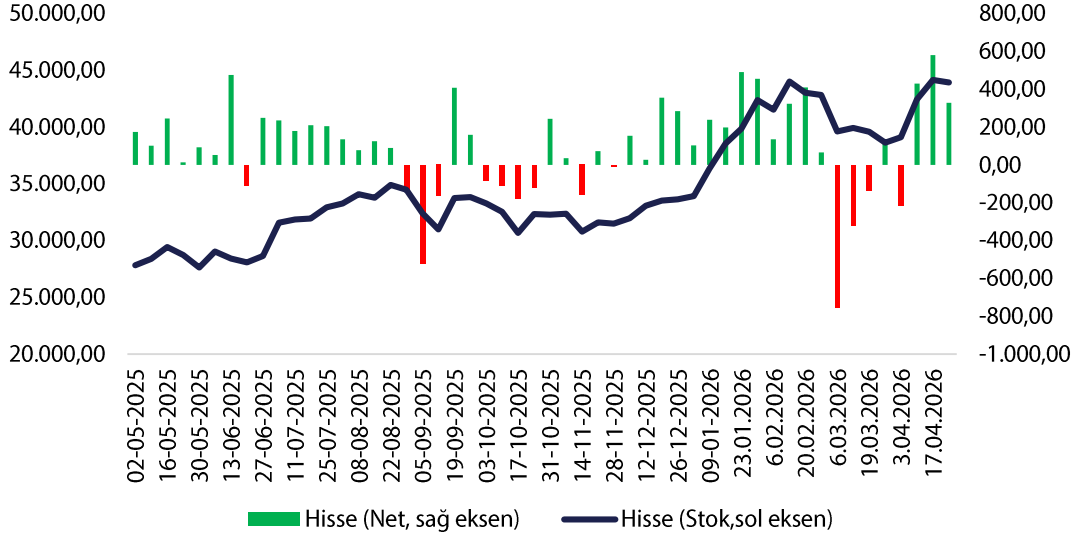


24 Nisan ile biten haftada yabancılar

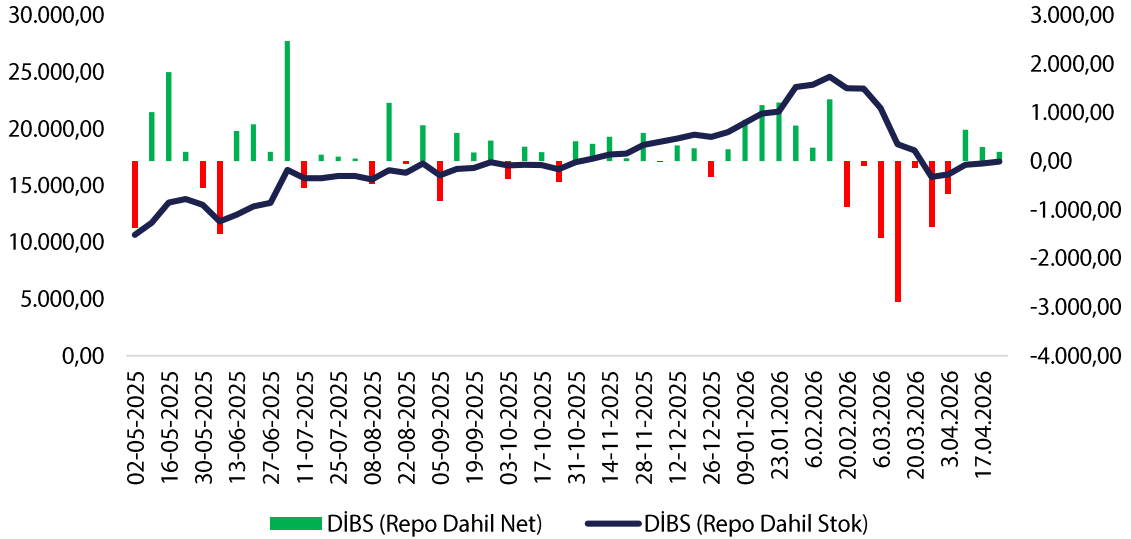
328,1 milyon dolar hisse senedi ve 189,2 milyon dolar repo dahil DİBS aldılar

