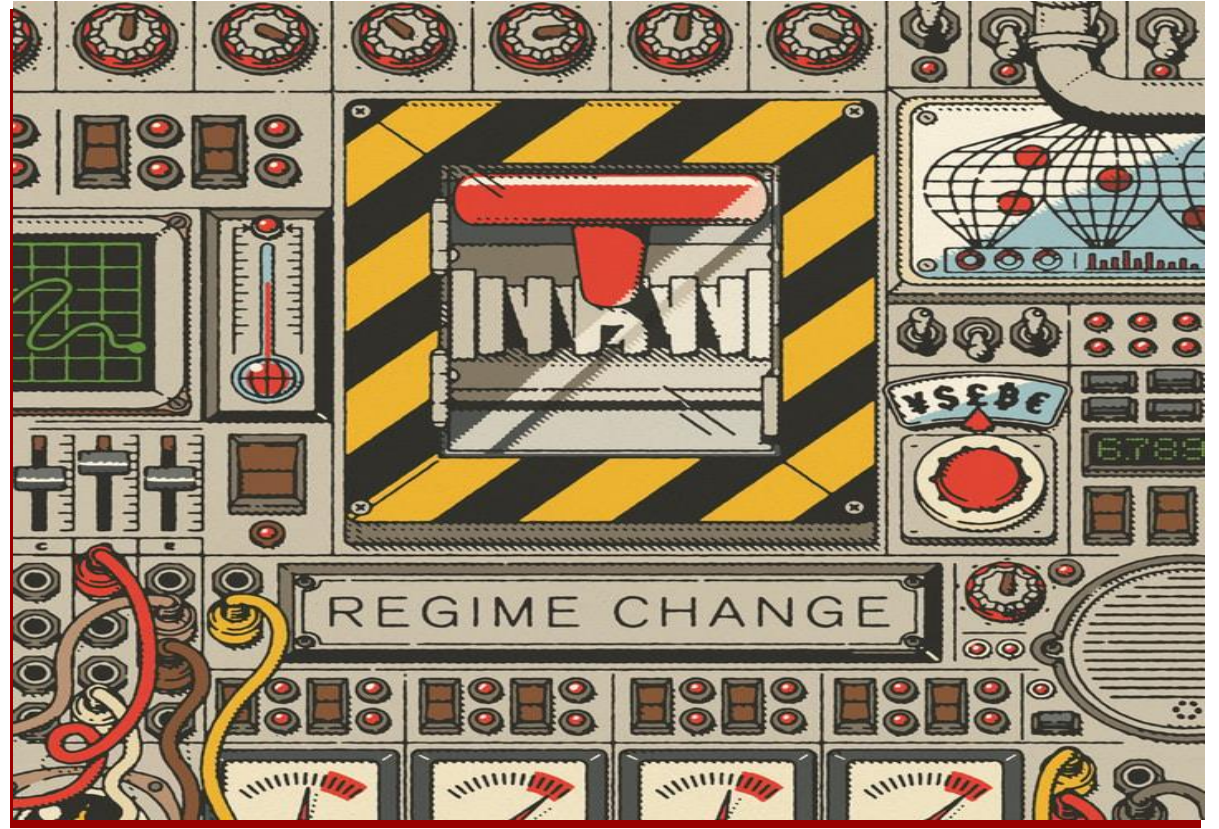


Burcu Kösem  
EKONOMİ - FINANS - SEKTÖR  
PROFESYONELİ



# HAFTALIK EKONOMİ BÜLTENİ

7 Ekim / 2022

Bu rapor; Dünya ve Türkiye ekonomisindeki g¼ncel gelişmeleri, g¼venilir kaynaklardan elde edilen veriler ile yansıtmaaya y¼nelik olarak, hazırlanmıştır. Herhangi bir yatırım tavsiyesi içermez.



