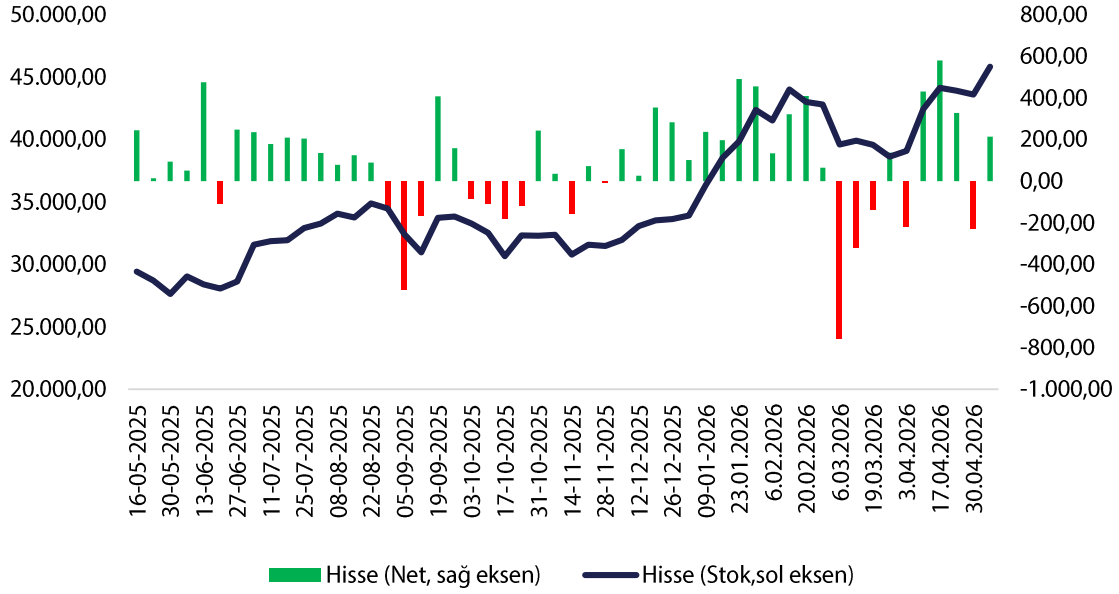


8 Mayıs ile biten haftada yabancılar

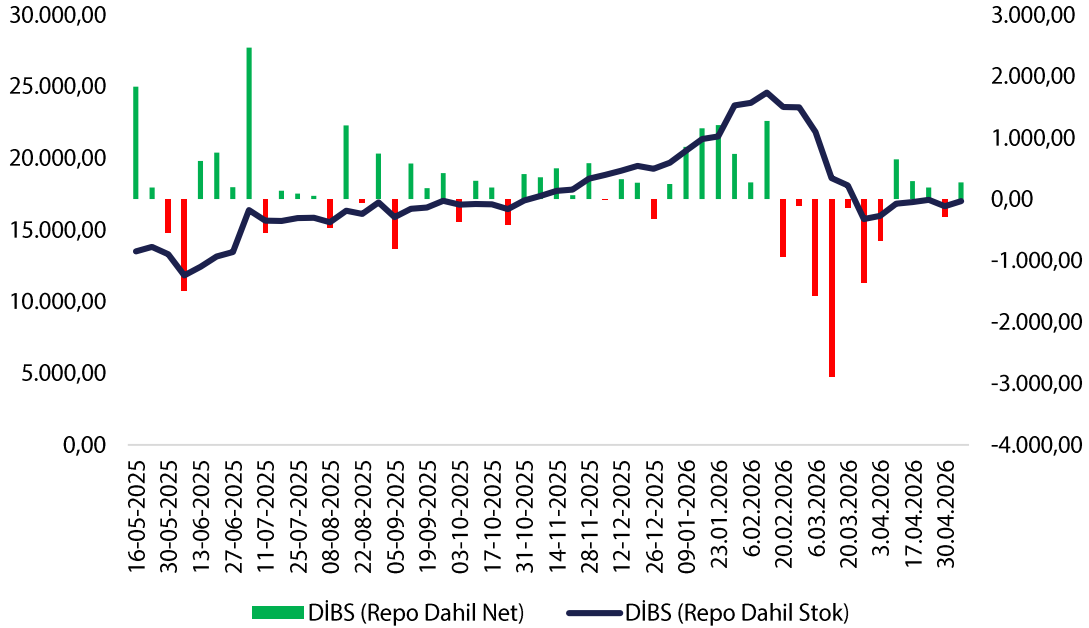
214,5 milyon dolar hisse senedi ve 273,9 milyon dolar repo dahil DİBS aldılar

