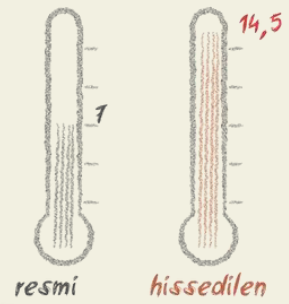
# MAKROEKONOMİ | RUSYA
## BÜLTEN 10-2026

MB Faizi 14,00% *(23 Ekim: sabit)*
Enflasyon - Resmî 6,35% *(Eylül)*
Haftalık 6,95% · Halk algısı 14,5%
Brent 96,6$ Ural 77,2$ Gaz 3,02$
USD/RUB 82,14 EUR/RUB 92,19
TL/RUB 1,64 CNY/RUB 12,27




DEDİKODU & KULİS !

### Piyasada konuşulanlar

**ABD, Rusya Doğrudan Yatırım Fonu'nu (RDIF) listeden çıkarır mı?** NYT yazdı, Kremlin danışmanı Uşakov "görüşülüyor" dedi.

**Üç lider Şenzhen'de buluşuyor mu?** Pekin taraflarla "iletişimde"; Peskov gündem taslağının görüşüldüğünü söyledi, Trump "Çin'de Putin ve Şi ile görüşeceğim" dedi. Format henüz resmî değil.

**TAKVİM — yakında ne var?** **10–11 Kasım:** Abu Dabi'de ABD–Rusya–Ukrayna görüşmesi · **18–19 Kasım:** APEC'te olası ABD–Çin–Rusya zirvesi · **19 ve 24 Kasım:** bütçenin 2. ve 3. okuması · **27 Kasım:** Karma Ekonomik Komisyon (İstanbul) · **18 Aralık:** MB faiz kararı · **1 Ocak 2027:** AB'de uzun vadeli Rus LNG yasağı.

### BU AYIN ÇARPICI RAKAMLARI

**101,5 $**
Ural vergi fiyatı, Ekim: 2014'ten beri ilk kez 100 $ üstü

**−%59**
Sber'in Ekim ayı konut kredisi: 445'ten 182 milyar rubleye

**%35**
2027 bütçesinde savunmanın payı (17,1 trilyon ruble)

**%13,8**
1 Ekim'de konut ve kamu hizmeti tarifesi zammı

Manşet ABU DABİ | Gündem ABD SEÇİMLERİ | Spot EU SİYASİ KRİZ

### İyimser

**Gelirler güçlü:** enflasyondan arındırılmış (reel) kullanılabilir gelir 3. çeyrekte yıllık +%3,4.

**Sanayi toparlandı:** üretim Eylül'de yıllık +%1,8 (Ağustos −%0,6); imalat +%5,6.

**Fiyatlar bir hafta geriledi:** 27 Ekim–2 Kasım'da −%0,04 (benzin −%2); yıllık enflasyon %6,95'e indi.

**Bütçenin petrol-gaz geliri 19 ayın zirvesinde:** Ekim'de 971 milyar ruble.

**Ural petrolü 100 $'ı aştı:** vergi hesabındaki Ekim fiyatı 101,5 $ (Eylül 92,1).

**Enflasyon beklentisi düştü:** hanehalkının 12 aylık beklentisi %14,2'den %13,2'ye.

**Şirketlerin güveni arttı:** MB'nin işletme anketinde iş ortamı göstergesi −2,4'ten +1,2'ye çıktı (eksiden artıya geçti).

**Barış masası:** 10–11 Kasım'da Abu Dabi'de Şubat'tan beri ilk üçlü tur; Trump "anlaşmaya çok yakınız" diyor.

**Bütçe Duma'da ilerliyor:** 2027–29 bütçesi ilk okumada 372 oyla kabul edildi, ret oyu yok.

### Kötümser

**Faiz indirimi gecikecek:** MB, 2027 ortalama faiz öngörüsünü %12,5–13,5'e yükseltti (Temmuz: %10,5–12,5).

**Enflasyon tahmini yükseldi:** 2026 sonu için %7,1–7,6; 3. çeyrekte fiyat artışı yıllık hızla %8'e çıktı.

**Ekonomi yeniden aşırı ısındı:** MB'ye göre 3. çeyrekte talep, üretim kapasitesini aştı.

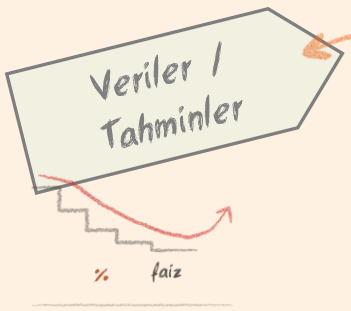
**Büyüme zayıf:** 3. çeyrek GSYH +%0,6; imalat PMI endeksi 49,9 (50'nin altı daralma demek).