## Eksen Kaymasından Küresel Ekonomide Rejim Değişikliğine...

- ❑ Eksen kayması, son yıllarda gerek iç gerekse de dış politikada duymaya alışık olduğumuz ve asıl anlamının dışında jeopolitik olguların dönüşümünü ifade eden bir metafor olarak karşımıza çıkıyor.
- ❑ Oysa asıl anlamı ile bakıldığında, «Jet İtki Laboratuvarı'ndan Dünya Sistemleri Araştırmacısı Surendra Adhikari ve Erik Ivins, eksen kayması olayını 2016 yılında 120 yılda 12 metre olarak belirlediler. Son araştırmalar ise Dünya'nın ekseninin 20 yy'da yılda ortalama 10,5 cm ve 2000'den beri de yılda 17 cm kaydığını gösteriyor. » karşımıza çıkan ise yalın ama bir o kadar da trajik bir bilimsel gerçeklik...
- ❑ İster mecazi isterse de yalın anlamı ile bakılsın her iki sürecin de küresel ekonomi üzerindeki etkilerini irdelersek, bu etkilerin kalıcılığının yeni bir ekonomi rejimine doğru evrildiği söylenebilir.
- ❑ Öncelikle sonuçlar ve söylemler üzerinden gidecek olursak; Fed, AMB, IMF. gibi kurumlar açısından bakıldığında önce enflasyonun geçici, ardından kalıcı kabul edildiği; önce kalıcı kabul edilen enflasyona karşı merkez bankalarının agresif faiz artışlarını ardından yapışkanlaşan fiyatlar ve hayat pahalılığı karşısında ortaya çıkan sinyaller ile bozulan piyasaları ve azalan yatırım ortamını görünce de resesyon riskine karşı aynı merkez bankalarına eleştirel yaklaşımların ortaya çıkmasını sadece son bir yıl içerisinde gördüğümüz ve okuduğumuz dikkate alınırsa bir şeylerin ters gittiğini anlar hale geldik...
- ❑ Ortodoks ekonomi politikalarını en ateşli biçimde savunan uzman ve ekonomistlerin bile artık cümle aralarına «tabii arz kaynaklı bir enflasyon olduğundan...» ifadelerine sıkıştırdığını da görmekteyiz...

## Eskiye Göre Farklı Olanlar: MB'ları Eleştiri Almaya Başladı

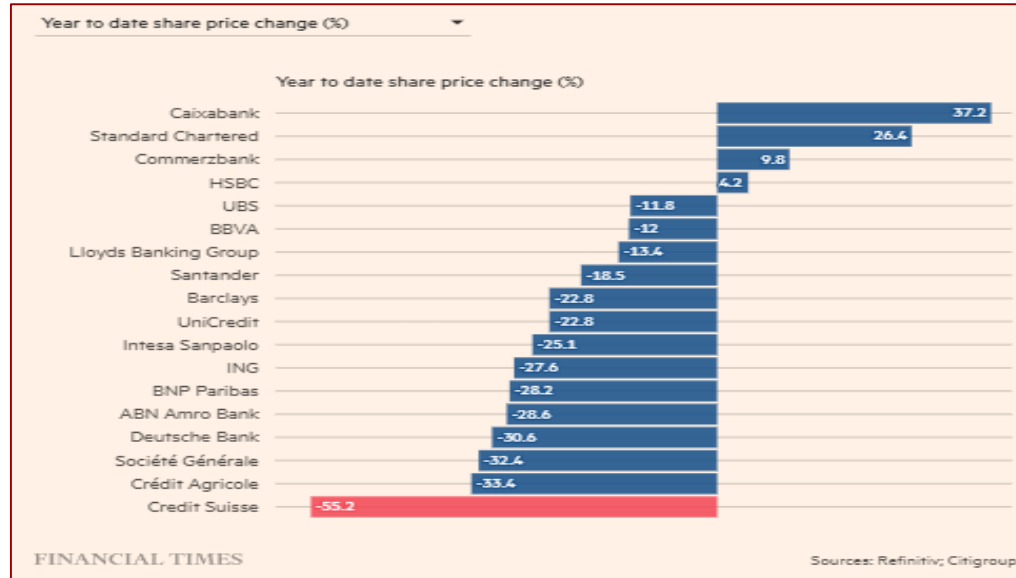
- ❑ Bu hafta Fed başta olmak üzere merkez bankalarının tamamına yönelik olarak iki önemli kurumdan arka arkaya uyarılar geldi.
- ❑ İlk uyarı Birleşmiş Milletler Ticaret ve Kalkınma Konferansı (UNCTAD)'dan; açıkladığı raporda, Fed ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) gibi gelişmiş ülkelerdeki merkez bankalarının faizleri artırmaya devam etmesinin, küresel ekonomiyi resesyona ve ardından uzun süreli durgunluğa itme riski taşıdığını bildirdi. Raporda, resesyona yaratmadan daha yüksek faiz oranlarıyla fiyatları aşağı çekebilmeye yönelik herhangi bir düşüncenin "ihtiyatsız bir kumar" olduğu ifade edildi.
- ❑ UNCTAD, ayrıca Çin hariç gelişmekte olan ülkelerde Fed'in bu agresif tutumunun sadece bu yıl gelirlerde 360 milyar\$ tutarında bir azalmaya neden olacağını da tahmin edildiğini ifade ediyor.
- ❑ IMF Başkanı Georgieva'nın Fed'e yönelik çağrısının Birleşmiş Milletler'in (BM) merkez bankalarını faiz artışlarını durdurmaya çağırmasının ardından gelmesi ise dikkat çekti.
- ❑ Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, ABD Merkez Bankası'nı (Fed) politikalarında son derece ihtiyatlı olmaya, dünyanın geri kalanı üzerindeki etkisine karşı dikkatli olmaya çağırıyordu. Georgieva, Fed'in sorumluluğunun "çok yüksek" olduğunu ifade etti ve doğru maliye politikalarının önemine atıfta bulundu.

