

# <sup>2</sup>blackdot

Danışmanlık



“Esasen konu hep 2 nokta arasındadır”

## Haftalık Bülten

09 Eylül 2024

**Refleks**<sup>®</sup>  
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](mailto:mail@2blackdot.com) <https://www.2blackdot.com>

## Jeopolitik Riskler ve Sıcak Gelişmeler:

### PHILADELPHİ KORİDORU<sup>1</sup>, ATEŞKES GÖRÜŞMELERİ VE BÖLGESEL TEHDİT DERECELENDİRMESİ:

#### İsrail-Filistin Ateşkes Görüşmelerinde Son Durum:

İsrail-Filistin ateşkes görüşmeleri hala kritik bir aşamada ve taraflar arasında büyük anlaşmazlıklar bulunuyor. Görüşmelere Katar ve Mısır gibi ülkeler arabuluculuk yapıyor. Görüşmelerde öncelikli konular arasında Gazze'nin Mısır sınırındaki stratejik "**Philadelphi Koridoru**" yer alıyor. İsrail, bu koridorun kontrolünü elinde tutmak isterken, Hamas İsrail'in Gazze'den tamamen çekilmesini talep ediyor. İsrail ayrıca bölgedeki yer altı tünellerini de büyük bir tehdit olarak görüyor.

ABD, ateşkes sağlanması ve rehinelere serbest bırakılması için baskı yapmaya devam ediyor. Özellikle kadın, çocuk, yaşlı ve yaralıların öncelikli olarak serbest bırakılması hedefleniyor. Ancak İsrail, sınırdaki güvenlik kaygılarını öne sürerek bu konuda geri adım atmıyor. Bu durum görüşmelerdeki ilerlemeyi zorlaştırıyor. Aynı zamanda Gazze'de devam eden şiddet, bu süreci daha da karmaşık hale getiriyor.

Ateşkes müzakerelerinin önümüzdeki günlerde nasıl sonuçlanacağı belirsizliğini koruyor, ancak uluslararası toplumun çabaları sürüyor. Taraflar arasında kalıcı bir çözümün sağlanabilmesi için önemli engellerin aşılması gerekiyor.

Arabulucular anlaşmanın hala mümkün olduğunda ısrar etse de tarafların umutları giderek azalıyor.

#### Tarafların Talepleri:

2006'dan bu yana Gazze'de kontrolü elinde bulunduran Hamas müzakerelerde; İsrail güçlerinin Gazze'deki şehirlerden çekilmesi, Gazze'nin kuzeyinde yaşayanların kimlik kontrolü olmadan geri dönmesi ve bazı Filistinli mahkumların serbest bırakılması gibi temel ilkelerine odaklanıyor.

Hamas, İsrail Başbakanı Binyamin Netanyahu'nun herhangi bir potansiyel anlaşmayı zorlaştıracak ek koşullar getirmeyi planladığına inanıyor ve bu nedenle son açıklamalarında arabulucuları, yeni görüşmelere başlamak yerine Biden'ın önerisini uygulamaya yönelik bir plan sunmaya teşvik etti. Diğer bir deyişle, Hamas, arabuluculardan, yeni diyaloglara girmek yerine; daha önce teklif edilen, 2 Temmuz'da üzerinde anlaşılan ve BM Güvenlik Konseyi tarafından onaylanan "Biden Planı"na uygulamaya yönelik net bir takvim ve plan hazırlamalarını istedi.

#### Üç Aşamalı Biden Planı:

ABD Başkanı Joe Biden, Mayıs ayı sonunda Gazze'de süren savaşı sona erdirmek için üç aşamalı bir plan önermişti. Planın 6 haftalık **ilk aşaması** kapsamlı bir ateşkesi, İsrail güçlerinin Gazze'de nüfusun yoğun olduğu bölgelerden çekilmesini, bölgede mahkumların serbest bırakılmasını ve tüm Gazzelilerin evlerine dönmesini öngörüyor.

**İkinci aşama**, erkek askerler de dahil Hamas'ın elindeki tüm rehinelere serbest bırakılmasını ve İsrail kuvvetlerinin Gazze'den çekilmesini içeriyor. Her iki taraf da yükümlülüklerini yerine getirirse, geçici ateşkes sonunda "düşmanlıklar kalıcı olarak son bulacak".

**Üçüncü aşama** ise Gazze Şeridi'nin yeniden inşasını ve öldürülen İsraili rehinelere cesetlerinin iadesini öngörüyor. Biden, son TV röportajında, başkanlığı sona ermeden Gazze Şeridi'nde ateşkes anlaşmasının "mümkün" olacağını söylemiş, kendisinin ve ekibinin ateşkesi için çalıştığını da eklemişti.

Müzakerelerin kilit noktalarından biri, İsrail güçlerinin Gazze'nin Mısır sınırı boyunca uzanan ve Philadelphi Koridoru olarak bilinen toprak şeridinden çekilip çekilmeyeceği.

#### Philadelphi Koridoru;

Philadelphi Koridoru, Gazze Şeridi ile Mısır arasındaki dar bir kara şerididir ve yaklaşık 14 kilometre uzunluğundadır. Refah kasabası boyunca uzanan bu koridor, özellikle İsrail-Filistin çatışmasında stratejik bir öneme sahiptir. Ayrıca;

- Gazze'nin dış dünyayla olan bağlantısını kontrol etmek ve güvenlik sağlamak açısından kritik bir bölge olarak kabul edilmektedir.
- İsrail-Filistin çatışmasında hem askeri hem de diplomatik açıdan büyük bir stratejik önem taşıyan bir bölgedir.

Sızan belgeler, İsraili müzakerecilerin bunun bir "anlaşma bozucu" olduğuna inandıklarını gösterse de Netanyahu İsrail'in güvenlik ihtiyaçlarını gerekçe göstererek askeri varlığını orada tutmayı "kırmızı çizgisi" olarak görüyor.

<sup>1</sup> <https://www.bbc.com/turkce/articles/c3vx9kw6l03o>

Philadelphi Koridoru, Gazze'ye yönelik lojistik hatlardan biridir. Bu nedenle İsrail, bu koridoru kontrol etmek istiyor. İsrail, Mısır'dan Gazze'ye uzanan destek faaliyetlerini engellemek amacıyla bölgedeki askeri varlığını uzun yıllar sürdürdü. Son dönemlerdeki ateşkes görüşmelerinde Philadelphi Koridorunun durumu, İsrail ve Filistin tarafları arasında anlaşmazlık yaratan bir mesele olmuştur. İsrail, bu koridor üzerindeki kontrolünü sürdürme konusunda ısrar ederken, Hamas bölgeden tamamen çekilme talep etmektedir.

#### Hamas'ın seçenekleri:

Hamas'ın üst düzey isimlerinden Hüsam Badran Cuma günü verdiği demeçte, İsrail güçlerinin çekilmesinden daha azını kabul etmeyeceklerini; Netanyahu'nun aldığı tutumla, bir anlaşma istemediğini, ancak "zaman kazanmak için boş müzakere turlarıyla manipülasyon yaptığını" gösterdiğini söyledi.

Mısır'ın da Gazze ile sınırın diğer tarafında Filistinlilerin sorumlu olmadığı herhangi bir anlaşmayı reddettiği anlaşılıyor.

İran ve Hizbullah'ın tehditleriyle daha büyük bir tırmanma riski, Washington'un bir anlaşma için bastırmasının nedenlerinden biri. ABD'de başkanlık seçimlerine iki buçuk ay kaldı ve Başkan Biden yönetimi Gazze'de bir ateşkes ile bölgenin sakinleşeceğine inanıyor. Bu da İsrail üzerinde baskı yaratacak ve başbakanı savaşı sona erdirmek için daha fazla taviz vermeye zorlayacak.

Netanyahu'nun müzakereleri geciktirmek için iç politikada açısından da nedenleri var. Bunlardan biri, kamuoyu yoklamalarında yeniden yükselişe geçtiğine inanması. İsrail lideri Netanyahu için belki de bu savaşta en güçlü silahları zaman.

Müzakerelerde zaman daralıyor hem Gazze halkı için hem İsraili rehinelere için ve hem de tüm bölge için.

#### Bölgesel Tehdit Derecelendirmesi:

İsrail-Filistin çatışması, bölgedeki istikrarı tehdit eden bir dizi bölgesel risk barındırıyor. Bu riskler, yalnızca çatışan taraflar arasında değil, aynı zamanda bölgesel ve uluslararası aktörler arasında da gerginliğe yol açabilir. İşte çatışmanın yarattığı başlıca bölgesel riskler:

Tehdit Önem Derecesi	Risk Tipi	Tehdit Tanımı
1.	Lübnan ve Hizbullah Riski Yüksek	Hizbullah, Lübnan'da etkin bir grup olup İran tarafından desteklenmektedir. İsrail ile geçmişte birçok kez çatışmaya girmiştir. İsrail'in Gazze'ye yönelik operasyonları sırasında Hizbullah'ın Lübnan'dan İsrail'e yönelik saldırıları <b>bu çatışmanın Lübnan'a ve Suriye'ye yayılma riskini artırır.</b>
2.	Mısır ve Sınır Güvenliği Yüksek	Mısır, Gazze ile sınır komşusudur ve İsrail-Filistin çatışmasında dengeleyici bir rol oynamaya çalışmaktadır. Ancak, Mısır'daki istikrar da bu çatışmalardan etkilenebilir. Mısır, özellikle Sina Yarımadası'ndaki radikal grupların etkisi altında olma riskiyle karşı karşıyadır. <b>Çatışmaların artması, Mısır'ın güvenliğini tehdit edebilir ve terörist faaliyetlerin yayılmasına zemin hazırlayabilir.</b>
3.	Ürdün'ün İstikrarı Orta	Ürdün, İsrail-Filistin meselesinde önemli bir bölgesel aktördür ve çok sayıda Filistinli mülteciye ev sahipliği yapmaktadır. Çatışmaların şiddetlenmesi, Ürdün'de sosyal ve politik istikrarsızlığa yol açabilir. <b>Ürdün'deki Filistinli nüfus, İsrail'e karşı artan tepkilerle birlikte hükümet üzerinde baskı oluşturabilir ve bu da Ürdün'ün iç politikasında gerginlik yaratabilir.</b>
4.	Mülteci Krizi Orta	Gazze'de yaşanan çatışmalar, zaten zor durumda olan Filistinli mülteci krizini derinleştirebilir. Komşu ülkelerde (Lübnan, Ürdün, Mısır) yaşayan mülteciler üzerindeki baskılar artabilir. Ayrıca, <b>yeni bir mülteci dalgası bölgedeki sosyal ve ekonomik yapıyı zorlayabilir.</b>
5.	Küresel Güçlerin Askeri Anlamda Bölgeye Dahil Olması Orta	ABD ve Rusya gibi küresel güçler, İsrail-Filistin çatışmasına müdahil olmaktadır. ABD, İsrail'e olan desteğini sürdürürken, Rusya ise bölgedeki farklı aktörlerle ilişkilerini güçlendirmeye çalışıyor. <b>Bu güçlerin çatışmaya yönelik politikaları, Orta Doğu'daki genel dengeyi ve diğer küresel çatışmaları etkileyebilir.</b>

Bu riskler, İsrail-Filistin çatışmasının sadece iki taraf arasında sınırlı olmadığını, tüm bölgeyi etkileyebilecek bir potansiyel taşıdığını gösteriyor. Bölgedeki herhangi bir gerilim artışı, geniş kapsamlı sonuçlar doğurabilir. Değerlendirmede yapay zekâ uygulamasının derlemelerinden faydalanılmıştır<sup>2</sup>.