**Konut kredisi sert düştü:** Sber'in Ekim ayı konut kredisi 445'ten 182 milyar rubleye indi; aile ipoteği 4,4 kat azaldı.

**Şirket iflasları artıyor:** 9 ayda 5.364 şirket, +%13,3.

**Yeni vergiler yolda:** metal ve madenciye %30 aşırı kâr vergisi, bireylere %13–22 kademeli gelir vergisi (ilk okumadan geçti).

**İstatistik kurumu Rosstat siber saldırıya uğradı:** Ekim enflasyon verisi gecikebilir.




| Yıl | Enflasyon (Ara/Ara %) | Ortalama faiz (%) | Büyüme (%) | Petrol ($/v) | Cari denge (mlr $) | USD/RUB (ort.) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2025 | 5,6 | 19,2 | 1,0 | 56 | 39 | 83,4 |
| 2026 | 7,1–7,6 ▲ | 14,6 | 0,5–1,0 ▲ | 72 ▲ | 71 | 80,0 |
| 2027 | 4,0 | 12,5–13,5 ▲ | 1,0–2,0 ▼ | 55 | 31 | 89,4 |
| 2028 | 4,0 | 9,0–10,0 ▲ | 1,5–2,5 | 50 | 14 | 94,8 |

*▲ yükseltildi · ▼ düşürüldü — MB'nin 23 Ekim 2026 orta vadeli tahmini, 24 Temmuz tahminine göre. 2025 gerçekleşen. Petrol: vergi amaçlı Ural fiyatı. USD/RUB: MB Makroekonomik Anket, Ekim 2026.*

MB 23 Ekim'de faizi **%14,00'te** tuttu ama faiz patikasını **yukarı çekti**; 2026 enflasyon tahmini **%7,1–7,6**. Haftalık veriler yıllık enflasyonun **%6,95**'e indiğini gösteriyor, halkın algıladığı ise **%14,5**. Sanayi Eylül'de **+%1,8** ile toparlandı ama 3. çeyrek büyümesi **%0,6**'da kaldı, Ekim'de konut kredisi sert düştü. Brent bir haftada **%16** düştü, 2020'den beri en sert haftalık düşüş. Gözler 10–11 Kasım'daki **Abu Dabi** görüşmesinde. Özetle: faiz yüksek kalacak, büyüme yatay, petrol oynak.

SÜRPRİZ — 1 YIL ÖNCE BU SAYFADA!

### Bir yıl önce ne demiştik? Bülten 10-2025 ile bugün

| Gösterge | Kasım 2025 | 2026 beklentisi | Bugün |
|---|---|---|---|
| Enflasyon | %8,0 | %4,7 | **%6,35** · yıl sonu %7,1–7,6 |
| Büyüme | — | %1,6 | **%0,6** (9 ay) |
| USD/RUB | 80,9 | ort. 96,0 | **82,1** (2026 ort. ≈80) |
| Petrol | Brent 64,4 $ | Ural 59 $ | Brent 96,6 $ · Ural **101,5** $ (Eki) |

*Kaynak: Bülten 10-2025 (6 Kasım 2025) ve o günkü MB anketi. Bugün: MB, Rosstat, Ekonomi Bak., 9.11.2026.*

Bir yıl önce ekonomistler daha **zayıf ruble**, daha **ucuz petrol**, **%4,7 enflasyon** ve **%1,6 büyüme** bekliyordu. Dört beklentinin dördü de tutmadı.

O sayfadaki Kötümser sorusu, **"Teknik stagflasyon doğru mu?"**, bugün de masada.