## Eskiye Göre Farklı Olanlar: Para & Maliye Politikası Kombinasyonu

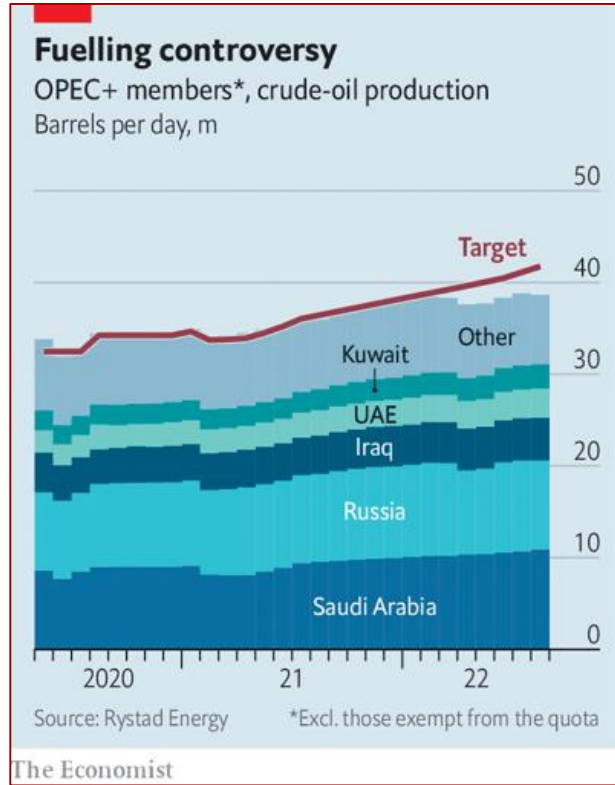
- ❑ Mortgage krizinin ardından 2010'larda gevşek para, sıkı maliye politikaları ile düşük büyüme ivmesine sahip gelişmiş ekonomilerin şimdilerde ise sıkı para politikası eşliğinde gevşek bir maliye politikası ile tam tersine bir sürece girdiği görülmekte.
- ❑ Özellikle pandemi sürecinde iyice katlanan kamu borcuna ilavelerin şimdilerde enerji sübvansiyonları yoluyla devam ettiği böylece gevşek bir maliye politikasının sürdürüldüğü görülmekte olup, bu durum merkez bankalarının enflasyonu düşürme hedefine yönelik faiz artışlarının etkinliğini de önemli ölçüde azaltmaktadır.
- ❑ Ülkemizde ise bu durumun tam tersi olarak para politikası yolu ile gevşek bir süreç izlenirken, makro ihtiyati tedbirler adı altında göreceli sıkı bir maliye politikası izlenmektedir.
- ❑ Ancak ülkemiz açısından bakıldığında, enerji sübvansiyonlarının, sosyal yardımların ve hayat pahalılığı karşısında eriyen maaşlara zamların da bir taraftan izlenmesi ile bu politikanın IMF tarzı örgütlerin dayattığı biçimde kemer sıkma tarzı maliye politikalarından farklı olduğu görülmektedir.
- ❑ Hem küresel hem de ülkemiz ekonomisi açısından bakıldığında bu maliye politikaları etkin bir biçimde kullanılır ise durgunluğun sürekli olmadığı, hatta yüksek enflasyon ve yüksek büyümenin (kısa süreli resesyonun ardından ve Avrupa, ABD, Gelişmekte olan bölge farklıları ile beraber) hakim olduğu yeni bir heteredoks ekonomi rejiminden söz edilebilir.
- ❑ **Bu durum merkez bankalarının da enflasyon hedeflerini yukarı yönlü revize etmesini beraberinde getirebilir.**

## Bir Sosyal Medya Hikayesi Daha: Credit Suisse

- ❑ Credit Suisse CEO'su Ulrich Koerner'ın çalışanlarına gönderdiği bir notta, 27 Ekim'deki yeniden yapılandırma planının açıklanması öncesinde banka için kritik bir an olduğunu ve piyasada daha fazla oynaklık beklentileri gerektiğini söylediği ortaya çıktı. Sızan bu yazışma ortalığı sakinleştirmek yerine Twitter ve Reddit gibi platformlarda bankanın küresel finansal sistemin çöküşünü tetiklediğine dair tahminleri ateşledi.
- ❑ Bundan tam iki yıl önce GameStop Corp.'un hisselerinin nasıl da bir balon haline geldiğine bültenimizde yer vermiştik. Bu defa ise koskaca bir kurumun itibarının ve elbette ki hisselerinin nasıl yerle yeksan olabildiğine şahit olduk!
- ❑ Ancak haftanın son iş gününde düşen bir habere göre şirket 3 milyar\$'lık şirket tahvilinin geri alımını duyurarak, tam bir gövde gösterisi yaptı ve itibarını korumak peşinde olduğunu gösterdi.