## Philadelphi Koridoru



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

<sup>2</sup> <https://chatgpt.com/c/66dda185-1404-800b-bd9b-4285ffa15a07>

## Türk Bankacılık Sektörünün Görünümü – Haziran 2024

Türkiye Bankalar Birliğinin (TBB) mevduat bankaları ile kalkınma ve yatırım bankalarının 6 aylık kesinleşmiş, bağımsız denetimden geçmiş ve kamuoyuna yayımlanan verileri baz alınarak hazırladığı ve 2024 yılı Haziran ayı itibarı ile 6 aylık verilerin yer aldığı **Kredi Gruplamaları Raporuna** göre;

2024 yılının ilk 6 ayında sektördeki **toplam kredi hacmi** 2023 yıl sonuna göre 2,255 milyar TL (%19,76) artışla **13,668 milyar TL**'na ulaşırken, bunun içinde yer alan **Standart Krediler** (I. Grup Krediler) 2,038 milyar TL (%19,84) artışla **12,310 milyar TL**'na, **Yakın İzlemedeki Krediler** (II. Grup Krediler) 168 milyar TL (%18,42) artışla **1,080 milyar TL**'na, **Takipteki Alacaklar** (III., IV. Ve V. Grup Krediler) 23 milyar TL (%12,64) artışla **205 milyar TL**'na ulaşmıştır. Buna göre **Yakın İzleme ve Takipteki Kredilerin Toplam Krediler içindeki oranı %9,5'e** ulaşarak 2021 yılına (%15) göre oldukça iyi bir gelişim kaydetmiş görünmektedir.

### Kredi Gruplamaları (milyar TL)

	2021	2022	2023	Haz-2024
<b>Krediler**</b>	<b>4.883</b>	<b>7.417</b>	<b>11.413</b>	<b>13.668</b>
I. Grup krediler	4.147	6.548	10.272	12.310
II. Grup krediler	543	649	912	1.080
III., IV. ve V. Grup krediler*** (Takipteki alacaklar)	149	154	182	205
<b>Karşılıklar</b>	<b>239</b>	<b>345</b>	<b>436</b>	<b>447</b>
Özel karşılık***	118	133	148	160
Genel karşılık***	122	212	288	287
<b>Yeniden yapılandırılan ya da yeni bir itfa planına bağlanan krediler</b>	<b>320</b>	<b>424</b>	<b>509</b>	<b>584</b>
II. Grup krediler	294	385	468	545
III., IV. V. Grup krediler (Takipteki alacaklar)	25	39	41	39

\* Takipteki alacaklar, meskontlar ve bankalara verilen krediler dahildir.  
\*\* Reeskontların muhasebeleştirilmesinde bankalar arasındaki farklılıklardan dolayı kalemlerin ait kalemlerin toplamı ile kredi toplamı arasında fark oluşabilmektedir.  
\*\*\* BDDK verisidir.

### Seçilmiş Rasyolar

	2021	2022	2023	Haz-2024
I. Grup krediler / krediler	85	88	90	90
II. Grup krediler / krediler	11	9	8	8
Takipteki alacaklar / krediler	3,0	2,1	1,6	1,5
Özel karşılık / takipteki alacaklar	79	86	81	78
Genel Karşılık / II. Grup krediler	22	33	32	27
Yeniden yapılandırılan ya da yeni bir itfa planına bağlanan krediler / krediler	5,4	5,7	4,5	4,3

Kredi Gruplamaları Raporu

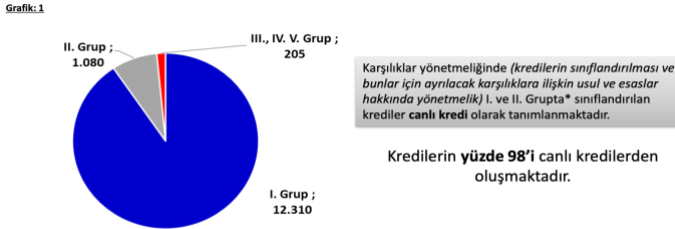
4

Kredi Gruplamaları Raporu

5

- Grupta (Standart nitelikli, canlı krediler)** izlenen kredilerin (12,310 milyar TL) **Toplam Kredilere (13,668 milyar TL) oranı %88,96'dır.** (Grafik 1)
- Grupta izlenen (Yakın izlemedeki)** izlenen kredilerin (1,080 milyar TL) **Toplam Kredilere (13,668 milyar TL) oranı %7,9'dur.** (Grafik 2)
- I. ve II. Gruptan oluşan canlı kredilerin** (13,390 milyar TL) **Toplam Kredilere (13,668 milyar TL) oranı %97,97'dir**
- Tahsili Gecikmiş Alacak** olarak III., IV. ve V. Gruplarda sınıflandırılan, tahsil imkânı sınırlı, tahsili şüpheli ve **zarar niteliğindeki krediler ise 205 milyar TL** olmuştur. Bu kredilerin **Toplam Kredilere oranı da %1,5'tir.**

### Kredilerin Dağılımı (milyar TL)

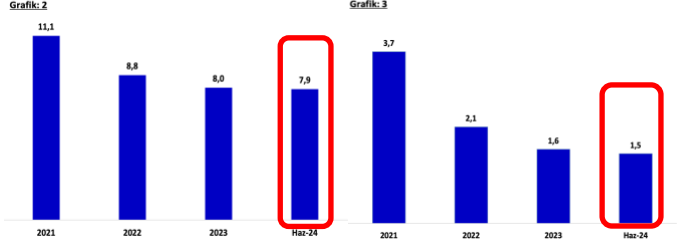


\*Kredi gruplarına ilişkin bilgilere 10. sayfadan ulaşılabilir.

Kredi Gruplamaları Raporu

6

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



Kredi Gruplamaları Raporu

7

- Genel karşılık** olarak ayrılan tutar **287 milyar TL**'dir. (Grafik 4)
- Genel karşılıkların **II. Grupta sınıflandırılan (Yakın izlemedeki)** kredilere oranı **%26,57**'dir.
- Tahsili gecikmiş alacakların %78'i** oranında özel karşılık ayrılmıştır. (Grafik 5)
- Yeniden yapılandırılan ya da yeni bir itfa planına bağlanan kredilerin** toplamı **584 milyar TL**'dir. Bunun **%93,32'si** yakın izlemedeki kredilerden oluşmaktadır.
- Yeniden yapılandırılan/yeni bir itfa planına bağlanan kredilerin** toplam kredilere oranı **%4,3**'tür. (Grafik 7)

