Gerçek Dünya

“Bir tür birlik, bir çeşit ‘monizm’: bu inanç, insana, kendisinden sonsuz derecede üstün bir bütünün parçası olduğu ve ona bağımlı bulunduğu duygusunu derinden hissettirmeye yeter; insan da kendini bu ilahi varlığın bir tezahürü olarak görür.”

The Will to Power, Friedrich Nietzsche

Sorunların ve acıların yaşamın kaçınılmaz bir parçası olduğunu ve kalıcı mutluluk idealinin imkânsızlığını fark edenlerin, genellikle "tüm bunların anlamı ne?" diye sormaya başladığını görürüz.

Bununla birlikte, böylesine karamsar bir yola girenler için bile nihilizmin kaçınılmaz bir son olmadığını da söylemek lazım. Çoğu insan zaman zaman yaşam hakkında karamsar düşüncelere kapılır, her şeyin bir amacı olup olmadığını sorgular.

Nietzsche’nin The Will to Power adlı eserinde ifade ettiği, "bir kaçış yolu" mevcuttur. Bu kaçış yolu, tarih boyunca pek çok insan tarafından kullanılmıştır ve yaşamın arzulanan anlamını, "gerçek dünya" olarak adlandırılan bir dünyanın varlığına inanarak bulmayı içerir.

Geçen hafta Pazartesi günü tüm negatif haber akışına rağmen gerçek dünyada bardağın dolu kısmı olduğuna da dikkat çekmeye çalışmıştık.

Bu taktiksel olumlu görüşümüze en büyük riskler hayal kırıklığı yaratabilecek bilançolar, YZ finansmanının daha da fazla sorgulanması, petrol fiyatlarının tekrar yükselişe geçmesi ve şu ankinden daha şahince bir Merkez bankaları fiyatlamaları olabilir.

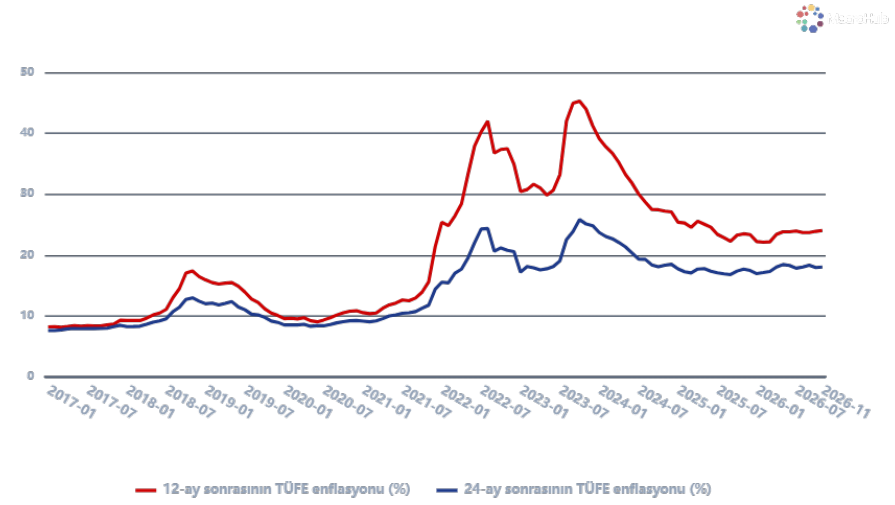
Yani sene sonu beklediğimiz yükselişten önce bir dip daha görebiliriz. Bu dip 7200-7300 civarında oluşabilir.

Pozisyonlar çok daha temiz, CTA’lar neredeyse tüm varlıklarda short. Kasım ile birlikte hisse geri alımları başladı.

Öncesinde bir düşüş daha görebiliriz ama “Geçen hafta da belirttiğimiz gibi Bardağın dolu kısmına odaklanma vakti geldi bizce.” Daha önce de ifade ettiğimiz gibi Kasım ortası/sene sonu periyodunun olumlu olmasını beklemeye devam ediyoruz.

Yaşadığı çalkantıya rağmen NVDA'nın 17.sinde sonuçlarını açıklaması, hisse geri alımlarının tekrar başlaması ve daha da önemlisi Anthropic halka arzının piyasa açısından katalizörler olacağını tahmin ediyoruz.