## Opec + Biden'ı Dinlemedi!



- ❑ OPEC+ Bakanlar Komitesi yaptığı toplantısında, zayıflayan küresel ekonominin neden olduğu petrol fiyatlarındaki düşüşü durdurmak amacıyla grubun günlük üretim limitlerinde 2 milyon varillik bir kesinti kararı çıktı
- ❑ Kararda alınan miktarın, birçok OPEC+ ülkesinin halihazırda taahhüt ettikleri kotanın altında üretim yapması nedeniyle küresel arz üzerinde etkisinin düşük kalacağı değerlendiriliyor. Yine de kesinti kararı, birliğin, yüksek enerji maliyetleri nedeniyle halihazırda enflasyonla mücadele eden küresel ekonomiye başka bir şok ekleme riskini taşıyan bir hareket olarak, 2020'den bu yana OPEC+'nın gerçekleştirdiği en büyük üretim kesintisi oldu.
- ❑ Suudi Arabistan'ın lideri olduğu OPEC+ ülkelerinin, ABD'nin tüm çabalarına rağmen petrol üretimini artırmak yerine azaltma kararının ABD'deki yankıları sürüyor. Başkan Biden kararın kendisinde hayal kırıklığı yarattığını ve alternatifler aradığını belirtirken, temmuz ayında Suudi Arabistan'a yaptığı ziyaretin amacının 'petrol olmadığını' savundu. Kongre'deki Demokratlar ise ABD'nin Suudi Arabistan ve BAE'de bulunan askerlerini geri çekmesi için tasarı sunarken, "Putin'e yardım etmek istiyorlarsa, savunma konusunda da kendi başlarının çaresine baksınlar" ifadesi kullanıldı.

## Tavan Fiyat Uygulaması & OPEC+ Kesintisi Sonrası Olasılıklar

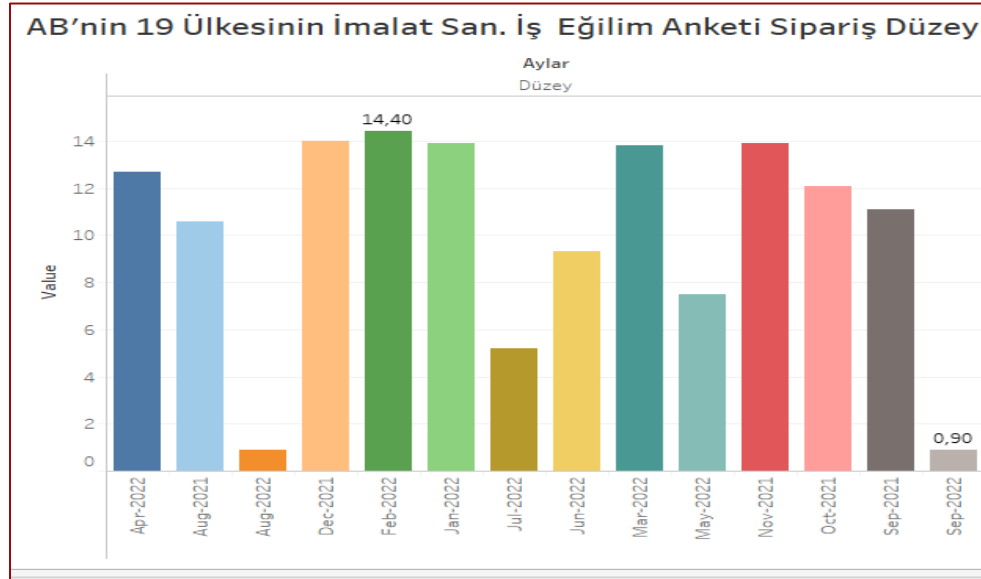
- ❑ AB ülkeleri ve ABD'nin Rus petrol ihracatlarına 'tavan fiyat' uygulamak konusunda anlaşmasıyla aynı gün alınan OPEC+ 'ın arz kesintisi kararının arka planında Rusya'ya uygulanan bu kararın bir gün Körfez ülkelerine de uygulanacak olması endişesi var.
- ❑ Ayrıca ABD Başkanı Joe Biden'ın kasımdaki kritik ara seçimler öncesi 'NOPEC' olarak da bilinen ve OPEC kartelinin küresel petrol fiyatları üzerindeki etkisini azaltmayı amaçlayan bir yasaya ilişkin çalışmaları hızlandırması bekleniyor.
- ❑ "No Oil Producing and Exporting Cartels Act" (Petrol üretim ve ihracat kartellerine hayır) yasası, ABD hükümetinin OPEC üyelerini enerji piyasalarını manipüle ettikleri gerekçesiyle dava edebilmesinin önünü açıyor. Bu da ABD'nin dava açtığı ülkelerden milyarlarca dolar tazminat talep edebileceği anlamına geliyor. Beyaz Saray uzun süredir planlanan yasa teklifini mayıs ayında "olası ve istenmeyen sonuçları olabileceği" gerekçesiyle rafa kaldırmıştı.
- ❑ Bunların dışında İran'la nükleer görüşmelerin hızlanması konusu ve ABD'nin Venezuela'ya uyguladığı petrol ambargolarını da gevşetmesi olasılığının tekrar gündeme geldiği söylenebilir.
- ❑ Özellikle NYT gibi basın organlarında İran'daki protestoların kökeninde ekonomik zorluklar olduğunun ifade edilmesi ve böylelikle nükleer anlaşmanın bir biçimde olumlanması bazı aktivistlerin tepkilerine yol açmış durumda.