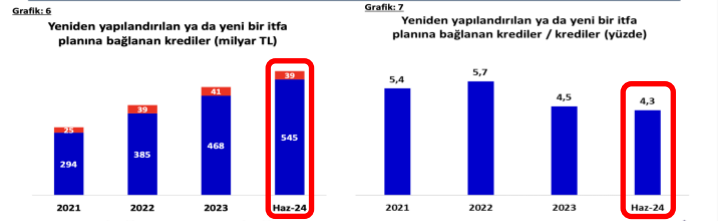
### Karşılıklar



Kredi Gruplamaları Raporu

8

### Yeniden Yapılandırılan ya da Yeni Bir İtfa Programına Bağlanan Krediler

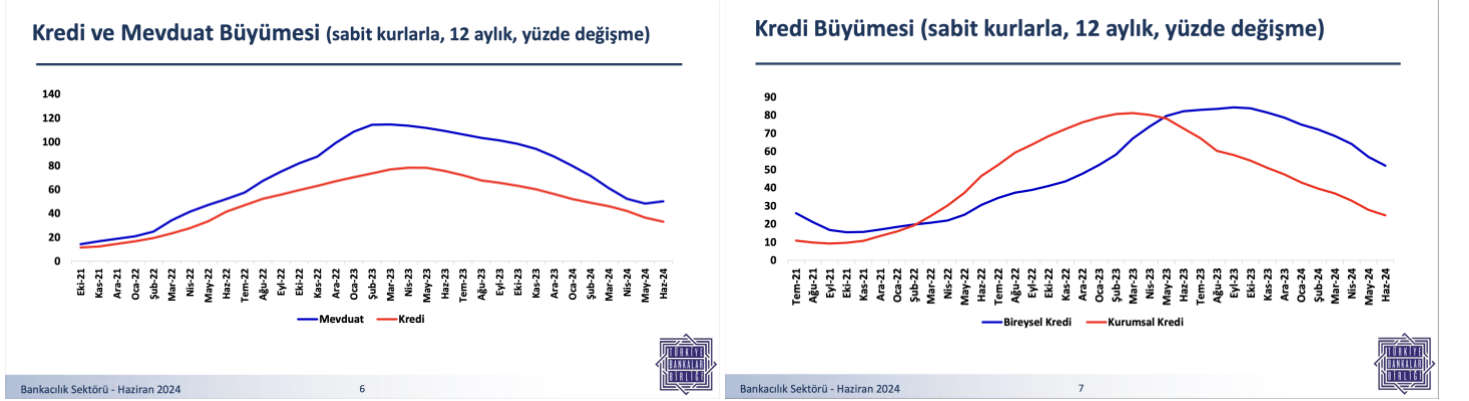


Kredi Gruplamaları Raporu

9

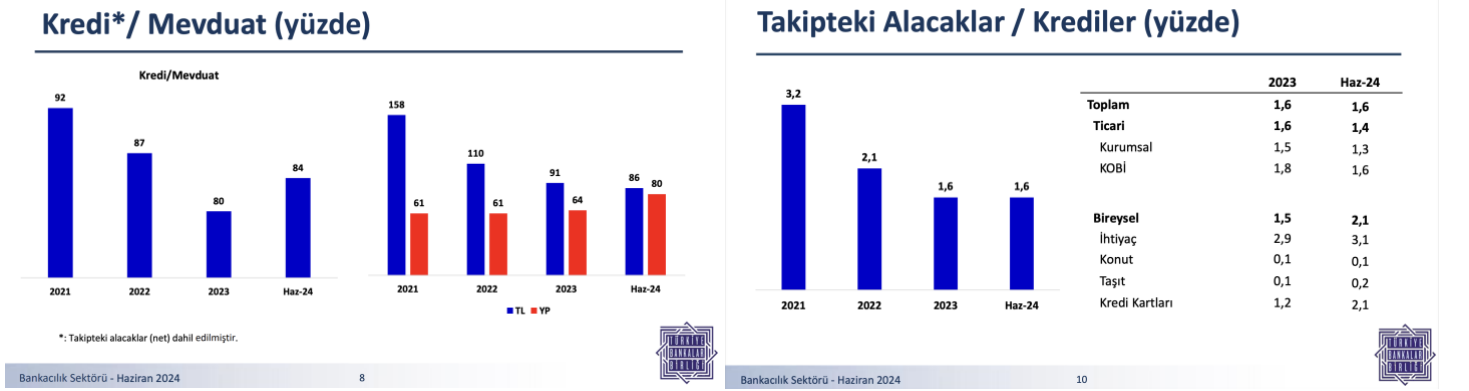
Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), Türkiye Bankalar Birliği (TBB) ve Borsa İstanbul (BIST) tarafından yayımlanan veriler baz alınarak hazırlanan **Türkiye Bankalar Birliğinin Bankacılık Sektörü Haziran 2024 Raporuna** göre;

**Kredilerdeki** büyüme eğiliminde aşağı yönlü trend devam ederken, **Mevduatlarda** ise trend yukarı yöne doğru döndü. Kredilerde hem **Bireysel** hem de **Kurumsal** Kredilerdeki aşağı yönlü trendin devam ettiği görülüyor.



**Kredi/Mevduat Rasyosu** (Toplanan mevduatın krediye dönüşüm oranı) Haziran ayı itibarı ile artış göstererek %84'e yükselmiştir. Toplam Krediler içindeki **TL/YP** dağılımı ise YP Krediler lehine artmaya devam etmektedir.

**Takipteki Alacakların/Toplam Kredilere oranı** %1,6 ile yatay seyrine devam ederken, iç dağılımında ise **Ticari Kredilerdeki oran %1,4**'e gerilerken, **Bireysel Kredilerde oran %2,1**'e yükselmiştir.



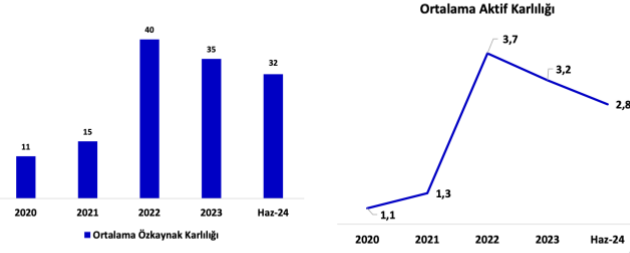
Toplam **Kredilerin Dağılımında** ise Ticari Kredilerin (%77) ve Bireysel Kredilerin (%23) ağırlığı değişmemiştir. **Ticari Kredilerin Sektörel Dağılımında** ise **İmalat Sanayinin Payı (%32)** artarken, diğer sektörler yatay seyretmiştir.



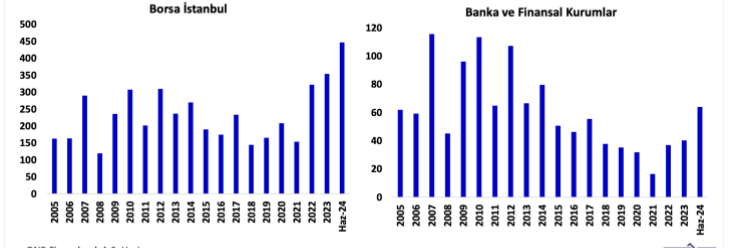
Bankacılık Sektörünün **Ortalama Özkaynak Karlılığı yıllık %32** ile gerilemeye devam ederken, **Ortalama Aktif Karlılığı da %2,8** ile aşağı yönlü trendine devam etmiştir.

Bankacılık Sektörünün Piyasa Değeri ise Borsa İstanbul'un Toplam Piyasa Değerine paralel artış göstererek 60 milyar USD seviyesine ulaşmıştır.

## Ortalama Özkaynak Karlılığı (yıllık, yüzde)



## Piyasa Değeri (milyar dolar)



Bankacılık Sektörü - Haziran 2024

16



Bankacılık Sektörü - Haziran 2024

18

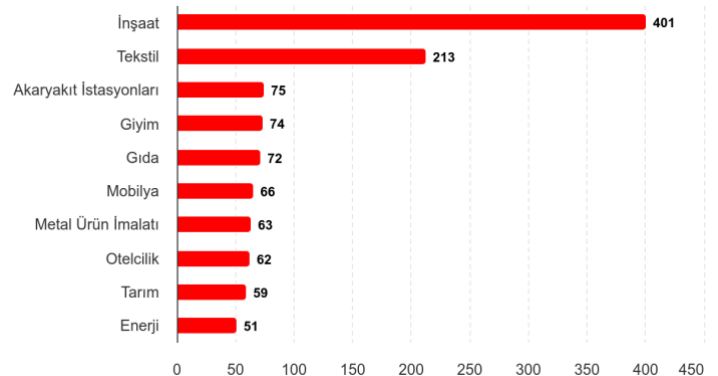
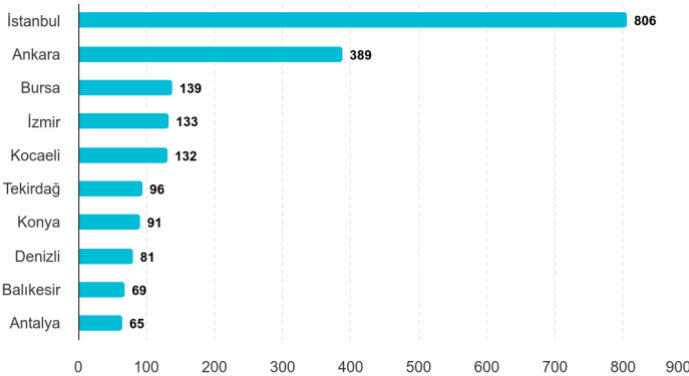


Kaynak: [https://www.tbb.org.tr/Content/Upload/Dokuman/9064/Kredi\\_Gruplamalari\\_Raporu-Haziran\\_2024.pdf](https://www.tbb.org.tr/Content/Upload/Dokuman/9064/Kredi_Gruplamalari_Raporu-Haziran_2024.pdf)  
[https://www.tbb.org.tr/Content/Upload/Dokuman/9057/Bankacilik\\_Sektoru\\_--Haziran\\_2024.pdf](https://www.tbb.org.tr/Content/Upload/Dokuman/9057/Bankacilik_Sektoru_--Haziran_2024.pdf)

Son söz: “Siyasi ve askeri zaferler ne kadar büyük olursa olsun, iktisadî zaferlerle taçlandırılmadıkça payidar olamaz!” M.Kemal Atatürk

## Aylık Konkordato Verileri:

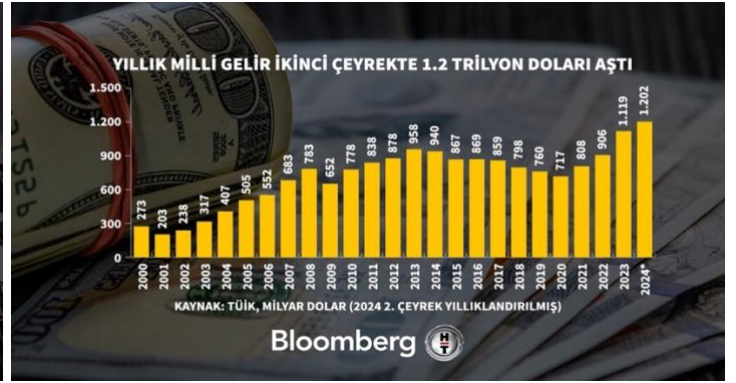
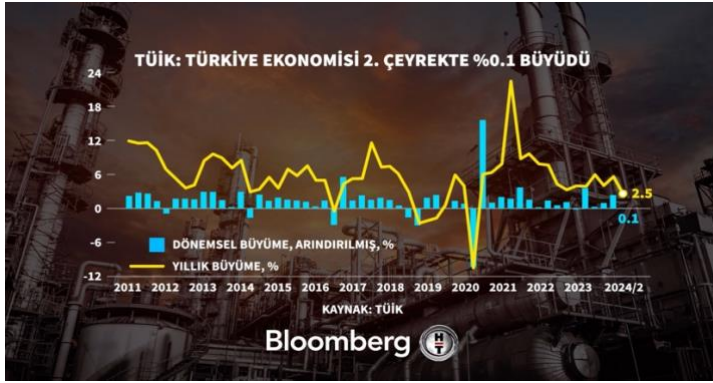
Aylık Konkordato Değişimi	Geçici Mühlet Kararı	Kesin Mühlet Kararı	Konkordatonun Reddi Kararı	İflas Kararı	Tasdik Kararı	Genel Toplam
2018	1.384	100	54	13		1.551
2019	1.387	1.634	552	91	27	3.691
2020	419	561	643	121	363	2.107
2021	451	351	595	116	401	1.914
2022	404	307	546	69	261	1.587
2023	519	353	408	65	171	1.516
2024	982	361	358	58	69	1.828
2024-01	93	36	41	7	8	185
2024-02	63	13	37	6	15	134
2024-03	58	58	36	10	11	173
2024-04	105	29	57	12	11	214
2024-05	172	66	62	9	11	320
2024-06 (Kurban Bayramı)	114	43	42	4	3	206
2024-07	183	66	59	7	7	322
2024-08	194	50	24	3	3	274
<b>Genel Toplam</b>	<b>5.546</b>	<b>3.667</b>	<b>3.156</b>	<b>533</b>	<b>1.292</b>	<b>14.194</b>