Türkiye’de, son Piyasa Katılımcıları Anketi’ne göre 2027 yıl sonu enflasyon beklentisi 0,24 puan artarak %23,57’ye çıkarken, 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi 0,15 puan artışla %24,04’e yükseldi. 24 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi de 0,08 puan artarak %18,02’ye çıktı.



Kaynak: MacroHub

Murat Berk
murat.berk@ykyatirim.com.tr

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) geçen hafta 4. çeyrek enflasyon raporunu yayımladı. Ara enflasyon hedefleri, ileri yıllar için yukarı yönlü revize edildi; buna göre 2027 sonu için yüzde 15,0 ve 2028 sonu için yüzde 9,0 olan hedefler, sırasıyla yüzde 21,0 ve yüzde 13,5 seviyesine çıkarıldı. Bunlar OVP ile uyumlu hale getirildi.

Daha önceleri de olduğu gibi TCMB Başkanı Karahan, sunumu sırasında, temel enflasyon eğiliminde iyileşme yaşandığına özellikle dikkat çekti. Başkan, bu iyileşmenin; belirgin bir katılık sergileyen hizmetler sektörü ile arz yönlü şokların fiyat baskısı yarattığı temel mallar genelinde, geniş tabanlı bir nitelik taşıdığını belirtti. Başkan Karahan ayrıca, enflasyon beklentilerindeki sürekli iyileşmeyi ve fon krizinin ardından dahi dolarlaşma eğiliminin görülmemesini, umut verici gelişmeler olarak vurguladı.

Başkan, yurt içi talep artışının zayıf seyrettiğini ve dezenflasyon sürecini desteklediğini değerlendirmeye devam etti.

Başkan, döviz politikasına ilişkin olarak, nominal Türk lirası değer kaybının aylık hızının, başta enflasyon görünümü olmak üzere çeşitli faktörlere bağlı olarak bir miktar değişebileceğini belirtti. Ancak, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) döviz politikasında temel bir değişiklik olmadığını yineledi.

Sonuç itibariyle biz Aralık'ta 100bps bir indirim beklemeye devam ediyoruz.

Geçen hafta ayrıca ödemeler dengesi de açıklandı buna göre: cari işlemler hesabı 2026 yılı Eylül ayında 2,72 milyar dolar fazla verdi (Ocak-Eylül 2026: 27,9 milyar dolar açık, Ocak-Eylül 2025: 19,1 milyar dolar açık).

Bloomberg'de yer alan ortalama piyasa beklentisi 2,75 milyar dolar fazla idi.

On iki aylık cari işlemler açığı 2026 Ağustos ayındaki 41,3 milyar dolardan 2026 Eylül ayında 39,2 milyar dolara geriledi (Eylül 2025: 25,9 milyar dolar açık).

2026 Ağustos ayında 78,5 milyar olan on iki aylık dış ticaret açığı ise Eylül ayında 76,8 milyar dolara geriledi. (Eylül 2025: 64,5 milyar dolar açık).

Eylül ayına baktığımızda geçen yılın altında kalan dış ticaret açığı 3,6 milyar dolar olarak gerçekleşti (Eylül 2025: -5,4 milyar dolar). Hizmetler dengesi kaynaklı net girişler ise 9 milyar dolar fazla verdi (taşımacılık gelirleri: +3 milyar dolar, turizm gelirleri: +6,6 milyar dolar, Eylül 2025: +7,7). Böylelikle Eylül ayında altın hariç cari işlemler hesabı 2,1 milyar dolar fazla (Eylül 2025: +2,9 milyar dolar), enerji hariç cari işlemler hesabı 7,9 milyar dolar fazla verirken (Eylül 2025: +3,9 milyar dolar), altın ve enerji hariç cari işlemler hesabının 7,3 milyar dolar fazla verdiğini görüyoruz (Eylül 2025: +6,3 milyar dolar).