## Avrupa'da Stagflasyon Emareleri

- ❑ Avrupa'da öncü göstergeler oldukça zayıf, diğer taraftan bu durum finans sisteminde de bozulmaya ilişkin beklentileri hakim kılarak borsada düşüşleri ve Credit Suisse de olduğu gibi çeşitli manipülatif hareketleri beraberinde getiriyor.
- ❑ Eylül ayı PMI endeksi Avrupa genelinde imalat sektöründe daralmanın hem artan maliyetler hem de zayıflayan taleple derinleştiğini gösteriyor. Ana etken geçim maliyetlerindeki artışın talebi yavaşlatması ancak enerji maliyetlerindeki artış da özellikle enerji yoğun üreticilerde imalatı giderek daha da kısıtlıyor.
- ❑ Euro Bölgesi İmalat PMI artan yaşam giderlerinin tüketicilerin harcama yapmaktan kaçınmasına yol açması ve artan enerji giderlerinin üreticilerin üretimi azaltmasına yol açmasıyla son 27 ayın en düşük seviyesi olan 48,4 düzeyine geriledi.



## Avrupa'da Stagflasyon Emareleri

- ❑ Türkiye'de de elektrik tüketimi, sanayi üretimi ve ihracat performansı (ihracat artış hızı bazında) bir takım verilerde düşüş var. PMI endeksine bakıldığında ise imalat PMI'ında Ağustos ayındaki sınırlı artış dışında Aralık 2021'den bu yana düşüş eğiliminde..Tüm bu göstergelerde enerji maliyetleri başta olmak üzere artan girdi maliyetlerinin direkt etkisi bulunmakta.
- ❑ İngiltere'de ise sterlinin düşüşü ve IMF'in uyarısı ardından Truss hükümetinin vergi indirim paketinde geri adım attığı görülmekte.
- ❑ Gerek PMI göstergeleri gerekse de doğrudan yabancı yatırımlarda ASEAN olarak bilinen Güneydoğu Asya ülkelerinin ise ciddi yükselişte olduğu görülmekte.
- ❑ Genel olarak küresel kompozisyona bakıldığında ise Avrupa'nın stagflasyon riskine karşılık haftanın son verisi olarak gelen ABD'de tarım dışı istihdam verisinin piyasa beklentisinin üstünde gelmesi ile Fed'in agresif sıkı politikasına devam edeceği sinyali ile oldukça bulutlu bir havanın var olduğunu söyleyebiliriz.
- ❑ Diğer taraftan OPEC+'nın hamisi kabul edilen ve savunma dahil pek çok ilişkisini ABD ile yürüten S. Arabistan ve BAE'nin dahi Rusya'nın enerji terörüne petrolü eşliğinde katkı sunması, ülkemiz dahil enerji bağımlılığı olan pek çok ülkeye ağır faturalar çıkaracaktır.
- ❑ Bu kısma güzel bir haber eklemek istersek, Azerbaycan gazını Avrupa'ya nakleden Trans Anadolu Doğal Gaz Boru Hattı'nın (TANAP) 16 milyar m3 olan kapasitesinin 32 milyar m3 e çıkarılacağı Enerji Bakanı Fatih Dönmez tarafından açıklandı. Bu haber ile enerji arz güvenliğinde önemli bir adım atılmış olacaktır.