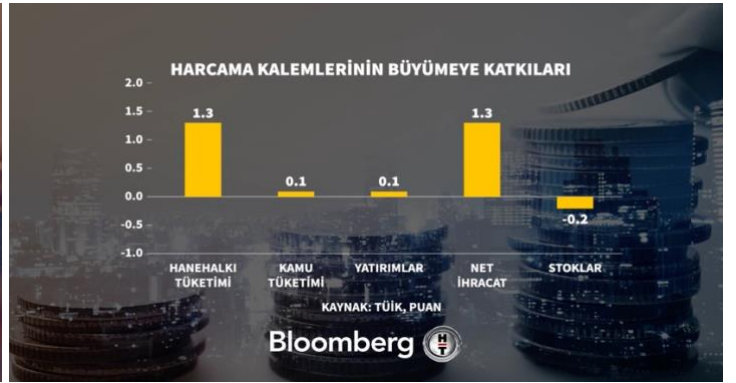
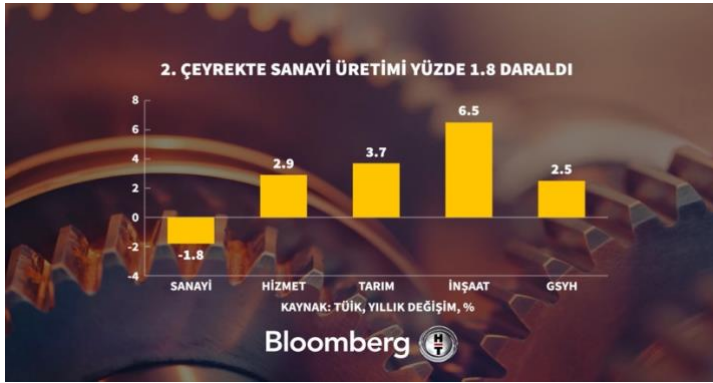
Kaynak: <https://www.konkordatotakip.com/>

## Haftalık Ekonomik Veriler ve Veri Takvimi:

TÜİK verilerine göre 2. Çeyrekte Türkiye Ekonomisi %0,1 oranında büyürken **yıllık büyüme rakamı %2,5**'ye geriledi. ❌  
**Yıllık Milli Gelir ise 2. Çeyrekte 1,202 trilyon USD'na ulaştı.** ✓



TÜİK verilerine göre 2. Çeyrekte **Sanayi Üretimi %1,8 daralırken**, Hizmet (%2,9), Tarım (%3,7), İnşaat (%6,5) artışı kaydetti. ❌ **Harcama Kalemleri** içinde büyümeye en büyük katkısı %1,3 ile **Hane Halkı Tüketimi** ve %1,3 ile **Net İhracat** katkı sağladı.



S&P Global/İSO verilerine göre Ağustos ayında da **İmalat PMI 47,8** ile eşik değer (50) altında kalarak Sanayi Üretiminde daralmaya işaret ederken TÜİK verilerine göre de **Sanayi Üretimi aylık olarak %2,1 azalırken**, 2. Çeyrekte **Makine Yatırımları da %5,6 azaldı.** ❌

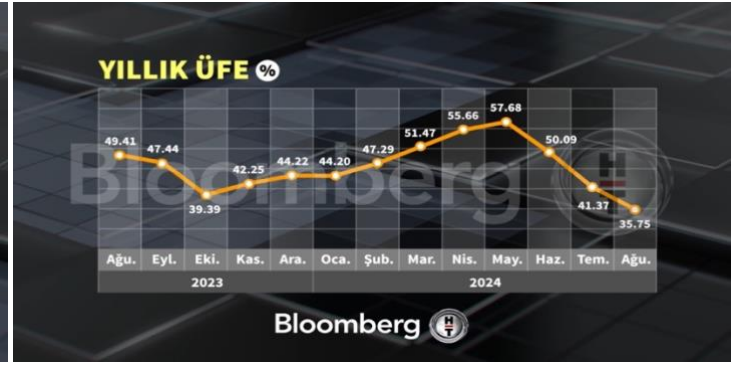
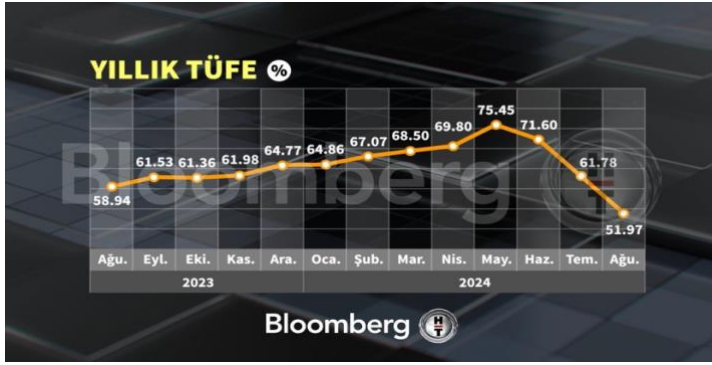


TÜİK verilerine göre Ağustos ayında **TÜFE aylık bazda %2,47**, **yıllık bazda ise %51,97** olarak açıklandı. Buna göre G20 ülkeleri arasında Türkiye %51,97 yıllık enflasyonla Arjantin'in (%263) ardından ikinci oldu. ❌





TÜİK verilerine göre Ağustos ayında **TÜFE yıllık bazda %51,97** oranında artarken, **ÜFE aylık bazda %1,68** oranında, **yıllık bazda ise %35,75 artış** kaydetti. ❌



TÜİK verilerine göre Ağustos ayında aylık bazda **Eğitim %11,34**, **Konut %8,51** oranında artarken, **yıllık bazda da Eğitim %120,81**, **Konut %101,49 artışla** rekor kırdı. ❌



TCMB verilerine göre 1-3 ay vadeli ortalama bileşik **Mevduat Faizleri %59,30** olurken, **Ticari Kredi Faizleri %59,70**, **İhtiyaç Kredi Faizleri %72,20**'ye geriledi. ❌

TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti ile yıllık TÜFE arasındaki fark %2'ye geriledi.

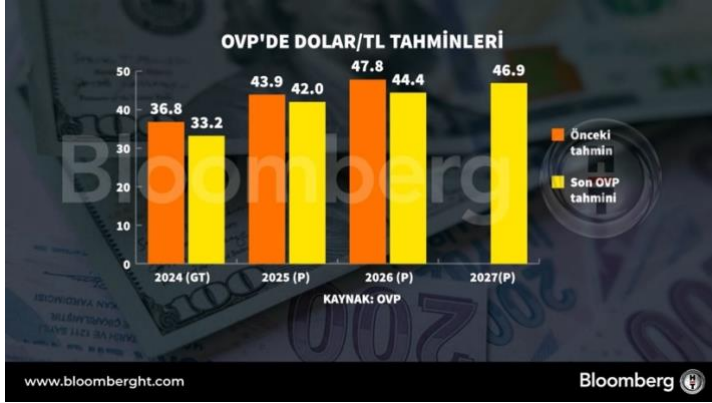


TÜİK verilerine göre aylık **Dış Ticaret Açığı 4,9 milyar USD'a** geriledi. ✓

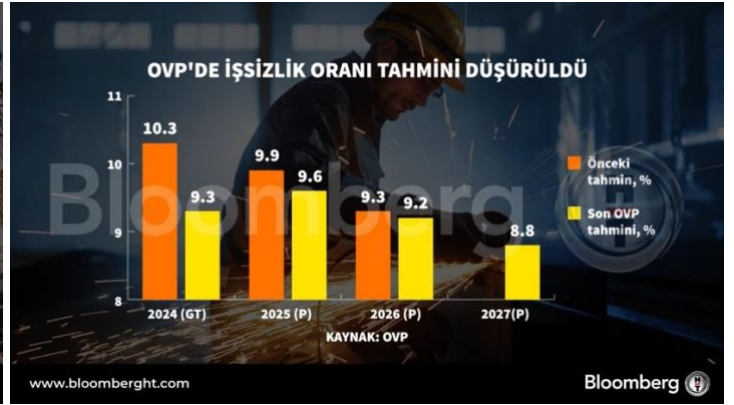
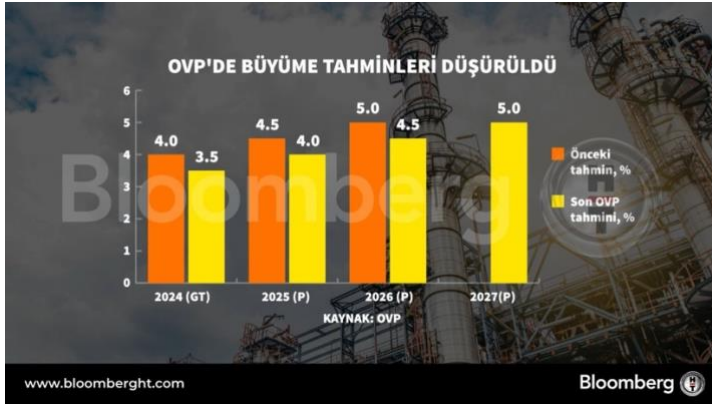
TÜİK ve Dünya Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) verilerine göre; Dünyada gıda fiyatları yıllık bazda %1,1 düşerken, Türkiye'de ise %44,4 oranında arttı. ❌



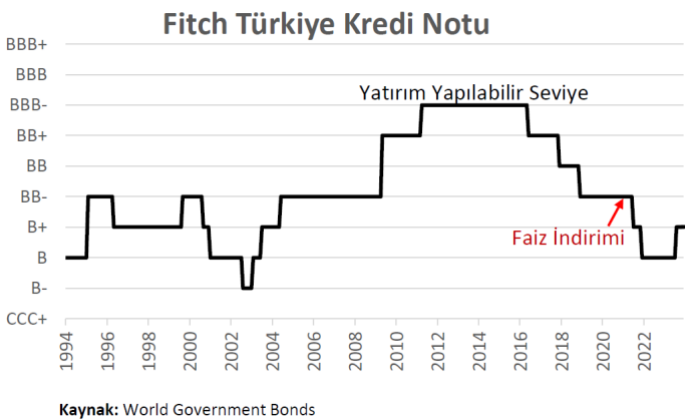
Hazine ve Maliye Bakanlığının hazırladığı **Orta Vadeli Programa (OVP)** göre; 2024 yıl sonu USD/TRY kuru tahmini 33,2.-TL, 2025 yıl sonu kur tahmini ise 42,0.-TL revize edildi. **TÜFE beklentileri** ise 2024 yıl sonu için %41,50'ye, 2025 yıl sonu için ise %17,50'ye revize edildi.



