCMB.
* Perakende satış ve ticaret satış hacim endeksleri Nisan-Mayıs ayları ortalamasıdır. Kartla yapılan harcamalar Temmuz ayı itibarıyla. TÜFE ile reelleştirilip 2021=100 olacak şekilde endeksleştirilmiştir.
TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

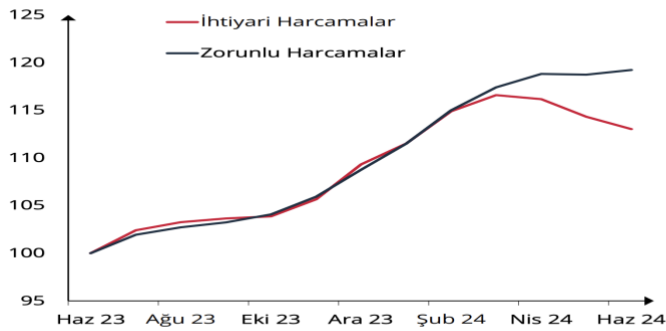
İktisadi Yönelim Anketi Yurt İçi Sipariş Beklentileri
(Mev. Arınd., Artacak-Azalacak, %)



Kaynak: TCMB.
* Temmuz ayı verisidir.

Harcama kalemlerine ihtiyari ve zorunlu harcamalar şeklinde ayırarak daha detaylı baktıklarında ise gıda, giyim ve yemek gibi zorunlu harcamalar yatay seyrederken kuyumculuk, elektronik ve araç kiralama gibi ihtiyari harcamaların ise son dönemde azaldığını belirtti. Parasal sıkılaştırmanın özellikle ihtiyari harcamalarda etkisini gösterirken, beyaz eşya ve otomobil satışlarındaki azalmanın da bunu destekler nitelikte olduğunu söyledi.

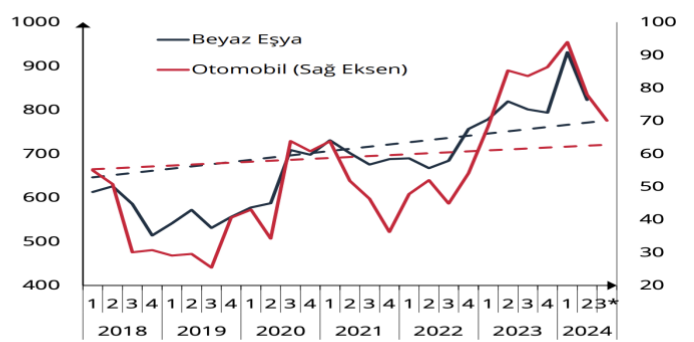
Sıkılaştırma Sonrası Kart Harcamaları
(Mevsim ve Takvim Etkisinden Arınd., 3-Ay HO, Sıkılaştırma Başlangıcı=100)



TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Kaynak: Sol Panel: TCMB, Sağ Panel: ODMD, TÜRKİBESD.
Sol Panel: Daha detaylı bilgi için "Parasal Sıkılaştırma ve Kart Harcamalarının Gelişimi", Enflasyon Raporu 2024-III, Mercek Altı 2.2.
Sağ Panel: *Otomobil satışları Temmuz ayı itibarıyla. Kesikli çizgiler 2010-2018 dönemi eğilimini göstermektedir.

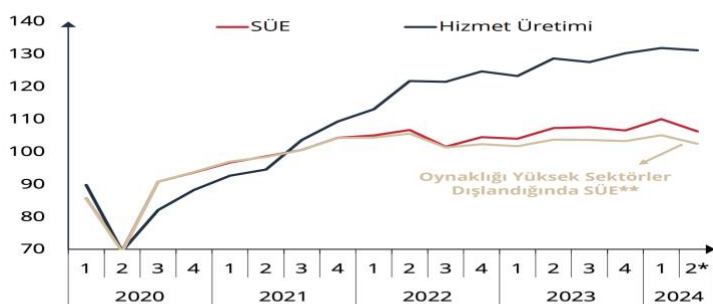
Beyaz Eşya ve Otomobil Satışları
(Bin Adet, Mevsim ve Takvim Etkisinden Arınd.)



11

Arz koşullarına baktıklarında ise, mayıs verilerine göre ikinci çeyrekte sanayi üretiminin düştüğünü, kapasite kullanım oranı ve PMI gibi anket bazlı göstergelerin de sanayi sektöründeki ivme kaybını teyit ettiğini belirtti.

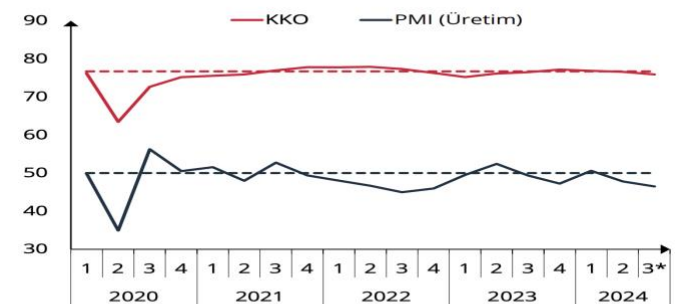
Sanayi Üretim ve Hizmet Üretim Endeksi
(Mevsim ve Takvim Etkisinden Arınd., 2021=100)



Kaynak: TÜİK, TCMB.
* Nisan-Mayıs ayları ortalamasıdır.
** Tipik olarak oynak bir seyir izleyen kayıtlı medya, bilgisayar-optik, temel eczacılık ve diğer ulaşım sektörleri dışlandığında sanayi üretimi.

TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Kapasite Kullanım Oranı (Mev. Arınd., %) ve PMI Üretim (Mev. Arınd., Seviye)

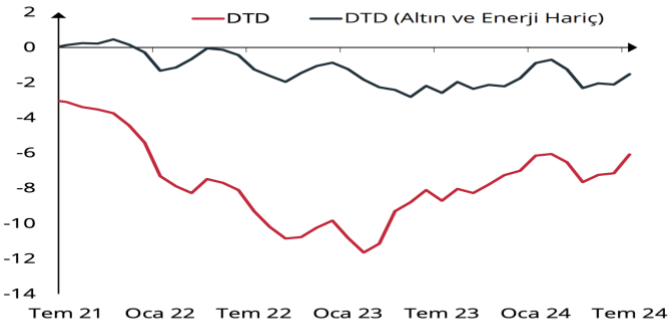


Kaynak: S&P Global, TCMB.
* Temmuz ayı verisidir. Kesikli çizgiler KKO için 2011-2019 ortalamasını, PMI için 50 eşik değeri göstermektedir.

12

İç talepteki dengelenmeye paralel olarak dış ticaret dengesindeki iyileşmenin de devam ettiğini, bunun yansıması olarak ikinci çeyrekte, cari açığın millî gelire oranının %2,5'in altına gerileyeceğini tahmin ettiklerini, Temmuz ayı itibarıyla ise yıllıklandırılmış cari açığın gerilemeye devam ederek 20 milyar dolar civarına inmesini beklediklerini vurguladı.

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

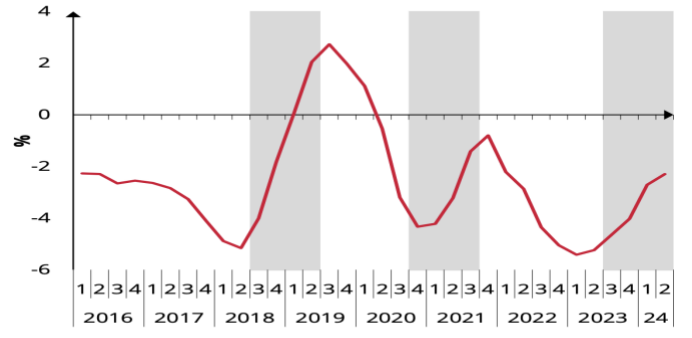


Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, TCMB.

*Temmuz 2024 (Geçici)

TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

Cari Denge/GSYİH*



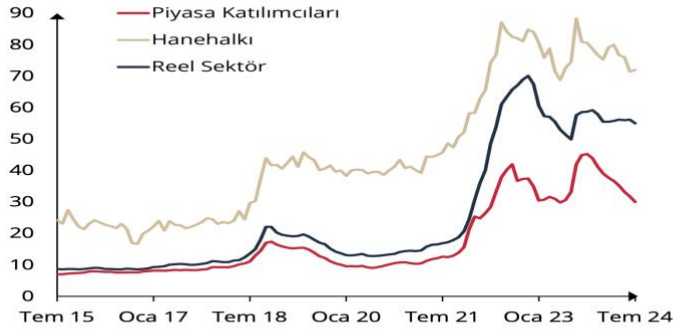
Kaynak: TCMB, TÜİK.

*Taraflı alanlar, ilgili aralıklara karşılık gelen 1 haftalık repo faizinin en düşük ve en yüksek değerlerinin farklarına göre tahminlenen parasal sıkılaştırma dönemlerini göstermektedir. Cari işlemler dengesinin GSYİH'ye oranı 2024 yılının ikinci çeyreği için tahmindir.