## Takasbank'tan VİOP Düzenlemesi

- ❑ Geçtiğimiz hafta yaşanan ilk VİOP krizine ilişkin uzmanlar neden piyasa yükselirken müdahale edilmediğini sorgulamaktalar.
- ❑ Bilindiği üzere manipülasyon yapanlardan bazıları da hüküm giydi.
- ❑ Ancak yapılan bu yeni düzenlemenin de faydalı olduğu konusunda hemen herkes hemfikir...
- ❑ Takasbank'ın internet sitesinden yapılan açıklamada, Merkezi Karşı Taraf (MKT) fonksiyonu çerçevesinde yönetilen risklerin azaltılabilmesi amacıyla bazı düzenleme değişikliklerine gidildiği duyuruldu.
- ❑ Açıklamada, pay dayanak varlığa bağlı sözleşmeler için fiziki teslimat sürecinde oluşabilecek risklerin en aza indirilmesini teminen piyasa bazında pozisyon limitinin yüzde 100'den yüzde 50'ye, sicil bazında pozisyon limitinin ise yüzde 5'ten yüzde 3'e indirildiği belirtildi.
- ❑ Sicil bazında pozisyon limiti değişikliği ile birlikte yaşanacak olası aşımaların piyasayı olumsuz etkilememesi amacıyla bu değişiklik için bir aylık bir geçiş süreci verileceği kaydedilen açıklamada, bununla birlikte, paya dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde piyasa yapıcı hesaplar için uygulanan limit istisnasının da kaldırıldığı aktarıldı.
- ❑ Açıklamada, üyelerin taşıyabilecekleri pozisyonların, finansal yeterlilikleri ve özkaynak düzeyleri dikkate alınarak sınırlandırıldığı ve belirlenen sınırların aşılması durumunda ise ek teminat talep edildiği belirtilerek "Bahse konu sınırların aşılması durumunda bu sürecin daha maliyetli hale getirilmesi amacıyla hâlihazırda uygulanan aşım katsayılarında güncellemeler yapılmış olup ek teminat hesabında ise oluşan yükümlülükler için yüzde 30 asgari nakit teminat oranı uygulamaya başlanacaktır. Yeni katsayıların ve asgari nakit teminat oranının uygulanması için on beş günlük bir geçiş süreci öngörülmüştür." ifadeleri kullanıldı.

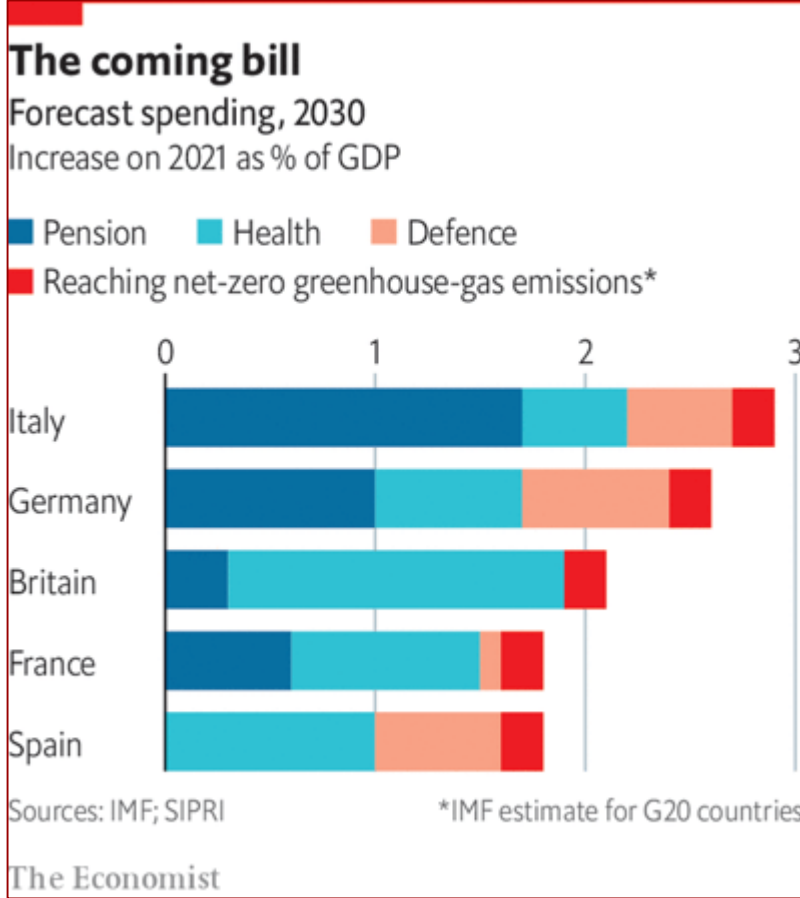
## Hazine Sukuk İhracı Yaptı

- ❑ Hazine ve Maliye Bakanlığı 6 Ekim tarihinde uluslararası sermaye piyasalarında 2,5 milyar dolarlık sukuk (kira sertifikası) ihraç edildiğini duyurdu.
- ❑ Bakanlıktan yapılan açıklamaya göre, 3 yıl 1 ay vadeli (13 Kasım 2025) sukukun kira oranı yüzde 9,758, getiri oranı ise yüzde 9,750 (Mid Swap + 545,5 baz puan) olarak gerçekleşti.
- ❑ Bakanlık ihraç tutarının 13 Ekim 2022 tarihinde hesaplara geçeceğini açıkladı.
- ❑ İhraca yaklaşık 160 yatırımcı, ihraç tutarının 2 katından fazla talep gösterdi. Sukukun yüzde 57'si Orta Doğu, yüzde 21'i Türkiye, yüzde 8'i Amerika, yüzde 7'si Avrupa, yüzde 6'sı Birleşik Krallık ve yüzde 1'i Asya ülkelerindeki yatırımcılara satıldı.
- ❑ Bu kira sertifikası ihracıyla birlikte 2022 yılında uluslararası sermaye piyasalarından toplam 7,5 milyar ABD Doları tutarında finansman sağlanmış oldu.