Hazine ve Maliye Bakanlığının hazırladığı **Orta Vadeli Programa (OVP)** göre; 2024 yıl sonu büyüme tahmini %3,5, 2025 yıl sonu büyüme tahmini ise %4 olarak revize edildi. **İşsizlik Oranı tahminleri** ise 2024 yıl sonu için %9,3'e, 2025 yıl sonu için ise %9,6'ya revize edildi.



Kredi Derecelendirme kuruluşu **Fitch** yaptığı değerlendirme sonucu **Türkiye'nin kredi notunu "B+" dan "BB-" ye yükseltirken**, not görünümünü durağan olarak belirledi. Fitch açıklamasında, pozitif reel faiz oranlarının, düşük cari hesap açıkları ve döviz korumalı mevduatlardaki kademeli düşüşün, muhtemelen dış tamponlardaki iyileşmenin kalıcılığını destekleyeceği belirtilerek, rezervlerin bu yıl sonunda 158 milyar dolara, 2025 sonunda 165 milyar dolara çıkmasının öngörüldüğü belirtildi. Bununla birlikte Türkiye'nin **"yatırım yapılabilir"** not seviyesine ulaşmasına üç kademe kaldı.



Moody's	S&P	Fitch	Açıklama	01/07/22	01/01/23	01/07/23	01/01/24	01/07/24
Aaa	AAA	AAA	En yüksek kalite	0	0	0	0	0
Aa1	AA+	AA+	Yüksek not	48	49	43	44	38
Aa2	AA	AA	Yüksek not	59	60	53	54	46
Aa3	AA-	AA-	Yüksek not	72	73	64	65	56
A1	A+	A+	Orta üzeri not	85	86	75	77	66
A2	A	A	Orta üzeri not	102	104	91	92	80
A3	A-	A-	Orta üzeri not	144	147	128	131	113
Baa1	BBB+	BBB+	Orta altı not	192	196	171	174	150
Baa2	BBB	BBB	Orta altı not	228	233	204	207	179
Baa3	BBB-	BBB-	Orta altı not	264	269	235	239	207
Ba1	BB+	BB+	Spekülatif	300	306	268	273	236
Ba2	BB	BB	Spekülatif	361	368	322	328	283
Ba3	BB-	BB-	Spekülatif	431	440	385	392	338
B1	B+	B+	Ödülce spekülasyon	540	551	482	490	424
B2	B	B	Ödülce spekülasyon	660	673	588	599	518
B3	B-	B-	Ödülce spekülasyon	780	795	695	708	612
Caa1	CCC+	CCC	Önemli seviyede riskli	899	917	802	817	706
Caa2	CCC	CCC	Aşırı derecede spekülasyon	1,080	1,102	963	981	847
Caa3	CCC-	CCC-	Düşük bir toparlanma	1,200	1,224	1,070	1,090	941
Ca	CC	CC	umudıyla yakında temerrüde düşmesi muhtemel.	1,439	1,468	1,284	1,307	1,129
C	D	D	Temerrüde düşmüş	-	-	-	-	-

Temerrüt farkları yukarıdaki tarihlî güncellemelerle Prof. Aswath Damodaran'ın blog sayfasından alınmıştır.

Ergün UNUTMAZ

**Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK)** verilerine göre 06 Eylül haftasında **Hisse Senedi** piyasasındaki **yatırımcı sayısı 7,428,793 kişiye düşerken** (önceki 7,430,342), yapılan toplam **yatırım miktarı 13,22 trilyon TL** (önceki 13,34 trilyon TL) olarak gerçekleşti. **Yatırım Fonlarındaki yatırımcı sayısı 5,286,970 kişi** (önceki 5,262,237) olurken, yatırım yapılan fonların toplam **piyasa değeri ise 3,73 trilyon TL**'na (önceki 3,60 trilyon TL) ulaştı.



**TCMB'nin Haftalık Para ve Banka İstatistiklerine** göre 29 Ağustos haftasında toplam **TL mevduatlar 28,40 milyar TL azalırken**, parite etkisinden arındırılmış olarak **YP Mevduatlar da 1,15 milyar USD azaldı.** ✓

**Menkul Kıymetler** tarafında ise **Yurt Dışında Yerleşiklerin Portföylerindeki Net Değişimler**; 29 Ağustos haftasında **Hisse Senetlerinde 19,5 milyar USD çıkış** olurken, **DİBS** (Devlet İç Borçlanma Senetlerine) tarafında ise **682,9 milyar USD giriş** oldu. **Diğer Yurt İçi ve Dışı Piyasalara yapılan ihraçlarda ise toplam 274,1 milyar USD çıkış** oldu. ✗

#### Haftalık Para ve Banka İstatistikleri

5 Eylül 2024

	Yurt İçinde Yerleşiklerin Bankalardaki Mevduatları	
	TL Mevduatlar (milyar ₺)	YP Mevduatlar (milyar \$)
<b>29 Ağustos 2024</b>	<b>10.192,23</b>	<b>171,17</b>
23 Ağustos 2024	10.220,63	172,43
Haftalık Değişim	-28,40	-1,26
Parite Etkisinden Arındırılmış Haftalık Değişim	-	-1,15
Toplam Mevduat İçindeki Pay*	%63,68	%36,32

#### Menkul Kıymet İstatistikleri

Yurt Dışında Yerleşik Kişilerin Portföyündeki Net Değişimler

5 Eylül 2024

TCMB TÜRKİYE CUMHURİYETİ MERKEZ BANKASI

	23 Ağustos 2024 (milyon \$)	29 Ağustos 2024 (milyon \$)
<b>Net Değişim Genel Toplam</b>	<b>-1.363,0</b>	<b>389,2</b>
<b>Yurt İçi Piyasa Toplam</b>	<b>-981,7</b>	<b>642,7</b>
Hisse Senedi	66,0	-19,5
DİBS*	-1.026,4	682,9
Diğer Yurt İçi İhraçlar	-21,3	-20,7
<b>Yurt Dışı Piyasa Toplam</b>	<b>-381,3</b>	<b>-253,4</b>
Genel Yönetim İhraçları	-211,2	-140,2
Diğer Yurt Dışı İhraçlar	-170,1	-113,2

\* Kesin Alım

Merkez\_Bankası

**TCMB'nin açıkladığı Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Döviz Varlık ve Yükümlülükleri** Haziran ayında **Net Döviz Pozisyonu olarak -118,9 milyar USD'a** gerilerken, **Kısa Vadeli Net Döviz Pozisyonu da 34,8 milyar USD** oldu.

**TCMB verilerine göre; TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi 62,34'e geriledi.** (\*\*\*)Not: Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi, ülkemiz fiyat düzeyinin dış ticaret yaptığımız ülkelerin fiyat düzeylerine oranının ağırlıklı geometrik ortalaması alınarak hesaplanmaktadır. Reel efektif kurun artışı TL'nin reel olarak değer kazandığını, diğer bir anlatımla Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatının arttığını göstermektedir. Endeksler (2003=100) bazlı olarak hesaplanmaktadır.)

#### Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Döviz Varlık ve Yükümlülükleri

Haziran 2024

Net Döviz Pozisyonu		Kısa Vadeli Net Döviz Pozisyonu	
Mayıs	Haziran	Mayıs	Haziran
-115,2	<b>-118,9</b>	37,4	<b>34,8</b>
milyar \$	milyar \$	milyar \$	milyar \$

#### Reel Efektif Döviz Kuru

TÜFE Bazlı

Ağustos 2024

TCMB TÜRKİYE CUMHURİYETİ MERKEZ BANKASI



Merkez\_Bankası

## Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Ekonomik Veriler:

- Türkiye'nin 2. Çeyrek GSYİH rakamı beklentinin (%3,2) ve öncekinin (%5,3) altında **%2,5** olarak gerçekleşti.
- Türkiye Ağustos ayı TÜFE rakamı aylık bazda beklentinin(%2,64) ve öncekinin(%3,23) altında **%2,47** açıklandı.
- Türkiye Ağustos ayı TÜFE rakamı yıllık bazda beklentinin(%52,2) ve öncekinin (%61,7) altında **%51,97** açıklandı.
- ABD'nin Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) Ağustos ayında beklentinin (48) ve öncekinin (49,60) altında **47,90** olarak gerçekleşti.
- ABD'nin ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) Ağustos ayında beklentinin (47,50) altında ve öncekinin (46,80) üstünde **47,20** olarak gerçekleşti.
- ABD'nin Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) Ağustos ayında beklentinin (55,20) ve öncekinin (55) üstünde **55,70** olarak gerçekleşti.
- ABD'nin ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) Ağustos ayında beklentinin (51,30) ve öncekinin (51,40) üstünde **51,50** olarak gerçekleşti.
- ABD'nin İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (Jolts) Temmuz ayında beklentinin (8,090M) ve öncekinin (7,910M) altında **7,673M** olarak açıklandı.
- ABD'de ADP Tarım Dışı İstihdam Ağustos ayında beklentinin(144K) ve öncekinin(111K) altında **99K** açıklandı.
- ABD'nin İşsizlik Maaşı Başvuruları beklentinin (231K) ve öncekinin (232K) altında **227K** olarak açıklandı.
- ABD Ham Petrol Stoklarındaki haftalık artış ya da azalış beklentiden (-0,600M) ve öncekinden (-0,846M) daha düşük **-6,873M** olarak açıklandı. (Ham Petrol Stokları artarsa ham petrol fiyatları düşer. Ham Petrol Stokları düşerse ham petrol fiyatları artar.)
- ABD'de Ortalama Saatlik Kazançlar Ağustos ayında beklentinin(%0,3) ve öncekinin(-%0,1) üstünde **%0,4** artış kaydetti.
- ABD'de Tarım Dışı İstihdam Ağustos ayında beklentinin(164K) altında ve öncekinin(89K) üstünde **142K** açıklandı.
- ABD'de İşsizlik Oranı Ağustos ayında beklentiye paralel(%4,2) ve öncekinin(%4,3) altında **%4,2** açıklandı.

## Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Ekonomik Veriler:

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
2 Eylül 2024, Pazartesi						
Tüm Gün	TRY	Tatil	ABD - İşçi Bayramı			
10:00	TRY	★ ★ ★	Türkiye Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (2. Çeyrek)	2,5%	3,2%	5,3%
3 Eylül 2024, Salı						
10:00	TRY	★ ★ ★	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Ağu)	2,47%	2,64%	3,23%
10:00	TRY	★ ★ ★	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Ağu)	51,97%	52,20%	61,78%
16:45	USD	★ ★ ★	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ağu)	47,9	48,0	49,6
17:00	USD	★ ★ ★	ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ağu)	47,2	47,5	46,8
4 Eylül 2024, Çarşamba						
17:00	USD	★ ★ ★	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS) (Tem)	7,673M	8,090M	7,910M
5 Eylül 2024, Perşembe						
15:15	USD	★ ★ ★	ADP Tarım Dışı İstihdam (Ağu)	99K	144K	111K
15:30	USD	★ ★ ★	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	227K	231K	232K
16:45	USD	★ ★ ★	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ağu)	55,7	55,2	55,0
17:00	USD	★ ★ ★	ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ağu)	51,5	51,3	51,4
18:00	USD	★ ★ ★	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları	-6,873M	-0,600M	-0,846M
6 Eylül 2024, Cuma						
15:30	USD	★ ★ ★	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık) (Ağu)	0,4%	0,3%	-0,1%
15:30	USD	★ ★ ★	Tarım Dışı İstihdam (Ağu)	142K	164K	89K
15:30	USD	★ ★ ★	İşsizlik Oranı (Ağu)	4,2%	4,2%	4,3%

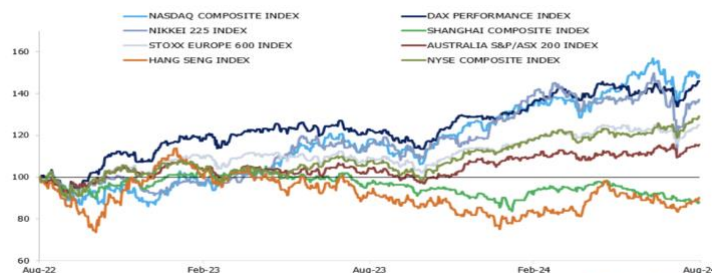
## Bu Hafta Açıklanacak Ekonomik Veriler:

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
16 Eylül 2024, Pazartesi						
Tüm Gün	TRY	Tatil	Çin - Sonbahar Ortası Festivali			
Tüm Gün	TRY	Tatil	Çin - Sonbahar Ortası Festivali			
17 Eylül 2024, Salı						
Tüm Gün	TRY	Tatil	Çin - Sonbahar Ortası Festivali			
Tüm Gün	TRY	Tatil	Çin - Sonbahar Ortası Festivali			
15:30	USD	★ ★ ★	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Ağu)			0,4%
15:30	USD	★ ★ ★	Perakende Satışlar (Aylık) (Ağu)			1,0%
18 Eylül 2024, Çarşamba						
09:00	GBP	★ ★ ★	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Ağu)			2,2%
12:00	EUR	★ ★ ★	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Ağu)			2,2%
21:00	USD	★ ★ ★	Faiz Oranı Kararı			5,50%
19 Eylül 2024, Perşembe						
14:00	GBP	★ ★ ★	Faiz Oranı Kararı (Eyl)			5,00%
14:00	TRY	★ ★ ★	Türkiye Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Eyl)			50,00%
14:00	TRY	★ ★ ★	Gecelik Borçlanma Faizi (Eyl)			47,00%
15:30	USD	★ ★ ★	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Eyl)			-7,0
17:00	USD	★ ★ ★	İkinci El Konut Satışları (Ağu)			3,95M

## Küresel Piyasalar Özeti:

### Major Global Stock Indices

Performance of major global stock market indices since Aug 2022 (indexed to closing prices on 30 Aug, 2022)



Major Global Stock Indices	Close	1D Chg	1W Chg	30 Aug 2022=100
Nasdaq Composite Index	17,713.62	1.13%	-0.92%	149.07
NYSE Composite Index	19,292.23	0.75%	1.04%	129.21
S&P 500 Index	5,648.40	1.01%	0.24%	141.70
Dow Jones Industrial Average	12,691.42	0.80%	1.23%	126.90
Stoxx Europe 600 Index	525.05	0.09%	1.34%	125.07
DAX Performance Index	18,906.92	-0.03%	1.47%	145.87
CAC 40 Index	7,630.95	-0.13%	0.71%	122.88
Nikkei 225 Index	38,647.75	0.74%	0.74%	137.07
Hang Seng Index	17,989.07	1.14%	2.14%	90.18
Shanghai Composite Index	2,842.21	0.68%	-0.43%	88.07
Australia S&P/Asx 200 Index	8,091.90	0.58%	0.85%	115.63

As of 30 Aug 2024

## TCMB'nin yayınladığı 30.08.2024 haftası ağırlıklı ortalama kredi ve mevduat faizleri:

Bankalarca Açılan Kredilere Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları	23.08.2024	30.08.2024	Bankalarca Açılan Mevduatlara Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları	23.08.2024	30.08.2024
İhtiyaç (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	73,22	72,24	1 Aya Kadar Vadeli (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	0,98	0,95
İhtiyaç (KMH Dahil)(TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	75,17	74,56	3 Aya Kadar Vadeli (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,02	0,79
Taahhüt (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	50,63	49,60	Toplam (EUR Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,00	0,90
Konut (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	43,49	43,48	1 Aya Kadar Vadeli (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	53,92	53,94
Ticari (TL Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	59,31	59,68	3 Aya Kadar Vadeli (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	59,04	59,33
Ticari (EUR Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	6,74	6,45	Toplam (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	55,47	55,28
Ticari (USD Üzerinden Açılan)(Akım Veri,%)	8,21	7,98	1 Aya Kadar Vadeli (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,25	1,13
Ticari Krediler (TL Üzerinden Açılan)(Tüzel Kişi KMH ve Kur.Kred.Kart. Hariç)(Akım Veri,%)	56,99	56,45	3 Aya Kadar Vadeli (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,58	1,65
Tüketici Kredisi (TL Üzerinden Açılan)(İhtiyaç+Taahhüt+Konut)(Akım Veri,%)	70,35	69,49	Toplam (USD Üzerinden Açılan Mevduatlar)(Akım %)	1,38	1,32
Tüketici Kredisi (KMH Dahil)(TL Üzerinden Açılan)(İhtiyaç+Taahhüt+Konut)(Akım Veri,%)	74,08	73,55			

## 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	28,6003	30,2901	31,9146	33,5178	35,0445	36,6190	38,1398	39,7083
USDTRY Ay Sonu	30,2952	31,1597	32,2854	32,3091	32,1918	32,8853	31,9146	33,5178	35,0445	36,6190	38,1398	39,7083
USDTRY Ay Sonu Başa Baş	31,5209	32,4901	34,0030	34,1350	33,6793	34,3663	33,3600	35,0264	36,6218	38,2672	39,8565	41,4956
TRY Mevduat Faizi	49,61	51,89	64,30	68,06	56,08	54,78	54,52	53,94	53,94	53,94	53,94	53,94
USD Mevduat Faizi	2,37	1,94	1,97	1,80	2,00	2,10	1,43	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13
TL Anapara+Faiz	₺3.157.167	₺3.253.294	₺3.404.854	₺3.417.671	₺3.372.508	₺3.441.530	₺3.339.242	₺3.505.332	₺3.664.991	₺3.829.657	₺3.988.706	₺4.152.744
USD Anapara+Faiz	\$100.161	\$100.132	\$100.134	\$100.122	\$100.136	\$100.143	\$100.097	\$100.077	\$100.077	\$100.077	\$100.077	\$100.077

**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.

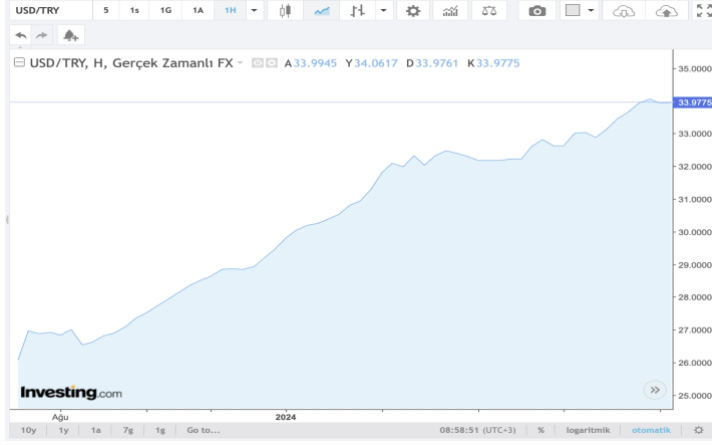
## Enerji, Metaller ve Tarımsal Ürünler Piyasalarındaki Güncel Fiyatlar (06.09.2024):

Enerji	Fiyat	Gün	%	Haftalık	Aylık	YoY	Tarih
Ham petrol	67.670	▼ 1.480	-2,14%	-7,99%	-10,05%	-21,45%	Eyl/06
USD/Varil							
Brent	71.060	▼ 1.630	-2,24%	-7,63%	-9,28%	-20,38%	Eyl/06
USD/Varil							
Doğal gaz	2.2750	▲ 0,0210	0,93%	6,96%	7,72%	-23,09%	Eyl/06
USD/MMBtu							
Metaller	Fiyat	Gün	%	Haftalık	Aylık	YoY	Tarih
Altın	2487.00	▼ 30.23	-1,20%	-0,64%	4,29%	29,59%	Eyl/06
USD/t.oz							
Gümüş	27.929	▼ 0,904	-3,14%	-3,21%	4,81%	21,71%	Eyl/06
USD/t.oz							
Bakır	4.0055	▼ 0,0720	-1,77%	-3,37%	%1,35	7,11%	Eyl/06
ABD doları/libre							
Çelik	2954.00	▼ 39.00	-1,30%	-5,83%	-0,71%	-20,93%	Eyl/06
Çin Yeni Yılı/T							
Demir cevheri	91.61	▲ 0,31	0,34%	-7,18%	-9,93%	-21,97%	Eyl/06
ABD doları/ton							
Lityum	72500	▼ 1.500	-2,03%	-3,33%	-8,81%	-63,84%	Eyl/06
Çin Yeni Yılı/T							
Platin	920.40	▼ 3.90	-0,42%	-0,60%	0,65%	1,90%	Eyl/06
USD/t.oz							
Titanyum	44.00	▲ 0,00	0,00%	0,00%	-9,28%	-11,10%	Eyl/06
Çin Yuanı/Kg							
Sıcak Haddelenmiş Çelik	700,00	▲ 1.00	0,14%	-1,96%	2,34%	-1,13%	Eyl/06
ABD doları/ton							
Alüminyum	2342.00	▼ 36.50	-1,53%	-%4,29	%2,36	6,65%	Eyl/06
ABD doları/ton							
Tarımsal	Fiyat	Gün	%	Haftalık	Aylık	YoY	Tarih
Soya fasulyesi	1002.33	▼ 6.69	-0,66%	%2,28	-1,06%	-26,27%	Eyl/06
ABD doları/Bu							
Buğday	552.25	▼ 8.75	-1,56%	3,66%	2,60%	-7,92%	Eyl/06
ABD doları/Bu							
Kahve	239,97	▲ 0,00	0,00%	-2,67%	-2,02%	62,80%	Eyl/07
ABD doları/libre							
Pamuk	66.93	▲ 0,00	0,00%	-3,93%	1,91%	-20,70%	Eyl/07
ABD doları/libre							
Kakao	9236.14	▲ 983.15	11,91%	-4,48%	4,73%	158,50%	Eyl/06
ABD doları/ton							
Üre	313.25	▲ 3.00	0,97%	1,87%	0,24%	-%30,77	Eyl/06
ABD doları/ton							
Di-amonyum	556.00	▲ 0,00	0,00%	0,00%	2,96%	7,44%	Eyl/06
ABD doları/ton							
Magnezyum	18900	▲ 0	0,00%	0,00%	1,07%	-25,44%	Eyl/06
Çin Yeni Yılı/T							