CASE

## YAPAY ZEKÂ: YENİ SANAYİ DEVRİMİ

Eylül bülteninde yapay zekânın dünyada şantiyeye nasıl girdiğini anlatmıştık. Bu ay ise Rusya'da devlet bu işe ne kadar ciddi el atıyoru dosya yaptık ve gördük ki, Kremlin'in Ocak talimatı, hükümetin Mart'taki inşaat kararı, Temmuz'da imzalanan ilk yapay zekâ yasası ve Makroekonomik Analiz Merkezi ЦМАКП'ın Ekim uyarısı. Yapay zekâ artık yalnızca bir teknoloji değil, devlet politikası.

## Kremlin'in talimatı: Пр-21

3 Ocak 2026'da yayımlanan **58 maddelik** talimat listesi, ekonomide, sosyal alanda ve kamu yönetiminde ileri teknolojilerin **"hızlandırılmış uygulanmasını"** istiyor; **yapay zekâ, otonom sistemler ve dijital platformlara** "özel dikkat" çağrısıyla. Sorumlular: Başbakan Mişustin, bölge yöneticileri ve — dikkat — MB Başkanı Nabiullina. Rapor tarihi 1 Haziran 2026. Ayrıca her ulusal projeye **"teknolojik liderlik"** hedefi ekleniyor. MB da iş in içinde

| 58 | 2030 | %3,22 | 557 GW | 211 | ≈50 mlr $ |
|---|---|---|---|---|---|
| **talimat (Пр-21)** | **inşaatta dijital dönüşüm** | **ABD'de yapay zekâ yatırımı / GSYH** | **ABD veri merkezi kapasitesi** | **silisyum fiyatı, Ocak 2025 = 100** | **dış ticaret fazlası (2003 düzeyi)** |
| 3 Ocak 2026 | 398-р hedef yılı | 2025–2032, yıllık | faal + planlanan | iki kattan fazla | ЦМАКП stres testi |

## İnşaatta dijital dönüşüm: 398-р kararı

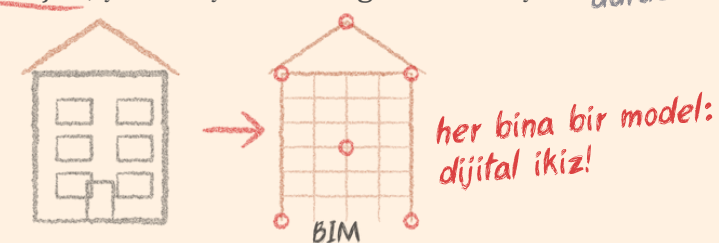
Hükümetin 2 Mart 2026 kararı, inşaat ve konut-kamu hizmetlerinde 2030'a kadar proje süresini **kısaltmayı ve maliyeti düşürmeyi** hedefliyor; bunun için binanın dijital modeli (ТИМ/BIM) ile **yapay zekâ** kullanılacak. Hedef, ülkenin "dijital ikizi": her binanın dijital modeli.

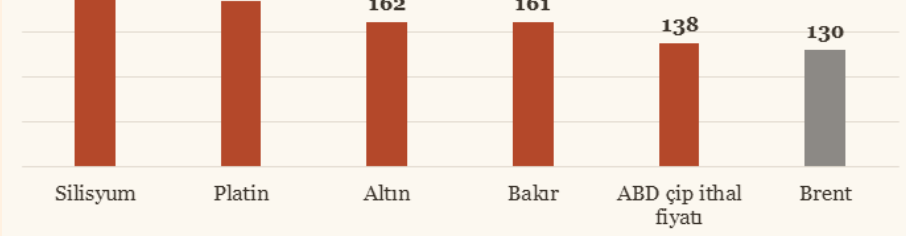
**Müteahhidi yapay zekâ değerlendirecek.** Konut inşaatı bilgi sistemine (ЕИСЖС) yapay zekâ (sinir ağı) yerleştirilecek; müteahhit, verdiği **mali tablolara göre** puanlanacak ve bu analiz seçimde kullanılacak.

**Proje onayı dijitale geçiyor.** Projelerin devlet incelemesi (госэкспертиза) dijital model üzerinden yapılacak; yapay zekâ için anonim inşaat verisi platformu ve "Dijital İnşaat" hizmeti kuruluyor.