**HAZİNE'NİN DIŞ BORÇLANMASINDA FAİZ %10'A YAKLAŞTI**

		Miktar	Vade (Yıl)	FAİZ (%)
2021	26 OCAK	1,75 milyar \$	5	4,9
	26 OCAK	1,75 milyar \$	10,4	5,95
	26 HAZİRAN	2,50 milyar \$	5	5,125 (Kira)
	8 TEMMUZ	1,50 milyar €	6	4,5
	20 EYLÜL	1,50 milyar \$	12	6,5
	20 EYLÜL	0,75 milyar \$	7,1	6,125
2022	16 ŞUBAT	3 milyar \$	5	7,25 (Kira)
	17 MART	2 milyar \$	5,5	8,625
	6 EKİM	2,5 milyar \$	3	9,75 (Kira)
	<b>2022 DIŞ BORÇLANMA PROGRAMI</b>	<b>11 milyar \$</b>		

## Haftanın Grafiği: Geleceğin Faturası Ağır Olacak



The Economist'in IMF verilerinden elde ettiği araştırma sonucuna göre Avrupa'da yaşanan nüfus ve beraberinde gelecek emeklilik ödemeleri, sağlık faturası, savunma harcamaları ve sera gazı düşürme hedeflerine ulaşma gibi dört temel kalem üzerinden oluşan maliyetler daha da artacak.

## Haftadan Kalanlar

- ❑ Dünyanın en büyük kripto para borsası Binance , 100 milyon dolarlık siber saldırıya uğradı. Yapılan resmi açıklamada, platform üzerinden gerçekleşecek tüm para yatırma ve çekme işlemlerinin geçici olarak askıya alındığı duyuruldu.
- ❑ 2022 Nobel Barış Ödülü, Belarus'tan insan hakları savunucusu Ales Bialiatski ile Rusya ile Ukraynadan iki insan hakları örgütüne verildi.
- ❑ Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, İngiltere'nin kredi notunu "AA-" olarak teyit ederken, kredi notu görünümünü "durağan"dan "negatif"e çevirdi.
- ❑ Türk-İş Başkanı ve Türkiye İşveren Sendikaları Konf Başkanı , hazırladıkları ortak metni Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'a ileterek, brüt ücret üzerindeki vergi diliminden kaynaklanan yıl içinde yaşanan gelir kaybını giderecek düzenlemenin acilen yapılmasını talep etti.
- ❑ Borsa İstanbul'da banka hisselerinde işlem bazlı piyasa dolandırıcılığı yaptığı iddiasıyla hafta sonunda göz altına alınan sekiz kişiden beşi tutuklandı.
- ❑ Merkez Bankası Para Politikası Kurulu Üyesi Prof. Dr. Yusuf Tuna vefat etti.
- ❑ Tiyatro sanatçısı İsmail İncekara vefat etti.
- ❑ Bakan Soylu, "Küçükçekmece, Başakşehir, Bağcılar, Avcılar, Bahçelievler, Sultangazi, Esenler ve Zeytinburnu, İstanbul'da geçici korumaya zaten kapalıydı, tüm ikamet izinlerine kapandı. Yani artık bu ilçelerde yeni bir yabancı kaydı yapılmayacak." dedi.
- ❑ İran Adli Tıp Kurumu, Mahsa Emini'nin kalp ritim bozukluğu ve hipotansiyon nedeniyle oluşan beyin hipoksisi sonrası hayatını kaybettiğini açıkladı.
- ❑ "Amirallerin Montrö bildirisi" davasında savcı, 12 sanık için 12 yıla kadar hapis, 91 sanık için ise beraat talep etti.
- ❑ İYİ Parti lideri Akşener, başörtüsü tartışmaları ile ilgili yaptığı açıklamada, "Kapanmış yaraların üzerinde konuşmayı doğru bulmadığımı ifade etmek isterim." dedi.
- ❑ Erdoğan: Alevi-Bektaşî Kültür ve Cemevi Başkanlığı kuracağız.