Grafik-1: Hisse Senedi İstatistikleri (seviye, milyon ABD doları)



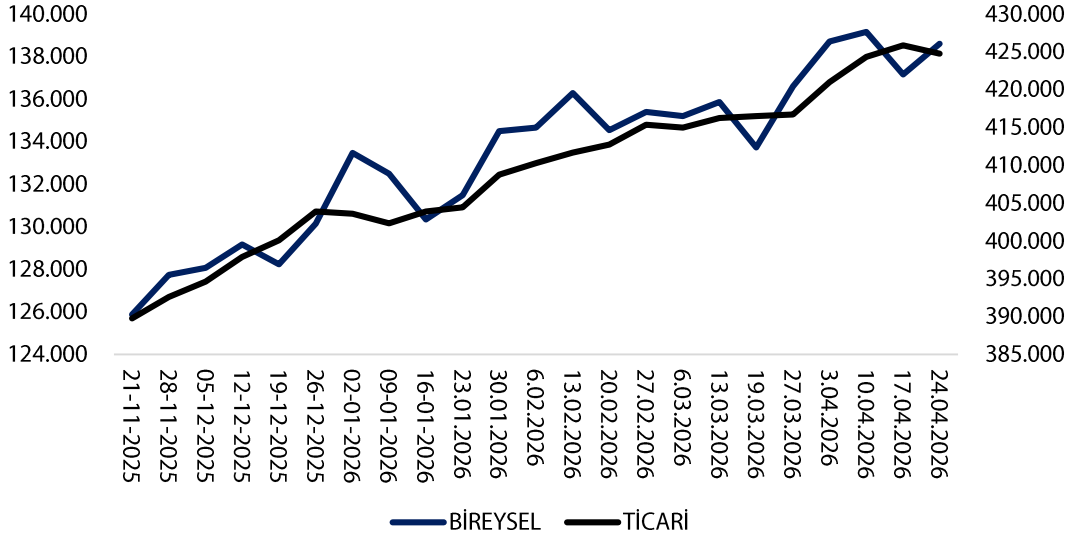
Savaş zirvesinin de üzerine çıkarak stok artışı canlı kalmaya devam etti. Hisse gerçekleşmesi ise beklentilerimizin üzerinde sınırlı alıcılı oldu. 30 Nisan ile biten haftada bir miktar azalış gözlemleyebiliriz.

Grafik-2: DİBS İstatistikleri (repo dahil, seviye, milyon ABD doları)