Finansman tarafına baktığımızda Eylül ayında doğrudan yatırımlarda 859 milyon dolar net giriş, portföy yatırımlarında ise 7,7 milyar dolar net çıkış görülüyor. Detaylara baktığımızda yabancı yatırımcılar hisse senedi ve yatırım fonu piyasasında sırasıyla 5,9 milyar dolar net satış, devlet iç borçlanma senetlerinde ise 495 milyon dolar civarında net satış yaptı. Ayrıca Eylül ayında yurt dışındaki tahvil ihraçlarıyla ilgili olarak yurt dışı yerleşikler bankalar, Genel Hükümet ve diğer sektörler ihraçlarında sırasıyla 780 milyon dolar, 662 milyon dolar ve 32 milyon dolar net alış yaptı. Ayrıca yurt dışından sağlanan kredilerle ilgili olarak Genel Hükümet ve diğer sektörler sırasıyla 4 milyon dolar ve 1,9 milyar dolar net kredi kullandı, bankalar ise 820 milyon dolar kredi ödedi. Diğer taraftan diğer yatırımlar altında yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatları ise 1,5 milyar dolar azalış gösterdi.

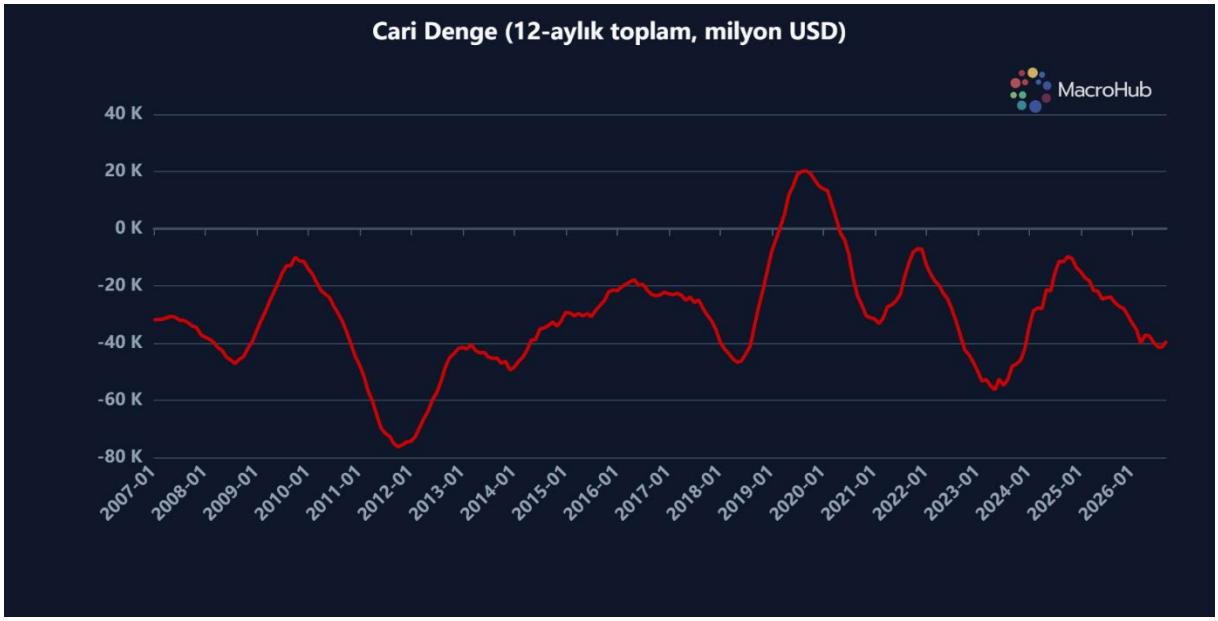
Kısacası finans hesabı Eylül ayında 13,7 milyar dolar çıkış kaydetti (Ocak-Eylül 2026: 18,4 milyar dolar giriş, Ocak-Eylül 2025: 5,8 milyar dolar giriş).

Eylül ayında 964 milyon dolar kaynağı belli olmayan sermaye girişi gerçekleşti (Ocak-Eylül 2026: 10,4 milyar dolar çıkış, Ocak-Eylül 2025: 2,9 milyar dolar giriş).

Böylelikle TCMB rezervleri Eylül ayında 10 milyar dolar azalış gösterdi (Ocak-Eylül 2026: -20,9 milyar dolar, Ocak-Eylül 2025: -11,5 milyar dolar).

Murat Berk
murat.berk@ykyatirim.com.tr

Bu arada TCMB, Ödemeler Dengesi İstatistikleri'nde revizyona giderek kripto varlık işlemlerini de istatistiklere dâhil etmeye başladı.



Kaynak: MacroHub

Murat Berk
murat.berk@ykyatirim.com.tr

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.