**Sahada durum:** inşaat aşamasında satılan konutlarda (paylı konut) binanın dijital modeli tasarımda 2024'ten, yapımda 2025'ten beri zorunlu; müteahhitlerin %49'u kullanıyor. Hedef, 2030'da süreçlerin yarısının yapay zekâ araçlarına dayanması.

**Belgenin kendi tespiti:** bölgelerde bilgi modellemesi ve yapay zekâ kullanımı düşük, yabancı yazılıma bağımlılık sürüyor. dürüst tespit




*Dünya fiyat endeksleri, Eylül 2026 (Ocak 2025 = 100); çip: ABD'nin ithal çip fiyatı. ЦМАКП (Gnidçenko), 29.10.2026, s.4; veri: Finam, FRED.*

## Patlamanın faturası Rusya'ya

ЦМАКП'ın stres testine (zor senaryo hesabına) göre elektronik, Rusya ithalatının **%7–8'i**. Elektronik ithalatı 2029'a kadar yılda ≈%30 pahalanırsa, ihracat yerinde kalsa bile dış ticaret fazlası ≈150 milyar dolardan **≈50 milyar** dolara, yani **2003 seviyesine** iner (baz senaryo ≈90). Daralan fazla, rubleye baskı demek.

**Modeller de yanılabilir:** ЦМАКП'ın puanlamasına göre yapay zekâ metin düzeltmede **96/100**, kendi başına makro tahminde yalnızca **31/100** alıyor; Kiel Enstitüsü'nün modeli 2025 tarifelerinden sonra ABD ihracatında −%17 öngördü, gerçekleşen **+%2,3**.

## Devlet adım adım: 2026'da yapay zekâ takvimi

| Tarih | Belge | Ne getiriyor? |
|---|---|---|
| 3 Ocak | Пр-21 (Kremlin) | Ekonomide yapay zekânın hızlandırılması ve uygulanması; rapor 1 Haziran |
| 2 Mart | 398-р (hükümet) | İnşaat ve konut-kamu hizmetlerinde dijital dönüşüm, 2030'a kadar |
| 12 Mart | 482-р (hükümet) | Süper bilgisayar, yüksek performanslı hesaplama ve yapay zekâ yol haritası |
| 26 Temmuz | 243-FZ yapay zekâ yasası | İlk yapay zekâ yasası: 1 Eylül'de yürürlükte; kritik alanlarda Rus model şartı 1 Mart 2027'de |
| 29 Ekim | 2027 bütçesi (1. okuma) | 'Yapay zekâ' federal projesine 8,7 milyar ruble ayrıldı |
| 2 Kasım | 802 sayılı kararname | Devlete ait olmayan veri merkezleri kapasitelerinin %10'unu devlete ayıracak |

## SEKTÖR SEKTÖR — Rusya'da iş yapan Türk işletmesi için

### MÜTEAHHİTLİK

Bilgi modellemesi (ТИМ/BIM) ve yerli yazılım uyumu devlet projelerinde **ön şart** hâline gelebilir; proje onayı da artık model üzerinden yapılacak. Yapay zekâlı değerlendirmede bütçe ve metrajların **şeffaf ve düzgün** olması önem kazanıyor.

### MALZEME · PVC · CAM

Dijital ikiz, malzemenin modelde tanımlı olmasını gerektiriyor. Ürün verisini (teknik spesifikasyon, sertifika) **dijital kütüphane** hâlinde sunabilen tedarikçi öne geçebilir. *(MonDef değerlendirmesi)*

### AĞIR ARAÇ, YEDEK PARÇA

Yüksek teknoloji ticaretinin en hızlı büyüyen yeni kalemi **elektrikli kamyon** (2022–2025: +5,6 mlr $); Türkiye bu ihracatta ilk beşte. Elektronik pahalandıkça araç ve parça maliyeti de artıyor. fırsat

### KUR VE SÖZLEŞME

Yapay zekâ patlaması elektroniği pahalandırırsa Rusya'nın dış ticaret fazlası daralır, ruble baskı altına girer. Ruble cinsinden uzun vadeli sözleşmelerde **kur maddesi** önem kazanıyor.