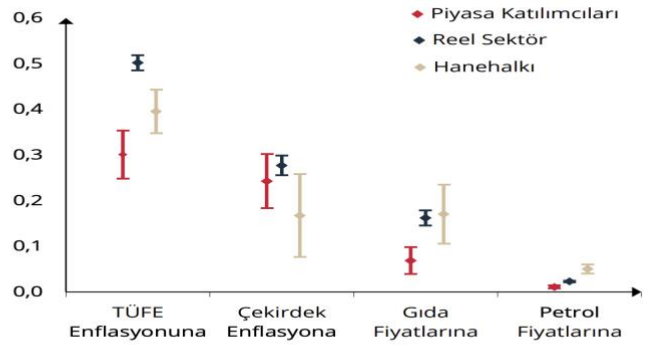
14

Haziran ayında, çeşitli anketlerden derledikleri, firma ve hane halkı enflasyon beklentilerini de kamuoyu ile paylaşmaya başladıklarını belirtti. Buna göre enflasyon beklentilerini incelediklerinde, firmaların ve özellikle tüketicilerin beklentilerinin piyasa katılımcılarına göre daha yüksek olduğunu, ancak manşet enflasyondaki düşüşle birlikte, tüm sektörlerin beklentilerinin gerileyeceğini öngördüklerini vurguladı.

12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Enflasyonu Beklentisi (%)



Beklentilerin Makroekonomik Değişkenlere Hassasiyeti*



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

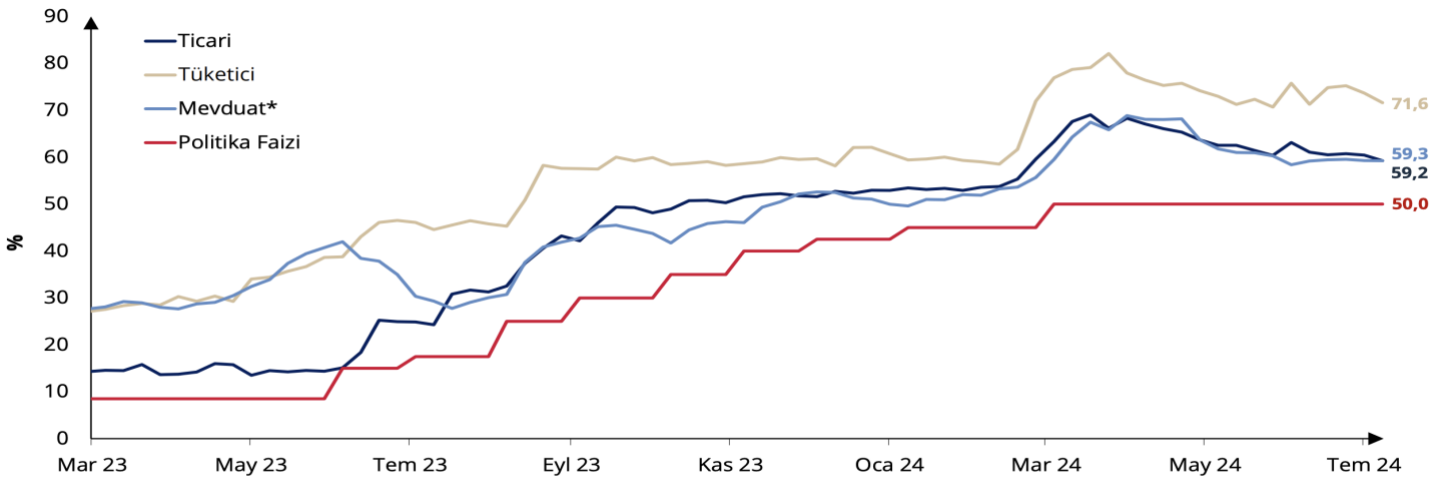
Kaynak: TCMB, TÜİK.

*Her bir sektör için barların orta noktası tahmin edilen katsayıyı, barların uzunluğu ise yüzde 90 güven aralığını göstermektedir. Daha fazla bilgi için bkz. ER 2024-III Kutu 3.1. TÜFE enflasyonuna hassasiyet katsayıları kutuda yer alan Model 1'den, diğer katsayılar Model 2'den elde edilmiştir.

24

Finansal koşullara baktıklarında, ticari kredi ve mevduat faizleri bileşik bazda %60, tüketici kredilerinde de %70 civarında fiyatlandığını, mevduat faizlerinde de uyguladıkları politikaların bir sonucu olarak, son aylarda enflasyon ve kur beklentilerindeki iyileşmeye paralel gevşeme olduğunu düşündüklerini belirtti.

Faiz Oranları



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

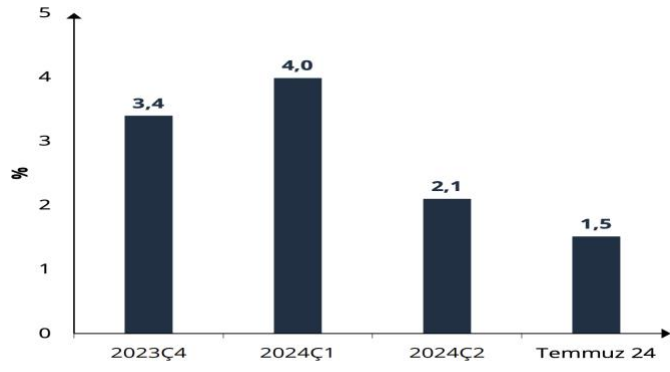
Kaynak: TCMB, 26 Temmuz itibarıyla.

*1-3 Ay Arası Vadeli TL Mevduat

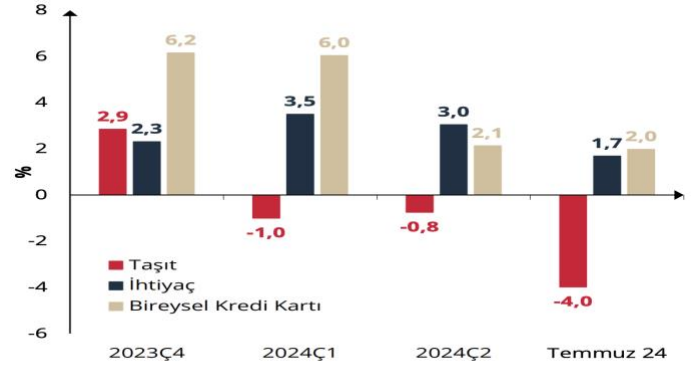
30

2024 yılının ilk çeyreğinde kredi talebinin hızlanması, tüketici kredi büyümesinin kredi kartı ve ihtiyaç kredisi kaynaklı artmasına neden olmuştu. Bu doğrultuda devreye alınan makro ihtiyati önlemler ve sıkı para politikası duruşu sayesinde ikinci çeyrekte tüketici kredilerinde büyüme zayıfladığını belirtti.

Tüketici Kredi Büyümesi* (Aylık)



Tür Bazında Tüketici Kredi Büyümesi (Aylık)



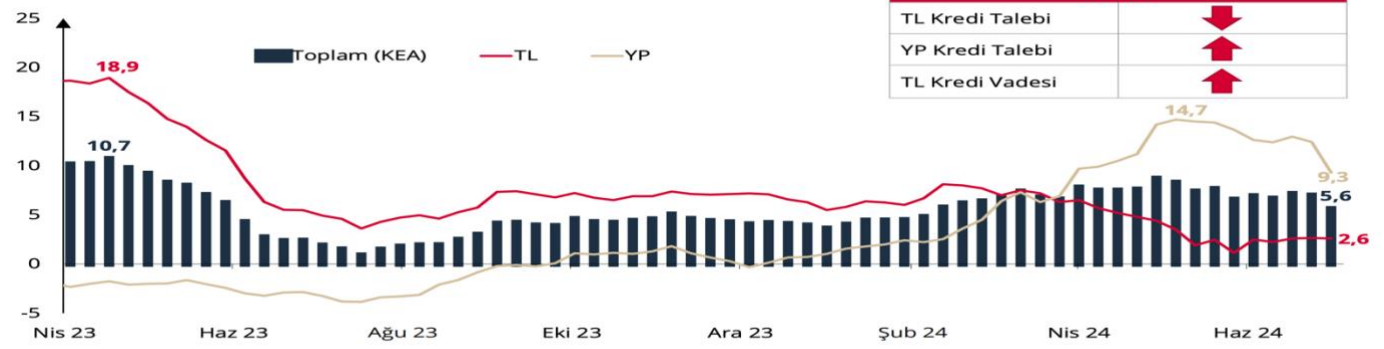
TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Kaynak: TCMB, 26 Temmuz itibarıyla.
* Çeyreklik dönemlerde yer alan aylardaki büyüme oranlarının ortalamasıdır.

31

Türk lirası ticari kredi büyümesinde mart ayında daha bağlayıcı hale getirdikleri aylık büyüme sınırının oldukça etkili olduğunu, bunun sonucu olarak Temmuz ayında Türk lirası ticari kredi büyümesinin aylık büyüme sınırlarının dahi altında kaldığını vurguladı. Firmaların enflasyon beklentilerinin düşmesine paralel Türk lirası kredi talebinin de azaldığını, enflasyon beklentilerindeki iyileşme ile birlikte reel kredi maliyetlerinin artmasının firmaların kredi iştahını azaltırken, bunun sonucunda firmalar ancak daha ucuz maliyetle daha az miktarda kredi kullandığını belirtti.

Ticari Kredi Büyümesi (13 Haftalık, %)



TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Kaynak: TCMB, 26 Temmuz 2024 itibarıyla.
*Daha detaylı bilgi için "Reel Sektör Enflasyon Beklentileri ve Kredi Davranışı", Enflasyon Raporu 2024-III, Kutu 2.1.