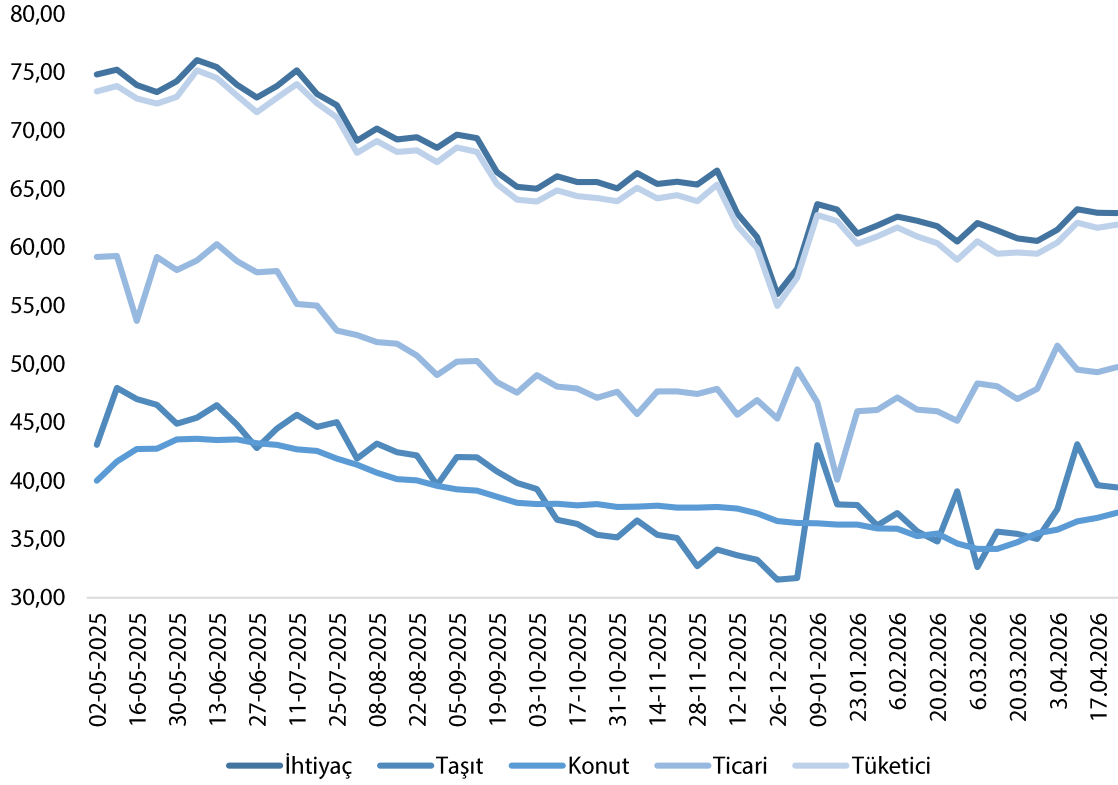
Henüz savaş öncesi zirveye dönmedik. Buradaki ana neden kredi derecelendirme kuruluşlarının not görünümüne yönelik aksiyon almaması ve takvim dışı kötümser aksiyon almasından kaynaklanıyor. Pozitif eğilim var olsa idi 200 altı CDS bizi tekrardan 25 milyar dolar stoğa yönlendirecekti. 24 Nisan ile biten haftayı beklediğimiz gibi nötr kapattık. Bir miktar CDS'in yukarı yönelmesi kaynaklı 30 Nisan ile biten hafta sınırlı satıcılı olabilir.

Grafik-3: Kredi İstatistikleri (akım, seviye, %, \$)



Gerginliğin Nisan ayına kayışı ve güncel kompozisyonda ticari kredilerin daha etkin olmasıyla birlikte bireysel %1,46 ile geride kalırken ticari %1,93 oranında büyüme kaydetti.

Grafik-4: Faiz İstatistikleri (akım, seviye, %)