# MAKROEKONOMİ | RUSYA
## BÜLTEN 10-2026

## TÜRKİYE – RUSYA

27 Kasım!

### Ticaret: Eylül toparladı, Ekim geriledi

TÜİK'e göre Rusya'ya ihracat Eylül'de **532,9 milyon $** (+%1,6; Ağustos'a göre +%33,9). Rusya'dan ithalat **1,85 milyar $** ile **−%43**; bunun 1,5 milyarı enerji. Dokuz ayda ihracat 4,65 milyar $ (−%3,7), ithalat 27,96 milyar $ (−%12,1). TİM'in Ekim verisinde ihracat yeniden **−%16,8** (458 milyon $). İthalattaki düşüş enerjiden geliyor; ihracat yatay.

### Ödeme ve yaptırım riski

**Graham yasası askıda:** Rus petrol ve gazı alan ülkelere ağır gümrük vergisi öngören ABD yasası, 16–17 Ekim kararnamesiyle askıya alındı. Hazine Bakanı Bessent "60 günümüz var" dedi; kararnamede ise bitiş tarihi yok. Bloomberg'e göre askı olmasaydı Türkiye de alıcı ülke olarak hedefte olacaktı. Aralık?

**AB yaptırım listesinde Türk şirketleri:** 16 Ekim'de Türkiye merkezli BEGLER ve MEDSE listeye alındı.

**Bankalar:** Türk kamu bankalarının Rus müşterilere hesap açmayı zorlaştırdığı yazılıyor (Rus haber ajansı RIA'nın kaynağı). Sözleşmede yaptırım maddesi ve alternatif ödeme kanalı önem kazanıyor.

| 532,9 mn $ | −%16,8 | 27,96 mlr $ | %34 | 5,70 mn | −%52,7 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Rusya'ya ihracat** | **Rusya'ya ihracat** | **Rusya'dan ithalat** | **Rusya'nın dizel ihracatında Türkiye'nin payı** | **Türkiye'ye gelen Rus turist** | **Türkiye'ye Kasım tur satışları** |
| Eylül · TÜİK | Ekim · TİM | Oca–Eyl, −%12,1 | 2026 · Dünya | Oca–Eyl, +%3,1 | ATOR (Rus tur birliği) |

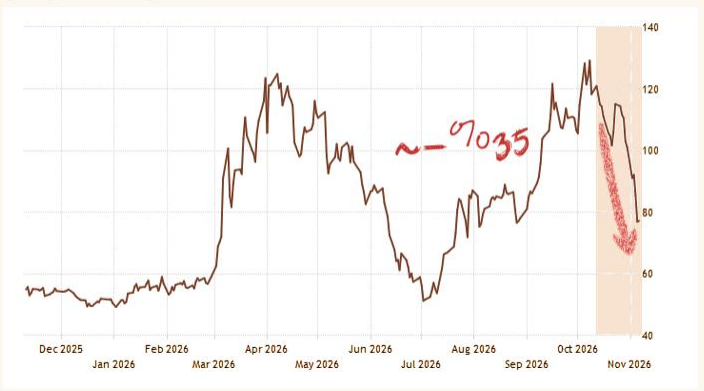
## Enerji — dizel, LNG, Akkuyu

**Dizel:** Enerji Bakanı Bayraktar, Rusya'dan dizel alımında "genel mutabakat var" dedi (23 Ekim). Rusya ise dizel ihracat yasağını istisnalarla **31 Ocak 2027**'ye uzattı. arz sürer mi?

**Gaz:** Gazprom'a göre Türkiye'ye gaz akışı Ekim'de Eylül'e göre **+%78** arttı; Rus LNG şirketi NOVATEK ile görüşmeler sürüyor. TürkAkım'ın Avrupa'ya giden hattı Ekim'de **%92** kapasiteyle çalıştı (1,6 milyar m³).

**Akkuyu:** 1. ünitenin ilk çalıştırılması (fiziksel start) Aralık'ın ikinci yarısında; nükleer santral işletmecileri birliği WANO'nun ön incelemesi 3 Kasım'da tamamlandı. Sinop santrali için Güney Koreli KEPCO ile finansman mutabakatı imzalandı.