32

Dış talebe ilişkin varsayımlarını 2024 ve 2025 yılları için sınırlı bir miktar güncellediklerini buna göre; Ham petrol fiyatı varsayımlarını gerçekleşme kaynaklı olarak 2024 yılı için aşağı çekerken, 2025 yılı için büyük oranda koruduklarını, gıda fiyatları varsayımlarını ise sabit tuttuklarını belirtti. Orta vadeli tahminlerini oluştururken, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir iyileşme sağlanana kadar, para politikasındaki sıkı duruşu sürdüreceklerini esas aldıklarını ve ekonomi politikalarındaki eşgüdümün de korunacağını varsayımı ile 2024, 2025 ve 2026 yıl sonu enflasyon tahminlerinde değişikliğe gitmediklerini, enflasyonun 2024 yıl sonunda %38'e gerileyeceğini, 2025 ve 2026 tahminlerini ise sırasıyla %14 ve %9 seviyesinde koruduklarını vurguladı.

ER 2024-II

ER 2024-III

Küresel Büyüme Endeksi* (Yıllık Ortalama % Değişim)	2024	2,1	2,0
	2025	2,3	2,4
Petrol Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama)	2024	86,4	84,2
	2025	82,3	82,9
İthalat Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama % Değişim)	2024	0,8	0,7
	2025	2,6	2,8
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yıl Sonu % Değişim)	2024	35,5	35,5
	2025	15,0	15,0

* Türkiye'nin ihracat yaptığı 110 ülkenin büyüme oranları ve ihracattaki payları kullanılarak oluşturulmuştur.

TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

38

Son söz: "Yanlış hesap Bağdat'tan döner!" Türk atasözü

Haftalık Ekonomik Veriler ve Veri Takvimi:

KKM'de haftalık bazda **düşüş 49,3 milyar TL** olarak gerçekleşerek, KKM toplamı **1,715 milyar TL seviyesine geriledi.** ✓

TCMB verilerine göre Haziran ayında **Cari Açık** aylık olarak **407 milyon USD fazla** vermesine rağmen ilk 6 aylık **toplam cari açık 16,5 milyar USD** seviyesine ulaştı. ✗



Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre **Merkezi Yönetim Bütçesi** Temmuz ayında **96,8 milyar TL açık** verirken, yıllık bazda **bütçe açığı 1,784 milyar TL** seviyesine ulaştı. ✗



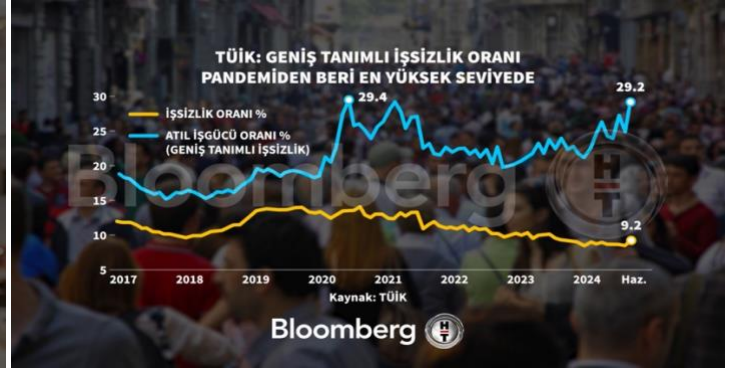
TCMB Verilerine göre 9 Ağustos haftasında yabancılar **17,6 milyon USD net tahvil alışı** yaparken, **hisse senetleri** tarafında **323,5 milyon USD net satış** gerçekleşti. ✗



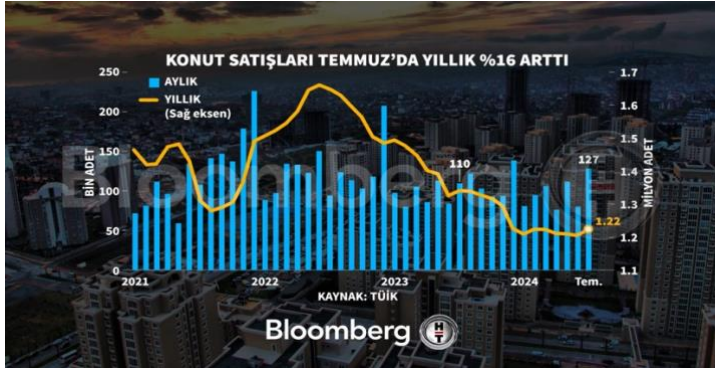
TCMB verilerine göre yıllık bileşik faiz olarak oranlar **Ticari Kredilerde %61'e** ve **Mevduatlarda %58,5'a** gerilerken, **İhtiyaç Kredilerinde %74,60'a** yükseldi. Buna rağmen yıllık bazda büyüme oranı **İhtiyaç Kredilerinde %31'e** yükselirken, **Ticari Kredilerde %26,7** seviyesine geriledi. ✗



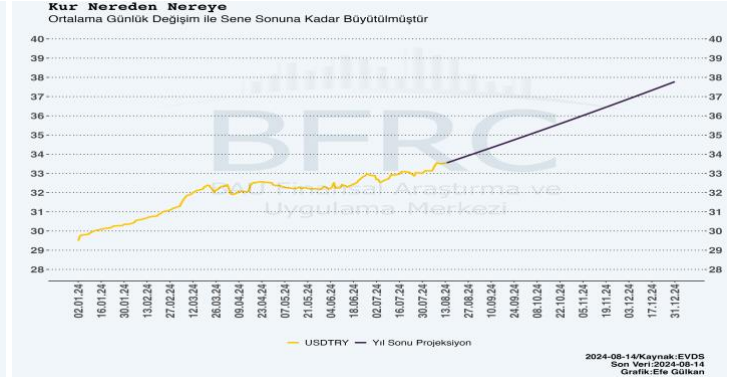
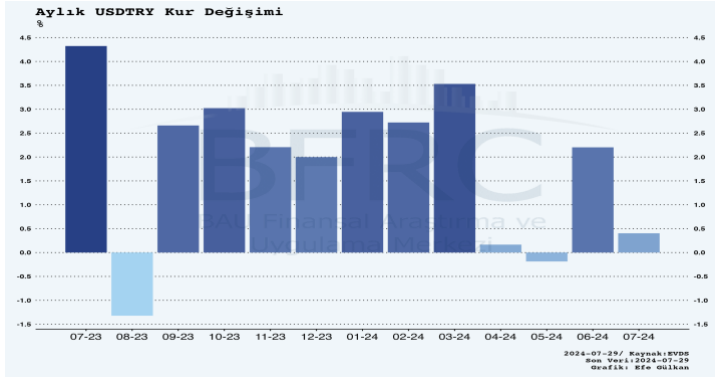
TÜİK verilerine göre Haziran ayında aylık bazda **Perakende Satışlar %1,7 artarken**, yıllık bazda da **%8,6 artış** kaydetti. ❌



TÜİK verilerine göre Temmuz ayında **127 bin adet konut satılırken**, yıllık bazda **1,22 milyon adet konut satışı** gerçekleşti. TÜİK verilerine göre Haziran ayında **İnşaat Maliyeti artışı %66,1** olurken, TCMB'nin verilerine göre **Konut Fiyatları artışı %45,1** olarak gerçekleşti. ❌



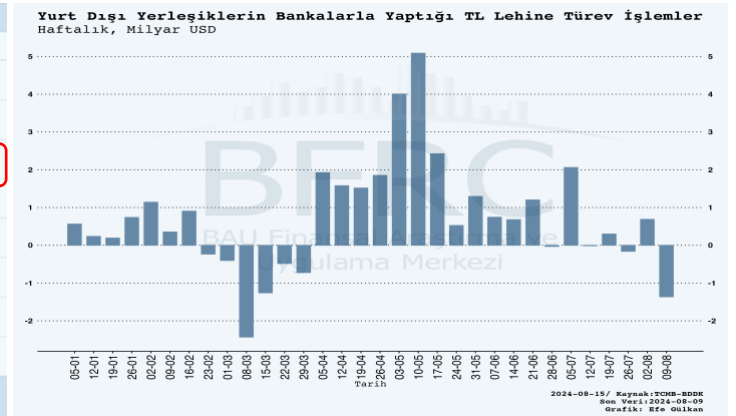
Bahçeşehir Üniversitesi Finansal Araştırma ve Uygulama Merkezi'nin yayınladığı soldaki grafiğe göre son 1 yılda USDTRY kurunun **aylık artış ortalaması %1,9** civarında. Bu veriden hareketle son 1 yıllık ortalama kur artışı baz alınarak hazırladıkları sağdaki grafikte ise yıl sonu USDTRY kurunu projekte etmişler.