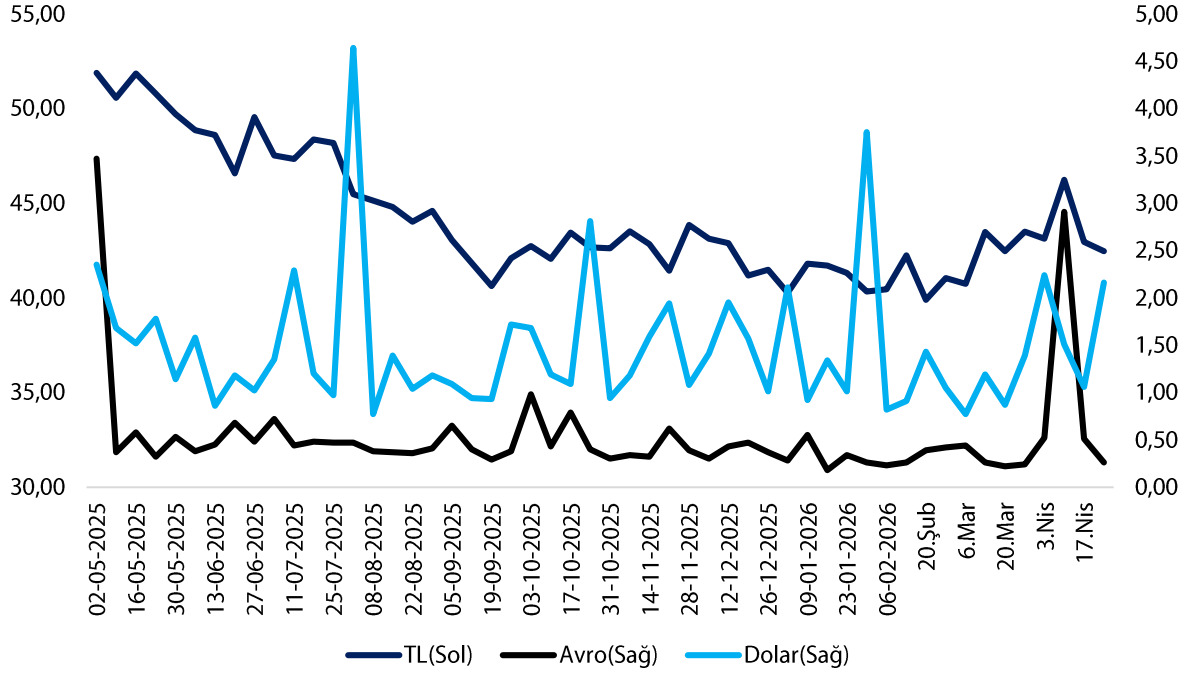


24 Nisan ile biten haftada:

- İhtiyaç 4 baz puan düşüşle %62,93
- Taşıt 18 baz puan düşüşle %39,44
- Konut 43 baz puan artışla %37,27
- Ticari 45 baz puan artışla %49,75
- Tüketici 28 baz puan artışla %61,95

TCMB'nin faiz indirim döngüsü nezdinde gecikmeli yansımaların ardından swap eğrisinin özellikle Aralık ayı itibariyle yatay seyri ve Ocak ayındaki tekrardan düşüş ivmesi doğal olarak kredi faizlerinde aşağı yönlü alan açmaya devam ediyor. Önümüzdeki dönemde Tüketici ve İhtiyaç tarafının %60 bandında olacağı diğer grupların ise %40 bandında dalgalanacağını değerlendiriyoruz.

Grafik-5: Mevduat İstatistikleri (akım, seviye, %)

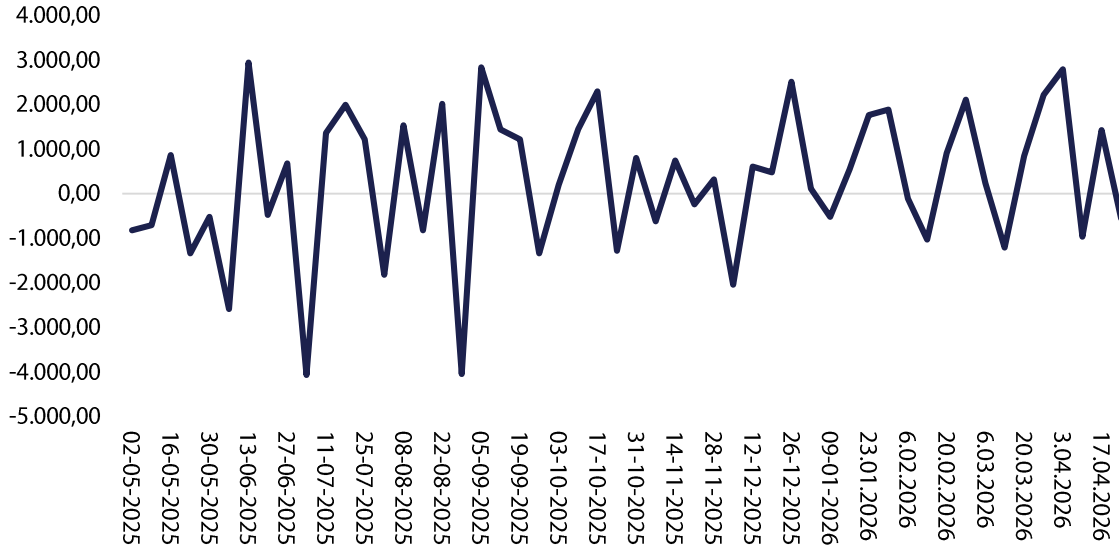


24 Nisan ile biten haftada:

- Avro 25 baz puan düşüşle %0,26
- TL 49 baz puan düşüşle %42,46
- Dolar 110 baz puan artışla %2,16