**Ural 77,19 $/varil**
son 1 yıl · grafik: TradingEconomics




*Ural, son bir yıl; vurgulu bölüm 15 Ekim'den bugüne. Grafik: TradingEconomics.*

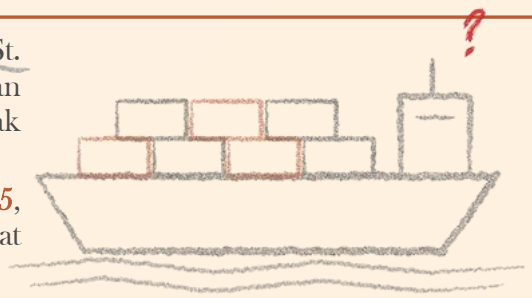
## LOJİSTİK, TURİZM, İŞGÜCÜ

**Lojistik:** MSC, Arkas ve Akkon (konteyner hatları) Novorossiysk limanından çekildi; Arkas'ın REX seferi St. Petersburg'a kaydırıldı. Samsun'dan tır taşıyan gemi (ro-ro) seferleri iki aydır durmuş durumda. İran üzerinden kara taşıması **1,5–2 kat** pahalandı, Verkhniy Lars sınır kapısında 1.000'den fazla tır bekliyor. Azak Denizi'ndeki Rostov, Taganrog ve Azak limanlarında faaliyet fiilen durdu. rota maliyeti!

**Yük:** Rus Demiryolları Ekim'de 95,6 milyon ton yükledi (−%1,4); ton-kilometre (yük × mesafe) ise **+%2,5**, yani yük daha uzağa gidiyor. Demir-çelik +%8,7, kimya +%9,4; Ekim'de limanlardan tahıl sevkiyatı 3 kat düştü.

**Turizm:** Ocak–Eylül'de 5,70 milyon Rus turist (+%3,1); ama Rusya'dan Türkiye'ye Kasım tur satışları −%52,7 (Rus tur operatörleri birliği ATOR).

**İşgücü:** Rusya'nın 2027 kotası, vizeye tabi ülkelerden **382,8 bin** işçi (+%37); Türkiye bu ülkeler arasında. müteahhit için




## SEKTÖR SEKTÖR — Rusya'da iş yapan Türk işletmesi için

### İNŞAAT VE PVC

Rusya, PVC, boya ve yalıtım malzemelerinin hammaddesi olan benzen, toluen, ksilen ve fenolun ihracatını **3 ay yasakladı** (2 Kasım). **Alacak takibi** önem kazanıyor.

### ÇELİK VE METAL

Rus Sanayi Bakanlığı, Avrasya Ekonomik Birliği (AEB) dışından gelen çeliğe özel tüketim vergisi için **≈500 ürün kodu** önerdi (yassı-uzun mamul, boru, bağlantı elemanı). Türk çeliğinin fiyat rekabeti zorlaşabilir.

### AĞIR ARAÇ VE YEDEK PARÇA

Ekim'de kamyon satışı **5.144** (yıllık −%15,3, aylık +%14,9). Sübvansiyonlu oto kredisi **1 Aralık**'ta yeniden başlıyor; MB uzun vadeli oto kredisine sınır koydu.

### TEKSTİL VE E-TİCARET

Avrasya Ekonomik Komisyonu, bazı hazır giyim ve tekstil ürünlerinde gümrük vergisini **DTÖ'de taahhüt edilen üst sınıra** çıkarıyor (ürün listesi henüz yok). E-ticaret şirketi Ozon'un 11 lojistik tesisi dron saldırısında kısmen yandı.

dikkat!



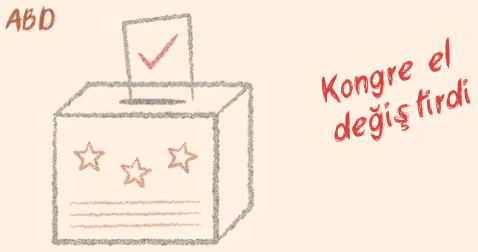
## Karma Ekonomik Komisyon: 27 Kasım, İstanbul