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



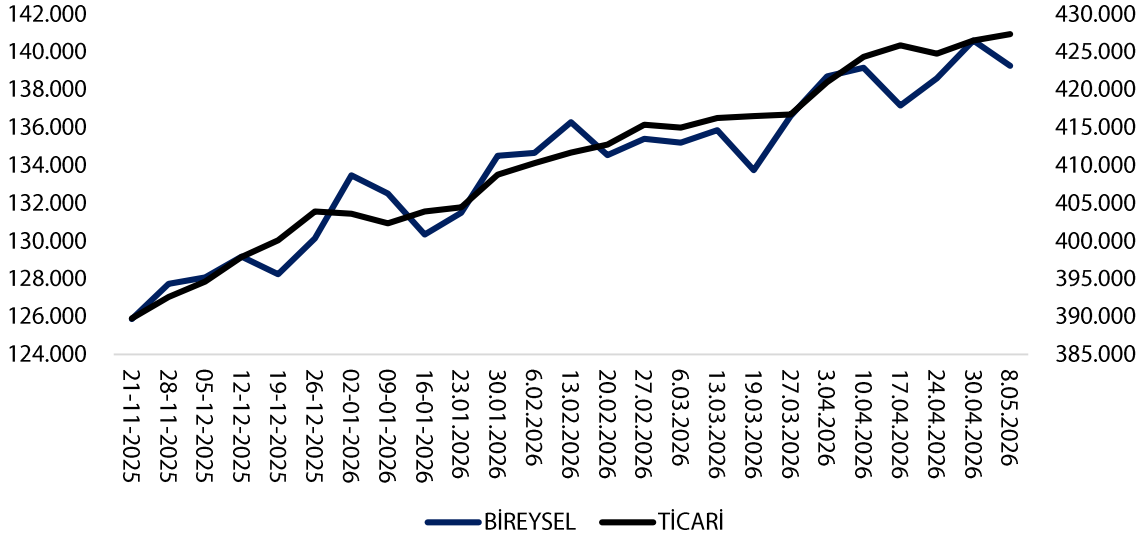
Tahmin ettiğimiz gibi oluşan kompozisyonda özellikle 16 Mayıs ile biten haftada bir miktar daha fazla satış görmemiz muhtemel görünüyor.

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



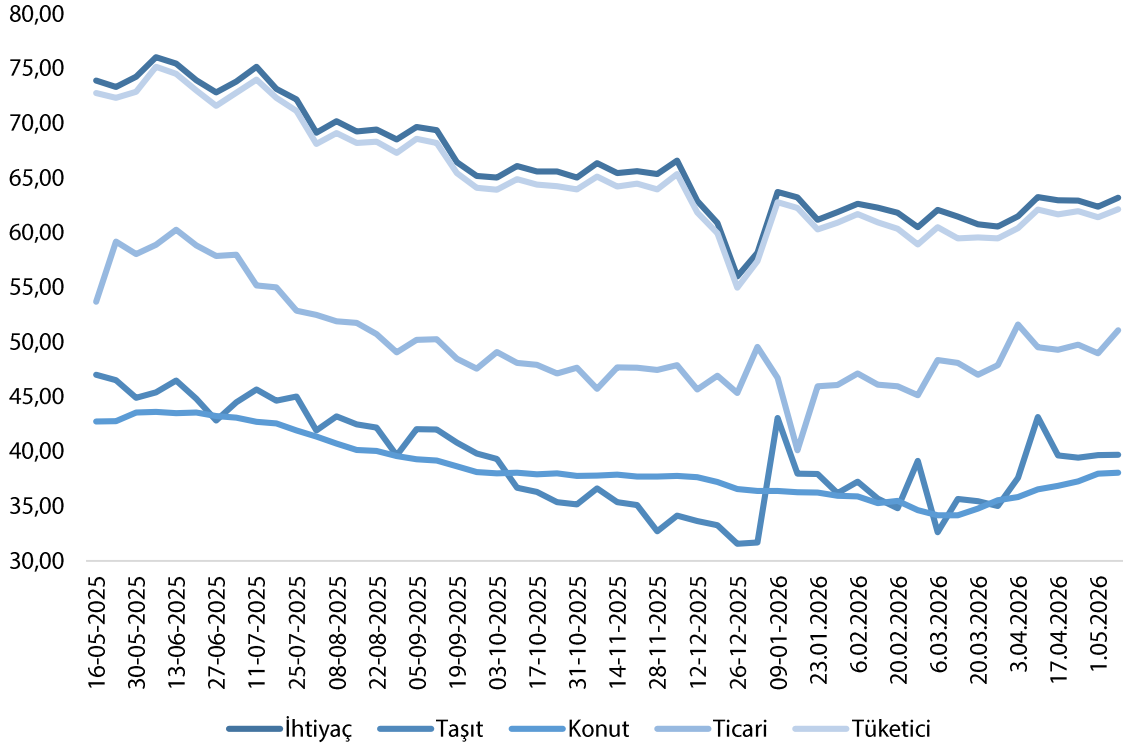
Beklediğimiz çerçevede CDS'in 230'un altına inmesiyle birlikte alıcılı seyir gördük. Yeni haftada bir miktar CDS yükselişi kaynaklı satıcılı seyri takip edebiliriz.