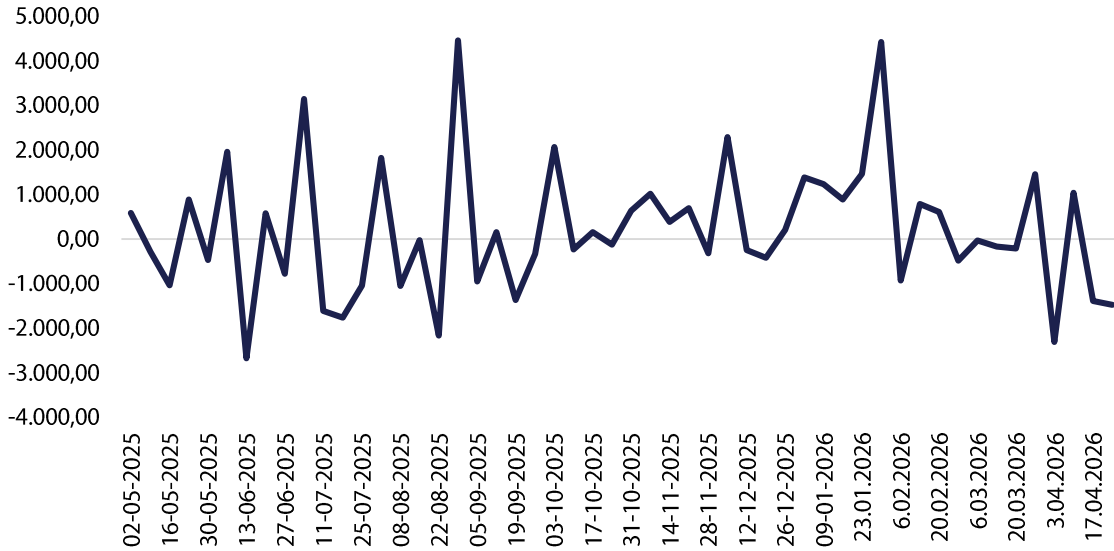
Döviz tarafında mevduatlar normalize oldu. TL tarafta TLREF üzeri yapı sürüyor. Aksine geçen haftalarda olduğu gibi küresel kadar gergin olmayan ülke Türkiye vurgusunu teyit eden ortam var. Bu doğrultuda TL tarafında da hedefleme odağıyla dalgalanmaların devam edip TLREF'e her geçen gün yakınsamasını bekliyoruz. İlaveten faiz artırımı ortamı çerçevesinin buradan rahatlıkla sağlandığını ve TL kompozisyonu desteklemeye devam ettiğini değerlendiriyoruz.

Grafik-6: DTH (haftalık, milyon ABD doları, seviye, %)



Gerginlikteki görece yumuşama ortamıyla birlikte bir nebze olsun normalleşen piyasalar doğal olarak DTH'larda anlık dengelenmelere neden oldu. Tüzel talebi 2 haftadır devam etmekte birlikte gerçek tarafta 4 haftalık aşağı eğilim güçlü negatif tarafa yönlendirdi. 1,02 milyar dolar gerçekten çıkış olurken tüzelden 461,2 milyon dolar giriş ile birlikte 556 milyon dolar nette çıkış takip edildi.

Grafik-7: DTH Gerçek-Tüzel Makası (haftalık, milyon ABD doları, seviye, %)



T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394 Şişli/İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.