## USD/TRY:

Dolar/TL haftaya **33,9895.-TL** kurla hafif yükselişle başladı (Geçen hafta 33,9505.-TL kapanış). Anlık olarak ise 33,9907.-TL kurdan yukarı yönlü seyrediyor. **Dolar Endeksi (DXY) 101,35** (Geçen hafta 101,18 kapanış) ve **Türkiye 5 Yıllık CDS'i ise 280,33** (Geçen hafta 272,54 kapanış) seviyelerinden haftaya başlıyoruz. Dolar/TL'de analistler **33,3800.-TL trend takip seviyesinin** üstünde kaldığı müddetçe yukarı yönlü desteğin mevcut olduğunu belirtiyorlar.

### USD/TRY Grafiği

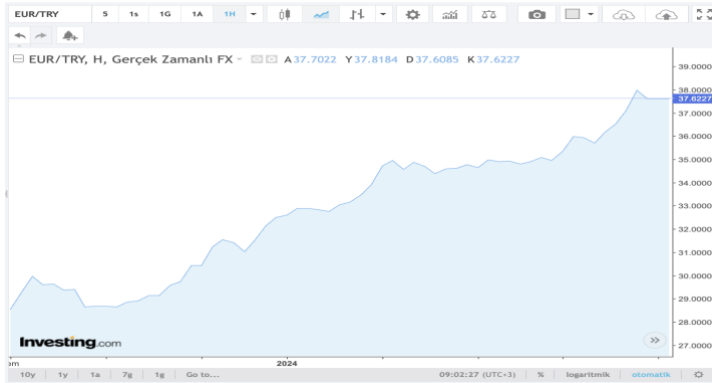


İsim	Alış	Satış	Yüksek	Düşük	Fark	Zaman
USDTRY ON FWD	998.1500	1053.8600	1129.0000	1025.0000	-84.3500	4:59:02
USDTRY TN FWD	227.5000	527.5000	331.7300	430.5200	-64.9100	4:00:45
USDTRY SN FWD	357.9500	407.3500	392.5000	385.0000	154.7200	4:06:10
USDTRY 1W FWD	2546.0000	2746.0000	2605.5000	2726.5000	-31.1000	4:55:29
USDTRY SW FWD	2546.0000	2746.0000	2591.2000	2726.5000	-37.2000	4:55:29
USDTRY 2W FWD	5102.5000	5763.7002	5609.7998	5748.2998	-495.1000	4:39:11
USDTRY 3W FWD	7944.3999	8542.0000	8074.6001	8469.4004	433.6000	4:59:11
USDTRY 1M FWD	11454.4004	12258.0996	12145.0000	11956.6104	-675.6000	4:56:11
USDTRY 2M FWD	24633.6992	25640.6992	26132.0000	25180.6094	-1468.3000	4:59:04
USDTRY 3M FWD	35869.1016	37248.5000	37371.0000	36635.2305	-1456.9000	4:59:10
USDTRY 4M FWD	48735.1016	50296.0000	48833.0000	50294.8984	803.2000	4:59:11
USDTRY 5M FWD	60110.3984	65300.3906	61132.4883	63805.8281	-933.5000	08/09
USDTRY 6M FWD	73457.0000	75457.0000	74038.1094	74294.4922	2658.3000	4:55:54
USDTRY 7M FWD	84330.6328	89730.6328	84330.6328	89730.6328	-529.3700	08/09
USDTRY 5Y FWD	99032.1016	101309.6016	99032.1016	101309.6016	-312.9000	4:00:03
USDTRY 9M FWD	110705.0000	113705.0000	112663.0000	112280.3516	-1819.0000	4:54:24
USDTRY 1Y FWD	146268.0938	148960.4062	149109.0625	148493.0000	-1421.9000	4:59:10

## EUR/TRY:

Euro/TL **37,7203.-TL** kurdan yatay seyirle haftaya başladı (Geçen hafta 37,7020.-TL kapanış). Anlık olarak 37,6293.-TL kurdan düşme eğilimli işlem görüyor. **Dolar Endeksi (DXY) 101,35** (Geçen hafta 101,18 kapanış) ve **Türkiye 5 Yıllık CDS'i ise 280,33** (Geçen hafta 272,54 kapanış) seviyelerinden haftaya başlıyoruz.

### EUR/TRY Grafiği



İsim	Alış	Satış	Yüksek	Düşük	Fark	Zaman
EURTRY ON FWD	407.3000	490.5700	448.9350	448.9350	0.0000	08/09
EURTRY TN FWD	426.2200	458.3500	479.2500	454.8100	-718.4200	08/09
EURTRY SW FWD	3040.3000	3139.2000	3067.3000	3071.2000	-5.2000	08/09
EURTRY 2W FWD	6259.1001	6390.5000	6285.0000	6286.6001	-8.5000	08/09
EURTRY 3W FWD	9485.0000	9648.7998	9551.7002	9554.0000	-20.3000	08/09
EURTRY 1M FWD	13647.5996	13851.2998	13744.2002	13751.5996	-26.7000	08/09
EURTRY 2M FWD	27986.6992	29181.5000	27986.6992	29181.5000	-1011.2000	4:00:03
EURTRY 3M FWD	41689.7109	42373.4219	43110.9219	42373.4219	-97.7400	06/09
EURTRY 6M FWD	84503.2969	86582.5000	84875.5000	86582.5000	-1140.4000	4:00:03
EURTRY 9M FWD	127864.2031	130831.7031	131156.2969	130100.7031	-1283.7000	4:00:03
EURTRY 1Y FWD	169035.5000	172276.5000	169679.0938	172115.0000	146.7000	0:22:17
EURTRY 2Y FWD	331274.0000	334146.6875	331274.0000	334146.6875	9052.2002	4:00:03
EURTRY 5Y FWD	-55407.6016	-10640.2002	-33023.9023	-33023.9023	15.0000	18/01

## EUR/USD:

EUR/USD **1,1080** seviyesinden yatay seyirle haftaya (Geçen hafta kapanış 1,1083 kapanış) başladı. Anlık olarak ise 1,1070 seviyesinden aşağı yönlü seyrine devam ediyor. EUR/USD paritesi 1,0835 ile 1,1275 arasındaki teknik seviyelerinde hareketlerine devam ederken, analistler **1,1155 seviyesini trend takip seviyesi** olarak izlemeye devam ediyor.

### EUR/USD Grafiği



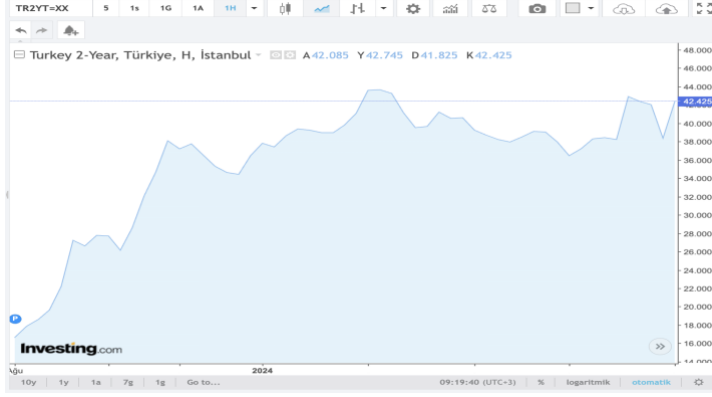
İsim	Alış	Satış	Yüksek	Düşük	Fark	Zaman
EURUSD ON FWD	0.5060	0.5340	1.5200	0.5200	-0.9740	5:38:11
EURUSD TN FWD	0.5080	0.5120	0.5200	0.5090	0.0150	5:39:47
EURUSD SN FWD	0.4940	0.5220	0.5200	0.5070	0.0090	5:39:54
EURUSD SW FWD	3.5300	3.5900	3.6100	3.5600	0.0600	5:40:33
EURUSD 2W FWD	7.0600	7.1800	7.2400	7.1200	-0.1000	5:40:40
EURUSD 3W FWD	10.7000	10.7800	10.7600	10.7100	0.0100	5:40:29
EURUSD 1M FWD	15.1900	15.2700	15.3200	15.0800	0.0900	5:40:29
EURUSD 2M FWD	31.5400	31.7700	32.2600	31.3900	-0.4000	5:40:40
EURUSD 3M FWD	43.9800	44.3100	44.3400	42.7400	0.2200	5:40:40
EURUSD 4M FWD	59.6600	59.9400	59.7600	56.8600	1.4100	5:40:42
EURUSD 5M FWD	70.0400	70.8900	70.6300	69.0300	0.7800	5:40:40
EURUSD 6M FWD	80.0400	80.6700	80.8800	78.6700	1.2300	5:40:44
EURUSD 7M FWD	91.9200	92.9200	92.0900	88.9500	2.1300	5:40:40
EURUSD 8M FWD	103.1500	104.2900	104.0800	100.2100	2.1400	5:40:40
EURUSD 9M FWD	111.8800	113.1200	114.7800	109.4600	1.9000	5:40:44
EURUSD 10M FWD	122.6400	125.6800	123.8100	121.0500	2.0900	5:40:40
EURUSD 11M FWD	133.7300	135.1300	134.3600	130.1500	3.2800	5:40:42
EURUSD 1Y FWD	144.7700	146.1900	144.7800	139.6300	4.4200	5:40:44

## Tahvil/Bono:

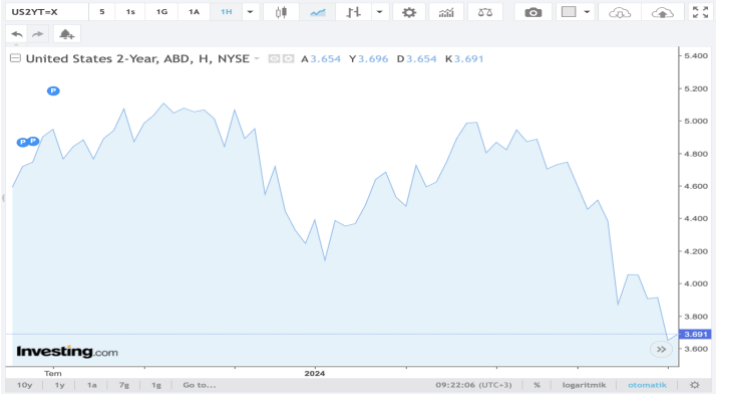
Tahvil/Bono piyasasında **01.10.2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil %42,425** seviyesinden güne yükselişle başladı (Önceki kapanış %38,64). Türk tahvillerin fiyatlarını en çok etkileyen unsur olan **Türkiye 5 Yıllık CDS'i ise 280,33** (Geçen hafta 272,54 kapanış) seviyelerinden haftaya başlıyoruz. Tahvil Bono tarafında yabancılar geçen hafta **682,9 milyar USD net alış** yaptı. Bu hafta da yabancı işlemleri tahvil fiyatlarında belirleyici olmaya devam edecek.