## Tüketici Fiyat Endeksi, Eylül 2022

- ❑ TÜFE'deki (2003=100) değişim 2022 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre %3,08, bir önceki yılın Aralık ayına göre %52,40, bir önceki yılın aynı ayına göre %83,45 ve on iki aylık ortalamalara göre %59,91 olarak gerçekleşti.
- ❑ Bir önceki yılın aynı ayına göre en az artış gösteren ana grup %30,76 ile haberleşme oldu. Buna karşılık, bir önceki yılın aynı ayına göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %117,66 ile ulaştırma oldu.
- ❑ Ana harcama grupları itibarıyla 2022 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre en az artış gösteren ana grup %0,04 ile alkollü içecekler ve tütün oldu. Buna karşılık, 2022 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %9,99 ile konut oldu (ana harcama gruplarına göre endeksler, ağırlıklar ve değişim oranları Ek Tablo-1'dedir).

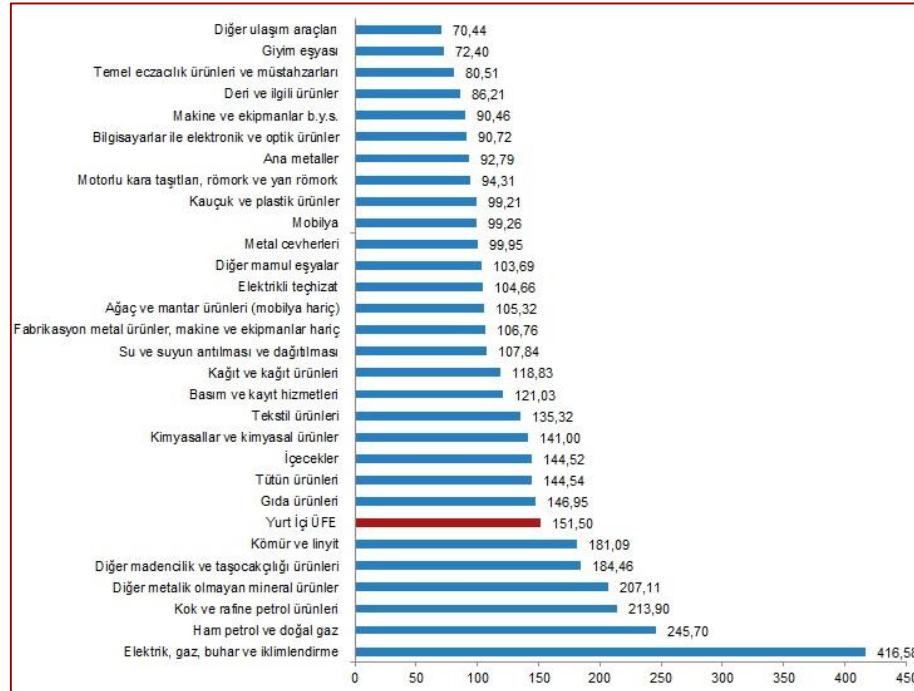
**TÜFE değişim oranları (%), Eylül 2022**

	Eylül 2022	Eylül 2021	Eylül 2020
Bir önceki aya göre değişim oranı	3,08	1,25	0,97
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	52,40	13,04	8,33
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	83,45	19,58	11,75
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	59,91	16,42	11,47



## Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi, Eylül 2022

- Yİ-ÜFE (2003=100) 2022 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre %4,78, bir önceki yılın Aralık ayına göre %82,45, bir önceki yılın aynı ayına göre %151,50 ve on iki aylık ortalamalara göre %114,02 artış gösterdi.
- Yıllık en düşük artış; %70,44 ile diğer ulaşım araçları, %72,40 ile giyim eşyası, %80,51 ile temel eczacılık ürünleri ve müstahzarları alt sektörlerinde gerçekleşti. Buna karşılık elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme %416,58, ham petrol ve doğal gaz %245,70, kok ve rafine petrol ürünleri %213,90 ile endekslerin en fazla arttığı alt sektörler oldu.



## Finansal Yatırım Araçlarının Reel Getiri Oranları, Eylül 2022

- Aylık en yüksek reel getiri, yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) ile indirildiğinde %8,55, tüketici fiyat endeksi (TÜFE) ile indirildiğinde ise %10,34 oranlarıyla BIST 100 endeksinde gerçekleşti.
- Yİ-ÜFE ile indirildiğinde; yatırım araçlarından Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) %6,64 oranında yatırımcısına reel getiri sağlarken, Amerikan Doları %3,03, mevduat faizi (brüt) %3,41, Euro %5,18 ve külçe altın %6,80 oranlarında yatırımcısına kaybettirdi. TÜFE ile indirildiğinde DİBS %8,40 oranında yatırımcısına reel getiri sağlarken, Amerikan Doları %1,43, mevduat faizi (brüt) %1,81, Euro %3,62 ve külçe altın %5,26 oranlarında yatırımcısına kaybettirdi.