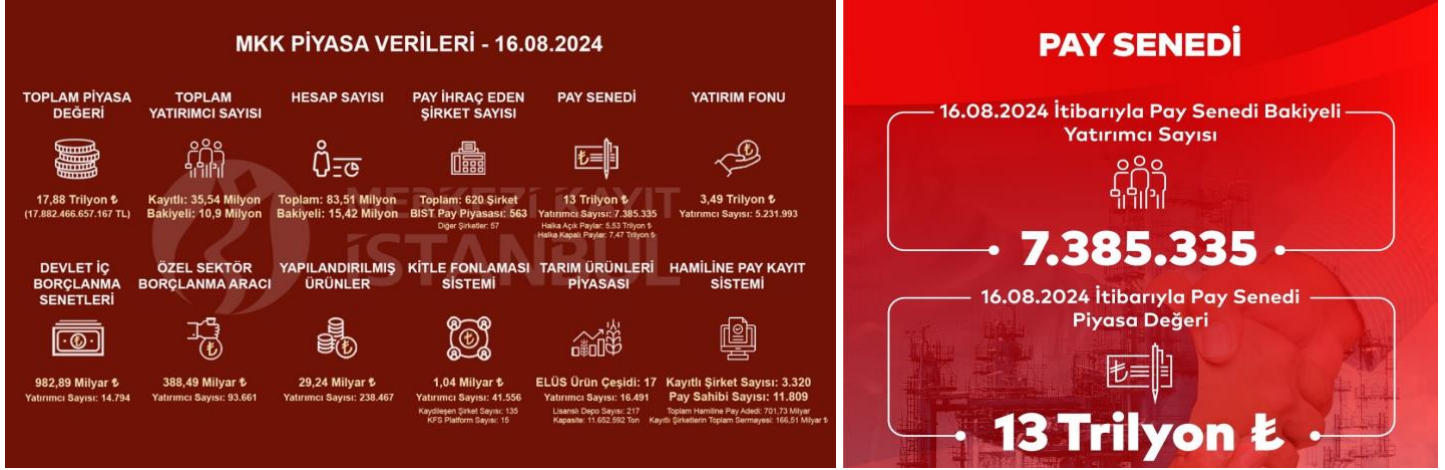
TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarına göre de yılsonu USDTRY kuru 37,2800.-TL olarak bekleniyor. Kurlarda seviyeyi belirleyecek en önemli unsurlardan birisi de yabancıların TL lehine yaptığı türev işlemlerdeki (Swap) pozisyonlar olacaktır. Şu ana kadar yabancı swap kaynaklı çıkışların 1,36 milyar USD olduğu hesaplanıyor.

TCMB Piyasa Katılımcıları Beklenti Anketi								
Veri		2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	Seviye
TÜFE ¹	Yılsonu	44.19	44.16	43.64	43.52	42.95	43.31	...
TÜFE ¹	12 Ay Sonra	36.70	35.17	33.21	31.79	30.02	28.71	...
USD/TL	Yılsonu	40.53	40.01	38.78	37.75	37.37	37.28	...
USD/TL	12 Ay Sonra	42.79	42.47	41.80	41.41	41.52	42.03	...
Cari Denge ²	Yılsonu	-33.29	-32.11	-30.53	-28.99	-27.59	-25.48	...
Cari Denge ²	Gelecek Yıl	-31.84	-30.66	-28.74	-28.44	-27.14	-25.66	...
Büyüme Beklentisi ¹	Yılsonu	3.32	3.29	3.32	3.33	3.37	3.35	...
Büyüme Beklentisi ¹	Gelecek Yıl	3.78	3.71	3.67	3.66	3.61	3.51	...

¹ Bir Önceki Yıla Göre Değişim
² Milyar ABD Doları
Kaynak: EVDS



Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) verilerine göre 16 Ağustos haftasında **Hisse Senedi** piyasasındaki **yatırımcı sayısı 7,385,335 kişiye gerilerken** (önceki 7,477,264), yapılan toplam **yatırım miktarı 13 trilyon TL** (önceki 14,47 trilyon TL) olarak gerçekleşti. **Yatırım Fonlarındaki yatırımcı sayısı 5,231,993 kişi** (önceki 5,136,831) olurken, yatırım yapılan fonların toplam **piyasa değeri ise 3,49 trilyon TL**'na (önceki 3,26 trilyon TL) ulaştı.



TCMB'nin Haftalık Para ve Banka İstatistiklerine göre 09 Ağustos haftasında toplam **TL mevduatlar 23,60 milyar TL artarken**, parite etkisinden arındırılmış olarak **YP Mevduatlar 2,84 milyar USD arttı**.

Menkul Kıymetler tarafında ise **Yurt Dışında Yerleşiklerin Portföylerindeki Net Değişimler**; 09 Ağustos haftasında **Hisse Senetlerinde 323,5 milyon USD çıkış** olurken, **DİBS** (Devlet İç Borçlanma Senetlerine) tarafında ise **17,6 milyon USD giriş** oldu. **Diğer Yurt İçi ve Dışı Piyasalara yapılan ihraçlarda ise toplam 224,7 milyon USD çıkış** oldu.

Haftalık Para ve Banka İstatistikleri

15 Ağustos 2024

	Yurt İçinde Yerleşiklerin Bankalardaki Mevduatları	
	TL Mevduatlar (milyar ₺)	YP Mevduatlar (milyar \$)
9 Ağustos 2024	9.953,03	167,93
2 Ağustos 2024	9.929,43	165,48
Haftalık Değişim	23,60	2,45
Parite Etkisinden Arındırılmış Haftalık Değişim	-	2,84
Toplam Mevduat İçindeki Pay*	%63,93	%36,07

Menkul Kıymet İstatistikleri

Yurt Dışında Yerleşik Kişilerin Portföyündeki Net Değişimler

15 Ağustos 2024

	2 Ağustos (milyon \$)	9 Ağustos (milyon \$)
Net Değişim Genel Toplam	-193,8	-530,6
Yurt İçi Piyasa Toplam	-314,6	-301,9
Hisse Senedi	-169,2	-323,5
DİBS*	-162,1	17,6
Diğer Yurt İçi İhraçlar	16,7	4,0
Yurt Dışı Piyasa Toplam	120,8	-228,7
Genel Yönetim İhraçları	63,0	-140,5
Diğer Yurt Dışı İhraçlar	57,9	-88,2

* Kesin Alım

Merkez_Bankası

TCMB verilerine göre **Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Kredi Borcu** Haziran ayında **Kısa Vadeli Kredilerde** (Vadesine 1 yıl kalan) 900 milyon USD artışla **12,3 milyar USD yükselirken**, **Uzun Vadeli Kredilerde** 1,3 milyar USD artışla **158,8 milyar USD'a** ulaştı.

TCMB'nin Türkiye konut piyasasındaki fiyat değişimlerini takip etmek amacıyla yayınladığı **Konut Fiyat Endeksinde** göre Türkiye Genelinde ortalama %7,7 gerileyerek, **konut fiyatlarındaki yıllık değişim %38,7** olarak gerçekleşmiştir.

Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Kredi Borcu

Haziran 2024

Mayıs		Haziran	
Uzun Vadeli	Kısa Vadeli*	Uzun Vadeli	Kısa Vadeli*
157,5 milyar \$	11,4 milyar \$	158,8 milyar \$	12,3 milyar \$

*Ticari krediler hariç

Konut Fiyat Endeksi

(Yıllık % değişim)

Temmuz 2024

Haziran	Temmuz
%46,4	%38,7

Merkez_Bankası

Merkez_Bankası

Merkez_Bankası

Merkez_Bankası

Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Ekonomik Veriler:

- Türkiye’de Haziran ayı **Perakende Satışlar** rakamı **aylık bazda** öncekinin (-%0,2) üstünde **%1,7** olarak gerçekleşti.
- ABD’de Temmuz ayı **ÜFE** rakamı **aylık bazda** beklentilerin (%0,2) ve öncekinin (%0,2) altında **%0,1** olarak gerçekleşti.
- İngiltere’de Temmuz ayı **TÜFE** rakamı **yıllık bazda** beklentilerin (%2,3) altında ve öncekinin (%2,0) üstünde **%2,2** olarak gerçekleşti.
- ABD’de Temmuz ayı **Çekirdek TÜFE** (Gıda ve Enerji hariç) rakamı **aylık bazda** beklentilere (%0,2) paralel ve öncekinin (%0,1) üstünde **%0,2** olarak gerçekleşti.
- ABD’de Temmuz ayı **TÜFE** rakamı **aylık bazda** beklentilere (%0,2) paralel ve öncekinin (-%0,1) üstünde **%0,2** olarak gerçekleşti.
- ABD’de Temmuz ayı **TÜFE** rakamı **yıllık bazda** beklentilerin (%3) ve öncekinin (%3) altında **%2,9** olarak gerçekleşti.
- ABD **Ham Petrol Stoklarındaki** haftalık artış ya da azalış beklentinin (-1,900M) ve öncekinin (-3,728M) üstünde **1,357M** olarak açıklandı. (Ham Petrol Stokları artarsa ham petrol fiyatları düşer. Ham Petrol Stokları düşerse ham petrol fiyatları artar.)
- İngiltere’de 2. Çeyrek **GSYİH** rakamı **yıllık bazda** beklentilere (%0,9) paralel ve öncekinin (%0,3) üstünde **%0,9** olarak gerçekleşti.
- ABD’de Temmuz ayı **Çekirdek Perakende Satışlar** (Otomotiv hariç) rakamı **aylık bazda** beklentilerin (%0,1) üstünde ve öncekinin (%0,5) altında **%0,4** olarak gerçekleşti.
- ABD’de Temmuz ayı **Perakende Satışlar** (Otomotiv hariç) rakamı **aylık bazda** beklentilerin (%0,4) ve öncekinin (-%0,2) üstünde **%1** olarak gerçekleşti.

Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Ekonomik Veriler:

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
12 Ağustos 2024, Pazartesi						
10:00	TRY	★ ★ ★	Türkiye Perakende Satışları (Aylık) (Haz)	1,7%		-0,2%
13 Ağustos 2024, Salı						
15:30	USD	★ ★ ★	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Tem)	0,1%	0,2%	0,2%
14 Ağustos 2024, Çarşamba						
09:00	GBP	★ ★ ★	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Tem)	2,2%	2,3%	2,0%
15:30	USD	★ ★ ★	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Tem)	0,2%	0,2%	0,1%
15:30	USD	★ ★ ★	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Tem)	0,2%	0,2%	-0,1%
15:30	USD	★ ★ ★	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Tem)	2,9%	3,0%	3,0%
17:30	USD	★ ★ ★	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları	1,357M	-1,900M	-3,728M
15 Ağustos 2024, Perşembe						
09:00	GBP	★ ★ ★	GSYİH (Aylık) (Haz)	0,0%	0,0%	0,4%
09:00	GBP	★ ★ ★	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek)	0,6%	0,6%	0,7%
09:00	GBP	★ ★ ★	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (2. Çeyrek)	0,9%	0,9%	0,3%
15:30	USD	★ ★ ★	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Tem)	0,4%	0,1%	0,5%
15:30	USD	★ ★ ★	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	227K	236K	234K
15:30	USD	★ ★ ★	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Ağu)	-7,0	5,4	13,9
15:30	USD	★ ★ ★	Perakende Satışlar (Aylık) (Tem)	1,0%	0,4%	-0,2%

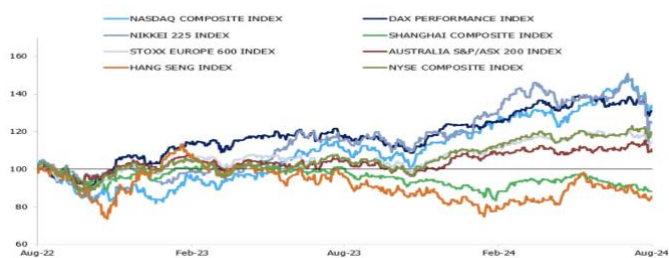
Bu Hafta Açıklanacak Ekonomik Veriler:

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
20 Ağustos 2024, Salı						
12:00	EUR	★ ★ ★	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Tem)		2,6%	2,5%
14:00	TRY	★ ★ ★	Türkiye Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Ağu)		50,00%	50,00%
14:00	TRY	★ ★ ★	Gecelik Borçlanma Faizi (Ağu)			47,00%
21 Ağustos 2024, Çarşamba						
17:30	USD	★ ★ ★	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları			1,357M
21:00	USD	★ ★ ★	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Toplantı Tutanaqları			
22 Ağustos 2024, Perşembe						
15:30	USD	★ ★ ★	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları			227K
16:45	USD	★ ★ ★	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ağu)			49,6
16:45	USD	★ ★ ★	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ağu)			55,0
17:00	USD	★ ★ ★	İkinci El Konut Satışları (Tem)		3,89M	3,89M
23 Ağustos 2024, Cuma						
17:00	USD	★ ★ ★	Yeni Konut Satışları (Tem)		630K	617K

Küresel Piyasalar Özeti:

Major Global Stock Indices

Performance of major global stock market indices since Aug 2022 (indexed to closing prices on 09 Aug, 2022)



Major Global Stock Indices	Close	1D Chg	1W Chg	09Aug 2022=100
Nasdaq Composite Index	16,745.30	0.51%	-0.18%	134.03
NYSE Composite Index	18,267.15	0.45%	0.58%	119.67
S&P 500 Index	5,344.16	0.47%	-0.04%	129.63
Dow Jones Industrial Average	12,003.70	0.05%	-0.77%	116.42
Stoxx Europe 600 Index	499.19	0.57%	0.27%	114.50
DAX Performance Index	17,722.88	0.24%	0.35%	130.94
CAC 40 Index	7,269.71	0.31%	0.25%	112.01
Nikkei 225 Index	35,025.00	0.56%	-2.46%	125.09
Hang Seng Index	17,090.23	1.17%	0.85%	85.44
Shanghai Composite Index	2,862.19	-0.27%	-1.48%	88.14
Australia S&P/Asx 200 Index	7,777.70	1.25%	-2.08%	110.64

As of 09 Aug 2024

EquityRT

EquityRT

TCMB'nin yayınladığı 09.08.2024 haftası ağırlıklı ortalama kredi ve mevduat faizleri:

Bankalarca Açılan Kredilere Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları	02.08.2024	09.08.2024	Bankalarca Açılan Mevduatlara Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları	02.08.2024	09.08.2024
İhtiyaç (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	73,93	74,59	1 Aya Kadar Vadeli (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,12	1,16
İhtiyaç (KMH Dahil)(TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	75,63	76,39	3 Aya Kadar Vadeli (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,09	1,02
Taahhüt (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	54,94	55,06	Toplam (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,10	1,10
Konut (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	43,64	43,48	1 Aya Kadar Vadeli (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	54,39	53,89
Ticari (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	61,66	60,96	3 Aya Kadar Vadeli (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	59,07	58,47
Ticari (EUR Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	6,51	7,26	Toplam (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	55,78	55,20
Ticari (USD Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	8,51	9,08	1 Aya Kadar Vadeli (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,51	1,69
Ticari Krediler (TL Üzerinden Açılan)(Tüzel Kişi KMH ve Kur.Kred.Kart. Hariç)(Akım Veri,%)	59,30	58,57	3 Aya Kadar Vadeli (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,92	1,79
Tüketici Kredisi (TL Üzerinden Açılan)(İhtiyaç+Taahhüt+Konut)(Akım Veri,%)	71,46	72,30	Toplam (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,73	1,72
Tüketici Kredisi (KMH Dahil)(TL Üzerinden Açılan)(İhtiyaç+Taahhüt+Konut)(Akım Veri,%)	74,70	75,46			

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	29,5551	31,1975	32,7959	34,3682	35,8759	37,4293	38,9284	40,4730
USDTRY Ay Sonu	30,2952	31,1597	32,2854	32,3091	32,1918	32,8853	32,7959	34,3682	35,8759	37,4293	38,9284	40,4730
USDTRY Ay Sonu Başa Baş	31,5209	32,4901	34,0030	34,1350	33,6793	34,3663	34,2812	35,9000	37,4749	39,0976	40,6634	42,2769
TRY Mevduat Faizi	49,61	51,89	64,30	68,06	56,08	54,78	54,52	53,89	53,89	53,89	53,89	53,89
USD Mevduat Faizi	2,37	1,94	1,97	1,80	2,00	2,10	1,43	1,69	1,69	1,69	1,69	1,69
TL Anapara+Faiz	₺3.157.167	₺3.253.294	₺3.404.854	₺3.417.671	₺3.372.508	₺3.441.530	₺3.431.454	₺3.594.124	₺3.751.790	₺3.914.246	₺4.071.014	₺4.232.546
USD Anapara+Faiz	\$100.161	\$100.132	\$100.134	\$100.122	\$100.136	\$100.143	\$100.097	\$100.115	\$100.115	\$100.115	\$100.115	\$100.115

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 hesaplamaların sonucu ortaya çıkan kurlardır.

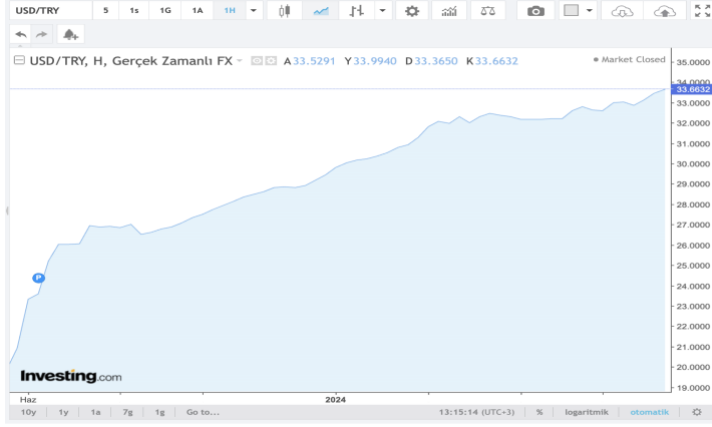
Enerji, Metaller ve Tarımsal Ürünler Piyasalarındaki Güncel Fiyatlar (16.08.2024):