Geçtiğimiz haftayı %3,65 seviyesinden kapatan **31.08.2026 vadeli ABD 2 yıllık tahvili**, haftaya **%3,689** seviyesinden hafif yükselişle başladı.

### Türkiye 2 Yıllık (01.10.2025 vadeli) Tahvil Grafiği



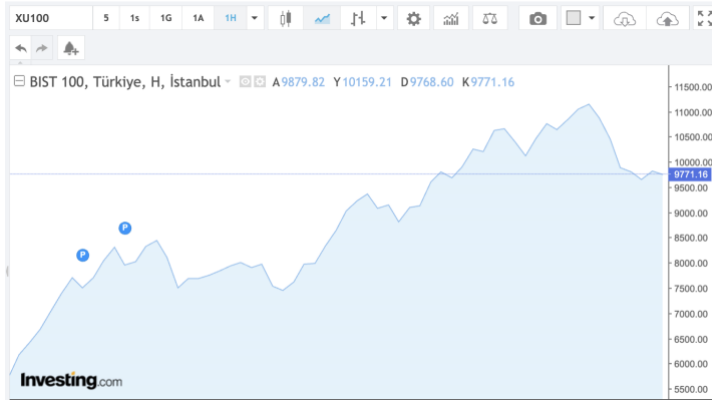
### ABD 2 Yıllık (31.08.2026 vadeli) Tahvil Grafiği



## BIST100:

BIST100 geçtiğimiz hafta **yabancıların 19,50 milyon USD net satışının** ardından haftayı 9,771.16 endeks seviyesinden kapattı. Bu haftaya 9,739.8 seviyesinden hafif yükselişle başlasa da anlık olarak 9,662.79 endeks seviyesinden satıcılar olarak devam ediyor. Yabancıların bu haftaki hareketleri endeks üzerinde etkili olmaya devam edecektir. Analistler borsada **9,785 trend takip seviyesini** izlerken, 9,523 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)



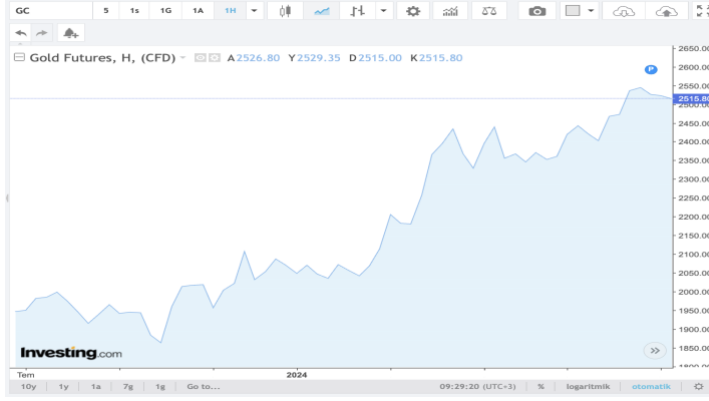
## ONS Altın (XAU/USD) ve ONS Gümüş (SIN4):

**ONS Altın** geçtiğimiz haftayı 2,524.60.-USD/ONS fiyattan kapatırken, bu haftaya **2,525.-USD/ONS** seviyesinden yatay seyirle başladı. Anlık olarak da 2,514,45.-USD/ONS fiyattan aşağı yönlü hareket ediyor. Ons Altın için analistlerin **2,467-USD/ONS trend 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** 28,183.-USD/ONS fiyattan haftalık kapanışın ardından, bu haftaya **28,26.-USD/ONS** seviyesinden hafif yükselişle başlasa da anlık olarak da 28,168.-USD/ONS fiyattan hafif aşağı yönlü devam ediyor. Ons Gümüşte **28,93.-USD/ONS trend takip seviyesinin** üstünde analistlerin orta ve uzun vadede yukarı yönlü görüşü devam ediyor.

**Altın Gümüş Rasyosu** ise geçtiğimiz haftayı 89,39 seviyesinden kapatırken, haftaya 89,32 seviyesinden düşüşle başladı. Analistler **86,78 trend takip seviyesi** olarak izliyor ve aşağısında hareketleri alım fırsatı olarak görüyorlar.

## ONS Altın Grafiği



## ONS Gümüş Grafiği



## Altın/Gümüş Karşılaştırmalı Grafiği



## Altın/Gümüş Rasyosu Grafiği



## Brent Petrol:

Geçtiğimiz haftayı 71,06.-varil/USD fiyat seviyesinden kapatan Brent Petrol, haftaya 71,55.-varil/USD seviyesinden yükselişle başladı. Anlık olarak da 71,75.-varil/USD seviyesinden işlem görüyor. Analistler **74,52.-varil/USD trend takip seviyesinden** yatay olarak seyrine devam etmesini beklerken, ABD'nin Rusya'nın elini zayıflatmak için petrol fiyatları üzerindeki baskısı ve jeopolitik riskler fiyatlar üzerinde etkili olmaya devam edecektir.



## DXY (US Dollar Index) Endeksi:

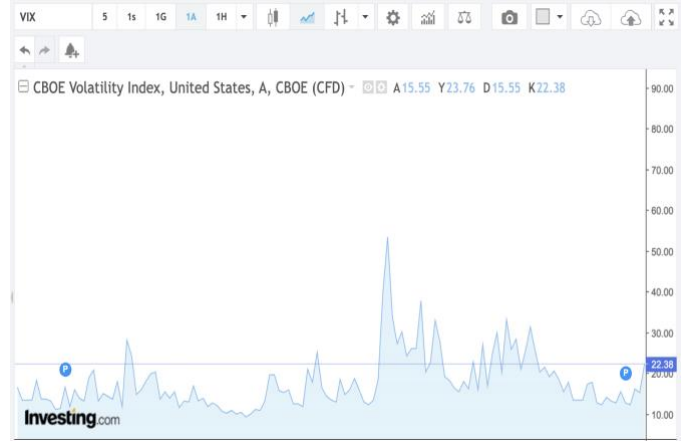
Geçtiğimiz haftayı 101,18 seviyesinden kapatan DXY, haftaya yatay seyirle 101,19 seviyesinden başladı, anlık olarak da 101,40 seviyesinden hafif yükselişle seyrine devam ediyor. \*\*\*(Amerikan Dolar Endeksi, Amerikan dolarının 6 büyük para biriminin (Japon Yeni, Euro, Kanada Doları, İngiliz Sterlini, 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.)





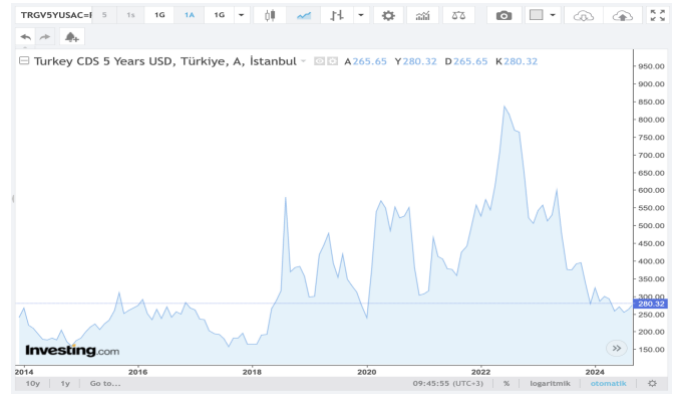
## VIX (Volatilite) Endeksi:

Geçen haftayı 22,38 seviyesinden kapatan VIX, haftaya 21,98 seviyesinden başladı. 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 volatilitisini" 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:

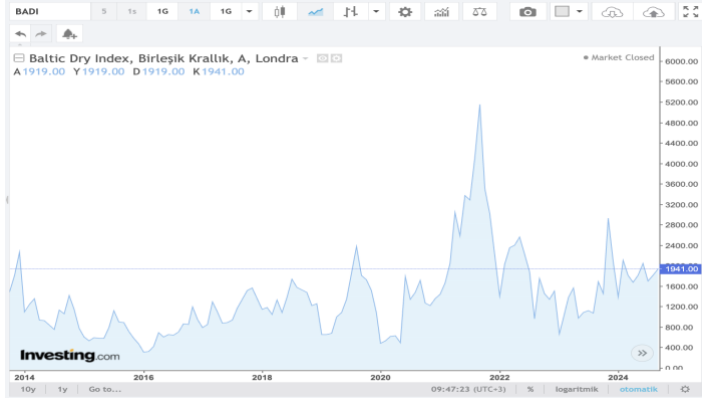
Geçen haftayı 272,54 seviyesinden kapatan Türkiye 5 Yıllık CDS Risk Primi, haftaya **280,33 seviyesinden yükselişe** başladı. \*\*\*(Kredi Temerrüt SWAP'ı (Credit Default SWAP - CDS), bir borçlunun (genellikle bir hükümet veya şirket) borcunu ödeyememesi durumuna karşı bir sigorta poliçesi gibi koruma 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 1947 endeks seviyesinden kapatan Baltic Dry (BDI), haftaya **1941 endeks seviyesinden yükselişe** 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 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.

## 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