Ticaret Bakanı Bolat'a göre 20. dönem Karma Ekonomik Komisyon (KEK) toplantısı ve Türkiye–Rusya İş Forumu **27 Kasım**'da İstanbul'da. Hazırlık sürüyor: 5 Kasım'da Mersin'de standardizasyon alt grubu protokol imzaladı. Masada beklenebilecek başlıklar: **ödeme kanalları, Karadeniz lojistiği, Akkuyu ve enerji, tarım ürünleri.** *(Gündem tahmini: MonDef değerlendirmesi)* takvime yaz

# MAKROEKONOMİ | RUSYA
## BÜLTEN 10-2026

## YAPTIRIMLAR VE KÜRESEL

ABD'de ara seçimler Kongre'nin dengesini değiştirdi; Avrupa'da sokak ve tahvil piyasası aynı anda alarm veriyor. Rusya için soru şu: Washington'daki yeni denge dizel lisansını ve Graham yasasını nasıl etkiler? Yaptırım politikası artık yalnızca Beyaz Saray'da yazılmıyor.




## ABD ara seçimleri

**Kongre nedir?** ABD parlamentosu iki meclisten oluşur: Senato (100 üye) ve Temsilciler Meclisi (435 üye). Ara seçimde Meclis'in tamamı, Senato'nun yaklaşık üçte biri yenilenir. Şimdi ne oldu, Demokratlar Senato'da 54 sandalyeye ulaştı (2 bağımsız dahil); Meclis'te AP'ye göre 253'e 157, yaklaşık 25. Yani yarış açık.

**Rusya için anlamı:** Yeni Kongre 3 Ocak'ta başlıyor. Demokratlar, ABD'nin Rus dizeline verdiği lisans, Nato çatışmasına mali yardım ve Graham yasası konusunda baskı kurabilir; ancak Başkan'ın vetosunu aşmak için iki meclisin üçte iki çoğunluğu gerekiyor.

**Üçlü zirve gündemde:** Pekin olası Putin–Şi–Trump görüşmesi için taraflarla "iletişimde"; Trump "Çin'de Putin ve Şi ile görüşeceğim" dedi (Şenzhen, 18–19 Kasım). Girişimi kimin başlattığı tartışmalı: Batı basını Rusya ve Çin'in istediğini yazdı; Moskova'daki yoruma göre ABD haftalardır peşindeydi.

| 54 / 100 | −%16 | %5 | 575 bin | 10–11 Kas | 1 Oca 2027 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Senato'da Demokrat grubu** | **Brent'in haftalık düşüşü** | **Fransa 10 yıllık tahvil faizi** | **Fransa'da genel greve katılan** | **Abu Dabi'de üçlü görüşme** | **AB'de uzun vadeli LNG yasağı** |
| 3 Kasım seçimi | 2020'den beri en sert | 2002'den beri ilk kez üstü | İçişleri · CGT: 1,6 mn | ABD–Rusya–Ukrayna | boru gazı: 30 Eyl 2027 |

## AB bekliyor, ABD esnetiyor

**AB:** 22. yaptırım paketi henüz kabul edilmedi; AB Dış İlişkiler Temsilcisi Kallas (kadın), gölge tanker filosunu, enerjiyi, bankaları ve üçüncü ülkeleri hedefleyen yeni bir liste önerdi; kabul için tüm üyelerin onayı gerekiyor. oybirliği?

**Gaz:** AB Enerji Komiseri: "Rus gazı yasağı değişmiyor." Uzun vadeli Rus LNG (sıvılaştırılmış gaz) sözleşmeleri 1 Ocak 2027'den itibaren yasak; AB dokuz ayda 12 milyon ton Rus LNG'si aldı.

**ABD:** Rusya Doğrudan Yatırım Fonu'nun (RDIF) yaptırım listesinden çıkarılması görüşülüyor. Lukoil'in yurt dışı akaryakıt istasyonları için lisans 24 Nisan 2027'ye, Rus ortaklı Sırp petrol şirketi NIS'in lisansı 11 Aralık'a uzatıldı.