Enerji	Fiyat	Gün	%	Haftalık	Aylık	YoY	Tarih
Ham petrol USD/Varil	76.650	▼ 1.510	-1.93%	-0,25%	-5.88%	-3.60%	Ağu/16
Brent USD/Varil	79.680	▼ 1.360	-1,68%	0,03%	-6,35%	-4,77%	Ağu/16
Doğal gaz USD/MMBtu	2.1230	▼ 0,0740	-3,37%	-0,93%	4,32%	-%34,54	Ağu/16
Metaller	Fiyat	Gün	%	Haftalık	Aylık	YoY	Tarih
Altın USD/t.oz	2507.82	▲ 50.48	2,05%	3.18%	1.89%	32,77%	Ağu/16
Gümüş USD/t.oz	29.032	▲ 0,675	2,38%	5,77%	-4,46%	27,95%	Ağu/16
Bakır ABD doları/libre	4.1435	▼ 0,0075	-0,18%	3,77%	-6,01%	11,65%	Ağu/16
Çelik Çin Yeni Yılı/T	2880,00	▲ 92,00	3,30%	-4,00%	-11,47%	-22,25%	Ağu/16
Demir cevheri ABD doları/ton	97.81	▼ 0,74	-0,75%	-3,41%	-10,22%	-7,41%	Ağu/16
Lityum Çin Yeni Yılı/T	73500	▼ 1.000	-1,34%	-5,16%	-15,03%	-67,69%	Ağu/16
Platin USD/t.oz	955,90	▲ 1,30	0,14%	3,32%	-4,35%	7,46%	Ağu/16
Titanyum Çin Yuanı/Kg	47.50	▲ 0,00	0,00%	-2,06%	-2,06%	-4,02%	Ağu/16
Sıcak Haddelenmiş Çelik ABD doları/ton	656.00	▼ 4,00	-0,61%	-3,53%	-0,46%	-11,95%	Ağu/16
Alüminyum ABD doları/ton	2368,00	▲ 10,00	0,42%	2,89%	-1,42%	10,37%	Ağu/16
Tarımsal	Fiyat	Gün	%	Haftalık	Aylık	YoY	Tarih
Soya fasulyesi ABD doları/Bu	937.28	▼ 11.25	-1.19%	-6,72%	-14,52%	-29,53%	Ağu/16
Buğday ABD doları/Bu	530,00	▲ 1,75	0,33%	-2,30%	-1,72%	-13,86%	Ağu/16
Kahve ABD doları/libre	245,46	▲ 0,00	0,00%	5,40%	0,57%	66,98%	Ağu/17
Pamuk ABD doları/libre	66,42	▲ 0,00	0,00%	-1,06%	-6,55%	-21,43%	Ağu/17
Kakao ABD doları/ton	8848,40	▲ 0,00	0,00%	-2,63%	13,96%	159,26%	Ağu/17
Di-amoniyum ABD doları/ton	542,00	▼ 0,50	-0,09%	0,37%	0,84%	4,03%	Ağu/16
Magnezyum Çin Yeni Yılı/T	18600	▼ 200	-1,06%	-1,59%	-0,53%	-20,00%	Ağu/16

USD/TRY:

Dolar/TL haftaya **33,6316.-TL** kurla hafif düşüşle başladı (Geçen hafta 33,6632.-TL kapanış). Anlık olarak ise 33,7170.-TL kurdan yukarı yönlü seyrediyor. **Dolar Endeksi (DXY) 102,06** (Geçen hafta 102,46 kapanış) ve **Türkiye 5 Yıllık CDS'i ise 268,95** (Geçen hafta 275,37 kapanış) seviyelerinden haftaya başlıyoruz. Dolar/TL'de analistler 32,6400.-TL teknik takip seviyesinin üstünde kaldığı müddetçe yukarı yönlü desteğin mevcut olduğunu belirtiyorlar.

USD/TRY Grafiği

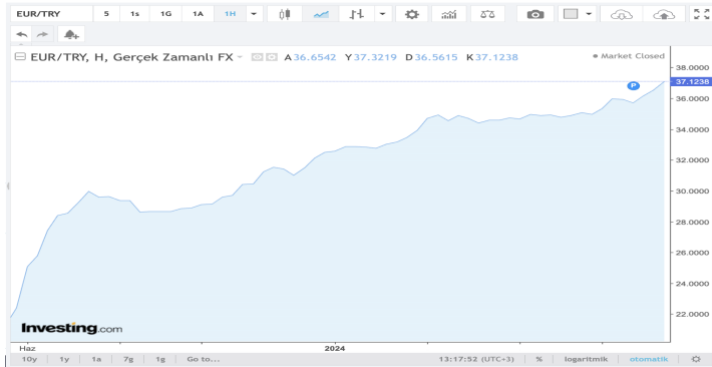


İsim	Alış	Satış	Yüksek	Düşük	Fark	Zaman
USDTRY ON FWD	925.0000	975.0000	935.0000	965.0000	-7.5000	17/08
USDTRY TN FWD	327.8700	374.6300	948.2500	353.2700	-620.1200	17/08
USDTRY SN FWD	249.6000	449.6000	349.5000	369.5000	50.1500	9:15:36
USDTRY 1W FWD	2489.3999	2589.3999	2489.3999	2589.3999	592.5000	6:00:08
USDTRY SW FWD	2489.3999	2589.3999	2489.3999	2589.3999	275.2000	6:00:08
USDTRY 2W FWD	5408.5601	5658.5601	5439.1001	5639.1001	347.5600	9:15:35
USDTRY 3W FWD	7677.2998	7877.2998	7677.2998	7877.2998	687.1000	6:00:09
USDTRY 1M FWD	11301.1904	11726.1904	11382.5000	11111.7500	825.5900	9:15:35
USDTRY 2M FWD	23415.0000	23990.0000	23550.0996	23850.0996	1460.6000	9:15:35
USDTRY 3M FWD	34701.9297	35501.9297	34846.3984	35246.3984	1654.3300	9:15:35
USDTRY 4M FWD	46587.5508	47537.5508	46587.5508	47537.5508	687.1000	9:15:35
USDTRY 5M FWD	59779.8789	60879.8789	60117.6992	60517.6992	1328.2800	9:15:35
USDTRY 6M FWD	71234.6562	72634.6562	71700.6016	72200.6016	284.6600	9:15:35
USDTRY 7M FWD	81462.6328	83462.6328	81462.6328	83462.6328	56.8700	9:15:35
USDTRY 5Y FWD	94159.4531	96559.4531	95525.2969	96364.2031	61.7900	9:15:35
USDTRY 9M FWD	105799.6562	108699.6562	106801.7969	107801.8984	299.6600	9:15:35
USDTRY 1Y FWD	138313.5000	141713.5000	139308.4062	140808.4062	1955.7000	9:15:35

EUR/TRY:

Euro/TL haftaya **37,2310.-TL** kurdan yükselişle haftaya başladı (Geçen hafta 37,1525.-TL kapanış). **Dolar Endeksi (DXY) 102,06** (Geçen hafta 102,46 kapanış) ve **Türkiye 5 Yıllık CDS'i ise 268,95** (Geçen hafta 275,37 kapanış) seviyelerinden haftaya başlıyoruz.

EUR/TRY Grafiği



İsim	Alış	Satış	Yüksek	Düşük	Fark	Zaman
EURTRY ON FWD	379.2700	426.0700	402.6700	402.6700	-11.4700	17/08
EURTRY TN FWD	291.9700	512.4500	291.9700	512.4500	-85.8900	9:15:29
EURTRY SW FWD	2927.0801	3352.4700	2948.2000	2948.8999	134.0100	9:15:29
EURTRY 2W FWD	6020.4302	6524.8101	6020.6899	5968.8999	747.4300	9:15:29
EURTRY 3W FWD	8839.5000	9088.5000	8974.4004	8975.7002	30.4300	6:41:50
EURTRY 1M FWD	13885.6504	14591.9004	13885.6504	13282.2998	1218.1500	9:15:29
EURTRY 2M FWD	26448.5000	27309.3496	26884.1992	26902.9004	186.5200	9:15:29
EURTRY 3M FWD	39980.7500	41101.5508	39982.4492	41101.5508	690.2100	9:15:29
EURTRY 6M FWD	82180.2969	84004.4531	83081.1016	83138.7031	338.3400	9:15:29
EURTRY 9M FWD	122185.2969	125687.2969	123667.2969	123752.8984	820.8000	9:15:29
EURTRY 1Y FWD	160193.4062	164348.2969	162505.9062	162618.0000	258.6700	9:18:31
EURTRY 2Y FWD	304572.0938	318763.3125	311802.1875	312014.8125	3244.1001	6:41:50
EURTRY 5Y FWD	-55407.6016	-10640.2002	-33023.9023	-33023.9023	15.0000	18/01

EUR/USD:

Eur/USD haftaya **1,1022** seviyesinden yatay seyirle güne (Geçen hafta kapanış 1,1028 kapanış) başladı. Anlık olarak ise 1,1042 seviyesinden hafif yukarı yönlü seyrine devam ediyor. EUR/USD paritesi 1,0800 ile 1,1140 arasındaki teknik seviyelerinde hareketlerine devam ederken, analistler **1,0959 seviyesini trend takip seviyesi** olarak izlemeye devam ediyor. Chicago Fed Başkanı Goolsbee'nin işgücü piyasasının sinyaller vermeye başladığını söylemesinin ardından piyasalarda USD değer kaybetti. Ons altın %2,1 yükselişle 2500\$ sınırını aşarken, DXY dolar endeksi yıl başından bu yana en düşük seviyeye geldi.

EUR/USD Grafiği



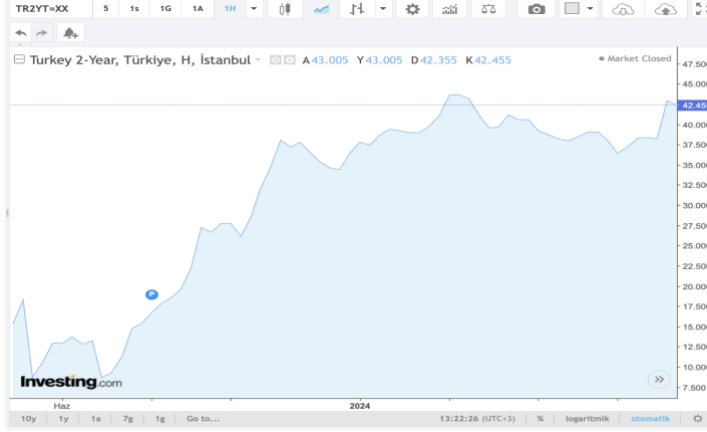
İsim	Alış	Satış	Yüksek	Düşük	Fark	Zaman
EURUSD ON FWD	1.4300	1.5300	1.4890	0.5400	-0.9900	17/08
EURUSD TN FWD	0.4940	0.5130	0.4940	0.5100	0.0220	6:26:18
EURUSD SN FWD	0.4920	0.5140	0.4920	0.5100	-0.0020	6:26:18
EURUSD SW FWD	3.5100	3.5600	3.5200	3.5400	0.0100	6:26:18
EURUSD 2W FWD	7.1700	7.2400	7.2200	7.2300	-0.0200	6:26:18
EURUSD 3W FWD	10.7100	10.8200	10.7500	10.8200	-0.0500	6:26:18
EURUSD 1M FWD	15.9200	15.9300	15.9200	15.9300	-0.0500	9:45:46
EURUSD 2M FWD	31.5800	31.6800	31.5900	31.6800	-0.0300	9:49:01
EURUSD 3M FWD	46.9100	47.1100	46.9600	47.1100	0.0900	9:49:01
EURUSD 4M FWD	60.7500	61.0500	60.7500	61.0500	-0.1800	9:50:49
EURUSD 5M FWD	77.4400	77.8400	77.4400	77.8400	0.3100	9:45:46
EURUSD 6M FWD	90.3800	90.8800	90.3800	90.6300	1.0800	9:49:01
EURUSD 7M FWD	102.1700	102.7700	102.1700	102.7700	-0.4800	9:50:49
EURUSD 8M FWD	115.9800	116.6800	115.9800	116.6800	-0.8500	9:50:49
EURUSD 9M FWD	128.3600	129.1600	128.3600	128.8300	-0.5900	9:49:01
EURUSD 10M FWD	141.4700	142.3700	141.4700	142.3700	0.5000	9:50:49
EURUSD 11M FWD	155.1400	156.1400	155.1400	156.1400	5.2300	9:50:49
EURUSD 1Y FWD	165.8700	167.6700	165.8700	167.6700	1.5200	9:49:01

Tahvil/Bono:

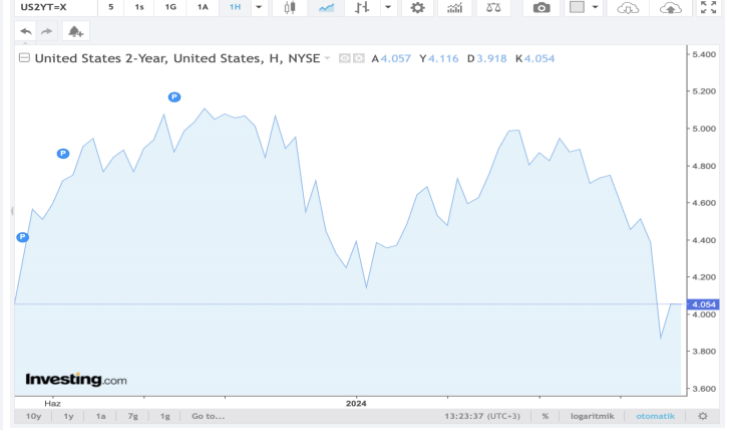
Tahvil/Bono piyasasında **01.10.2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil %42,45** seviyesinden güne hafif yükselişle başladı (Önceki kapanış %42,41). Türk tahvillerin fiyatlarını en çok etkileyen unsur olan **Türkiye 5 Yıllık CDS'i** ise **268,95** (Geçen hafta 275,37 kapanış) seviyelerinden haftaya başlıyoruz. Tahvil Bono tarafında yabancılar geçen hafta **17,6 milyon USD net alış** yaptı.

Geçtiğimiz haftayı %4,053 seviyesinden kapatan **31.07.2026 vadeli ABD 2 yıllık tahvili**, haftaya **%4,051** seviyesinden yatay seyirle başladı (Önceki kapanış %4,066). Bu hafta geçtiğimiz hafta güçlü gelen ABD Perakende Satışlar verisinin ardından düşen resesyon beklentilerinin ardından FED'in faiz indirimi konuşuluyor olacak.

Türkiye 2 Yıllık (01.10.2025 vadeli) Tahvil Grafiği



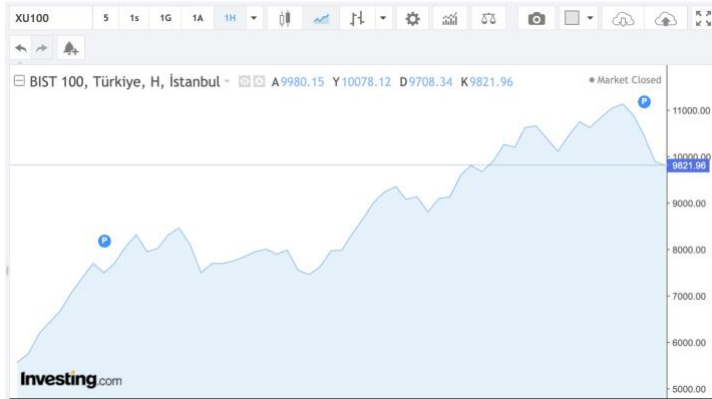
ABD 2 Yıllık (31.07.2026 vadeli) Tahvil Grafiği



BIST100:

BIST100 geçtiğimiz hafta **yabancıların 323,5 milyon USD net satışının** ardından geçen haftayı 9,821.96 endeks seviyesinden düşükle kapattı. Haftaya 9,866.98 seviyesinden hafif yükselişle başlasa da anlık olarak 9,812.26 endeks seviyesinden satıcılar olarak devam ediyor. Yabancıların bu haftaki hareketleri endeks üzerinde etkili olmaya devam edecektir. Analistler borsada **10,200 trend takip seviyesini** izlerken, 9,973 ve 11,252 bant aralığı teknik olarak takip ediliyor. BIST100 endeksi **USD** bazında da **300 endeks seviyesi trend takibi** açısından analistler tarafından izleniyor.

BIST 100 Grafiği(TRY)



BIST 100 Grafiği(USD)



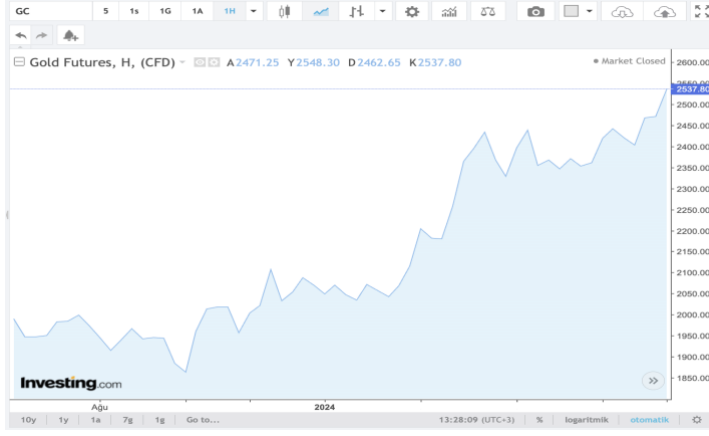
ONS Altın (XAU/USD) ve ONS Gümüş (SIN4):

ONS Altın 2,537.80.-USD/ONS rekor fiyattan haftayı kapatırken, bu haftaya **2,546.75.-USD/ONS seviyesinden yükselişle** başladı. Ons Altın için analistlerin **2,389-USD/ONS teknik takip seviyesinin** üstünde kaldığı müddetçe orta ve uzun vadede yukarı yönlü görüşü halen geçerliliğini koruyor. Jeopolitik risklerin giderek arttığı, özellikle ABD devlet borcundaki artan trend, FED'in faizleri düşürme ihtimali orta ve uzun vadede altının yukarı yönlü hareketlerini destekleyecek unsurlar olarak ön plana çıkıyor.

ONS Gümüş 28,849.-USD/ONS fiyattan haftalık kapanışın ardından, bu haftaya **29,17.-USD/ONS seviyesinden yükselişle** başladı. Ons Gümüşte 29,29 ile 33,77 bant aralığında **27,57.-USD/ONS teknik takip seviyesinin** üstünde analistlerin orta ve uzun vadede yukarı yönlü görüşü devam ediyor.

Altın Gümüş Rasyosu ise geçtiğimiz haftayı 86,43 ile kapatırken anlık olarak 85,94 seviyesinden hafif düşüş eğilimli seyrine devam ediyor. Analistler **86,89 trend takip seviyesi** olarak izliyor.

ONS Altın Grafiği



ONS Gümüş Grafiği



Altın/Gümüş Karşılaştırmalı Grafiği



Altın/Gümüş Rasyosu Grafiği

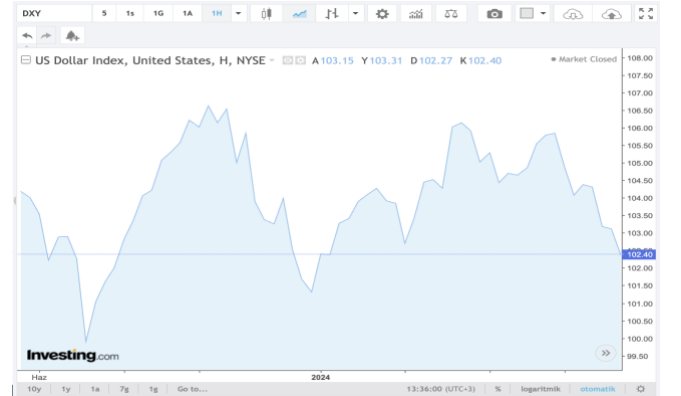


Brent Petrol:

Geçtiğimiz haftayı 79,68.-varil/USD fiyat seviyesinden kapatan Brent Petrol, haftaya 79,63.-varil/USD seviyesinden hafif düşüyle başladı. Anlık olarak da 79,39.-varil/USD seviyesinden işlem görüyor. Analistler 78,00.-varil/USD ile 92,00.-varil/USD bant aralığında **80,33.-varil/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 olamaya devam edecektir.