## En büyük 10 risk

BlackRock, Ekim 2026

| Risk | Olasılık | Skor | BGRI |
|---|---|---|---|
| Orta Doğu bölgesel savaşı | Yüksek | 9 | 2,04 |
| Enerji güvenliği krizi | Yüksek | 9 | - |
| Küresel teknoloji ayrışması | Yüksek | 9 | −0,36 |
| Büyük terör / siber saldırı | Yüksek | 9 | 1,07 |
| Batı Yarımküre gerilimleri | Yüksek | 8 | 1,89 |
| Rusya–NATO çatışması | Yüksek | 8 | −0,41 |
| ABD–Çin stratejik rekabeti | Orta | 7 | 0,70 |
| Küresel ticaret korumacılığı | Orta | 7 | −1,29 |
| Transatlantik yeniden yapılanma | Orta | 6 | −0,05 |
| Kuzey Kore çatışması | Orta | 5 | −0,45 |

*Skor: MonDef puanı (1–10) · BGRI: piyasa ilgisi (0 = 5 yıllık ortalama). BlackRock'un Kasım güncellemesi yayımlanmadı; veriler Ekim ile aynı.*

## Abu Dabi: ne beklenmeli?

Rusya'dan Putin'in yardımcısı, tarihçi ve diplomat Medinsky, tecrübeli iki dışişleri bakan yardımcısı ve Genelkurmay; ABD'den Witkoff ve Kushner; Ukrayna'dan Umerov. **Gündem:** savaş sonrası güvenlik düzenlemeleri, gerilimin azaltılması, insani adımlar; en zor başlık toprak. Trump "anlaşmaya çok yakınız" diyor; Rus yorumcular ve Batı basını kısa vadede ateşkesi düşük ihtimal görüyor. İlk somut sonuç insani adım ya da yeni tur tarihi olabilir; yaptırım ve koşullarında hızlı değişiklik beklemek için erken. temkin

## Yabancı şirketlere devlet eli

Geçen ay bir ayda üç kararnameyle Auchan, Nestle, Metro, Tarkett gibi şirketler geçici yönetime alınmıştı. Bu ay da Japan Tobacco'nun Rusya varlıkları 5 Kasım'da geçici yönetime verildi; Coca-Cola'nın eski şişeleyicisi Multon için de Putin'e mektup yazıldı. Kyodo'ya göre Japonya Dışişleri Bakanlığı Rus büyükelçisine protesto notası verip kararın iptalini istedi.

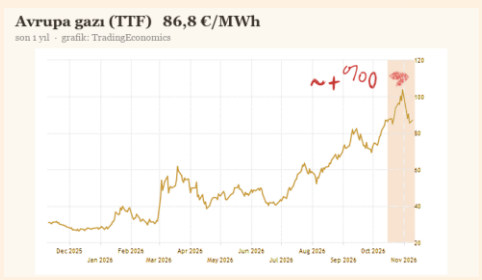
## TAKVİM — yaptırım ve enerji

**10–11 Kasım:** Abu Dabi görüşmesi · **18–19 Kasım:** APEC (Şenzhen), olası Rusya–Çin–ABD zirvesi · **≈16 Aralık:** Bessent'in "60 günü" (yasal tarih değil) · **17–18 Aralık:** AB zirvesi · **1 Ocak 2027:** AB'de uzun vadeli LNG yasağı · **3 Ocak:** yeni ABD Kongresi.

## EMTİA PANOSU — vurgulu bölüm: 15 Ekim'den bugüne

Brent −%9, buğday −%12










## Avrupa'da siyasi kriz

**Fransa:** Sokak hareketi genel greve döndü: 5 Kasım grevine İçişleri'ne göre 575 bin, CGT'ye göre 1,6 milyon kişi katıldı; 7 Kasım'da katılım 146 bine düştü; hükümet 9 Kasım'da sendikalarla masada. **Almanya:** AfD partisi Saksonya-Anhalt eyaletinde birinci oldu; **İspanya** 29 Kasım'da erken seçime gidiyor. İç gerilim, Rusya politikasında tek ses çıkarmayı zorlaştırıyor: İtalya Başbakanı Meloni Rusya ile görüşmede tek bir AB sözcüsü istiyor.

Kaynaklar: **MonDef**, BlackRock, AP, NPR, AB Komisyonu, OFAC, Interfax, Kommersant, TradingEconomics, Kyodo, Abone olun: https://www.mondef.ru/publications.html



Nejat Özzimen

mondef FOMALHAUT