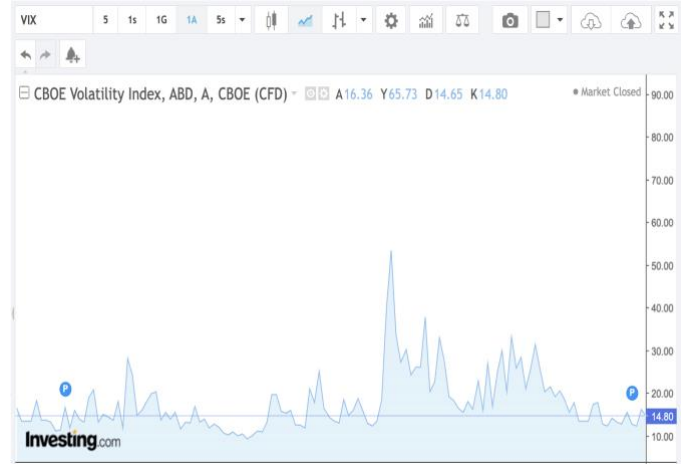
DXY (US Dollar Index) Endeksi:

Geçtiğimiz haftayı 102,46 seviyesinden kapatan DXY, haftaya yatay seyrile 102,06 seviyesinden başladı, anlık olarak da 102,10 seviyesinden yatay olarak seyrine devam ediyor. ***(Amerikan Dolar Endeksi, Amerikan dolarının 6 büyük para biriminin (Japon Yeni, Euro, Kanada Doları, İngiliz Sterlini, İsveç Kronu ve İsviçre Frangı) oluşturduğu döviz sepetine karşı değerini gösteren bir endekstir. DXY kısaltmasıyla ifade edilir. Endeksin **100'ün altında** seyretmesi doların diğer para birimleri karşısında **zayıfladığını**, **100'ün üzerinde** seyretmesi ise doların diğer para birimlerine karşı **değer kazandığını** gösterir.)



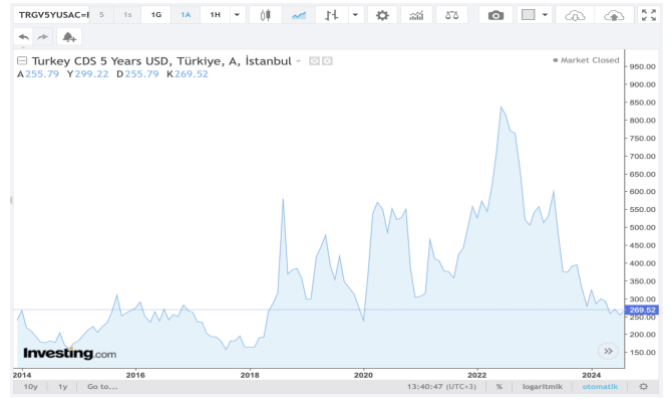
VIX (Volatilite) Endeksi:

Geçen haftayı 14,80 seviyesinden kapatan VIX, **an itibariyle 15,89'dan hafif yukarı yönlü seyrine** devam etse de artan jeopolitik riskler ve başkanlık seçimi yaklaştıkça yukarı yönlü hareketine devam edecektir. *******(Chicago Board Options Exchange (CBOE) Volatility Index (VIX), piyasalardaki korkunun derecesini (Volatilite beklentisini) ölçen bir endekstir. S&P 500 hisse opsiyon fiyatlarını kullanan VIX, opsiyon fiyatlarının piyasa volatilitesi ile ilişkisinden yola çıkarak piyasanın "beklenen volatilitesini" belirler. Endeks seviyesi olarak; **12'nin altındaki bir VIX değeri "düşük"**, **12-20 arası "normal"**, **20'nin üzeri "yüksek"**, olarak kabul edilirken, **30'un üzerine çıkması piyasadaki "risklerin arttığı"**, **60'ın üzerine çıkması ise piyasalarda oluşması muhtemel ciddi bir türbülansın habercisidir.**)



Türkiye 5 Yıllık CDS Risk Primi:

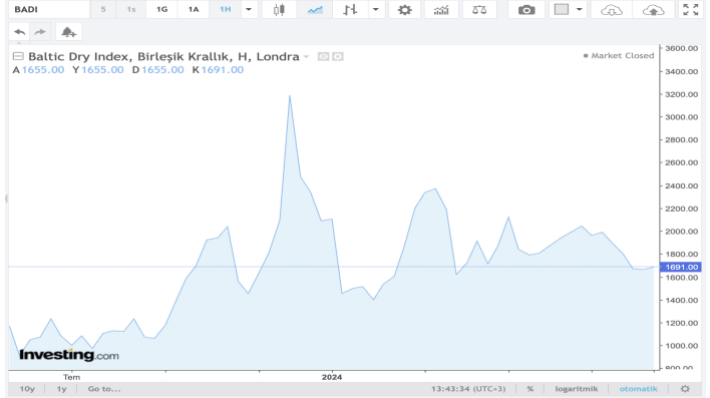
Geçen haftayı 275,37 seviyesinden kapatan Türkiye 5 Yıllık CDS Risk Primi, haftaya **268,95 seviyesinden düşüşle** başladı. *******(Kredi Temerrüt SWAP'ı (Credit Default SWAP - CDS), bir borçlunun (genellikle bir hükümet veya şirket) borcunu ödeyememesi durumuna karşı bir sigorta poliçesi gibi koruma sağlayan bir tür finansal türev aracıdır. CDS risk primi, CDS sözleşmesinde belirlenen yıllık prim miktarı olarak ifade edilir ve genellikle baz puan cinsinden (1 baz puan = %0.01) belirtilir. Bu prim, CDS alıcısının, CDS'in vadesi boyunca yıllık olarak ödediği tutardır. CDS priminin belirlenmesinde, borçlunun kredi değerliliği, piyasa koşulları ve talep gibi çeşitli faktörler etkilidir.)



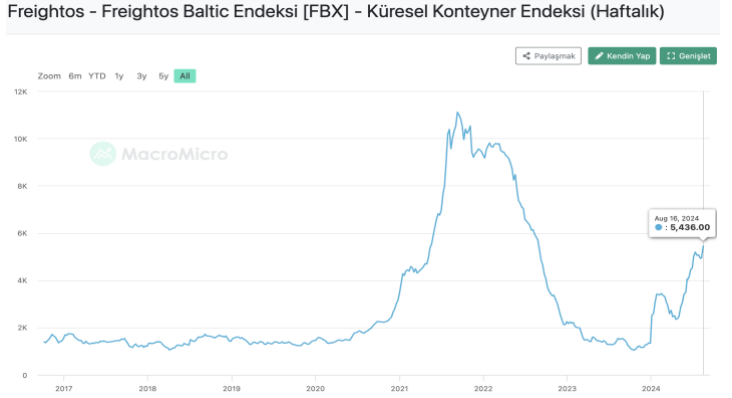
Baltic Dry (BDI) Endeksi:

Geçen haftayı 1670 endeks seviyesinden kapatan Baltic Dry (BDI), haftaya **1691 endeks seviyesinden yükselişle** başlarken yukarı yönlü seyrini sürdürüyor. *********Baltık Kuru Yük Endeksi (BADI)**, Londra merkezli Baltic Exchange tarafından günlük yayınlanan bir ekonomik göstergedir. Adından farklı olarak Baltık Denizi ülkeleriyle sınırlı değildir. Endeks Handysize, Supramax, Panamax ve Capesize dökme yük gemilerinin tonajları, sayıları, rotaları, taşıdıkları yük ve fiyatı göz önünde tutularak hesaplanan bir değerdir. **Endeks yükseliyorsa dünya ticaretinde canlılık, düşüyorsa gerileme** olduğundan söz edilebilir.

Baltic Dry (BADI) Grafiği



Freightos Baltic Endeksi [FBX] - Küresel Konteyner Endeksi



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

2 blackdot neler yapar?

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



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



Stratejik Yönetim Danışmanlığı



En büyük süper güç, kendini değiştirebilme yeteneğidir.

Halka Arz Danışmanlığı



Turququality Danışmanlığı



Liderlik ve Veliht Programları



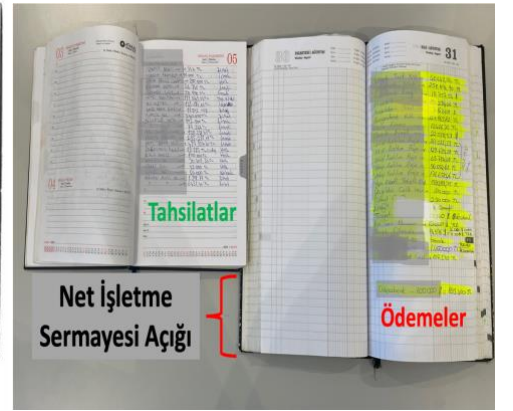
Pazarlama ve Satış Danışmanlığı



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