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



Mayıs çerçevesinde sıkı duruşun etkileri ve talep kompozisyonu kaynaklı bireysel %0,95 daralma gösterirken ticari sınırlamalara rağmen %0,2 büyüdü. Kamu bankacılığının ön planda olmasını bekleriz.

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

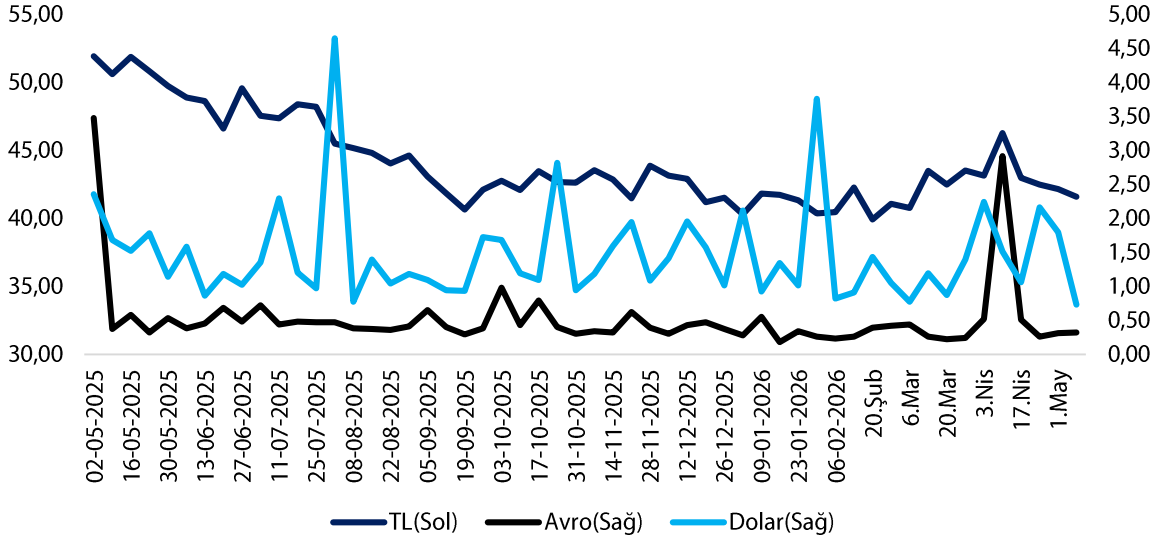


8 Mayıs ile biten haftada:

- İhtiyaç 80 baz puan artışla %63,18
- Taşıt 1 baz puan artışla %39,68
- Konut 11 baz puan artışla %38,06
- Ticari 211 baz puan artışla %51,07
- 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, %)

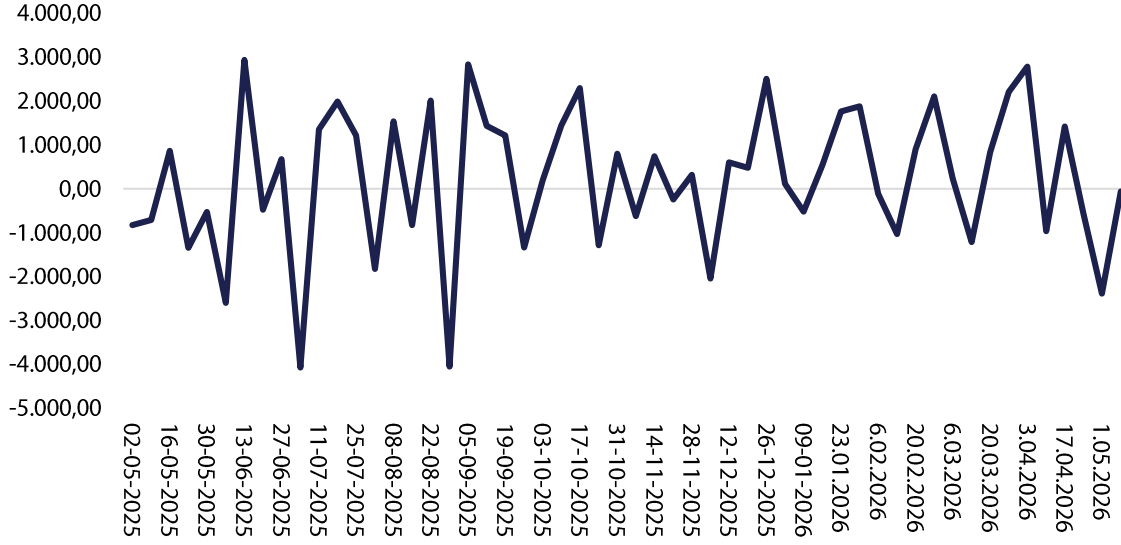


8 Mayıs ile biten haftada:

- Avro 1 baz puan artışla %0,32
- TL 56 baz puan azalışla %41,57
- Dolar 106 baz puan artışla %0,73

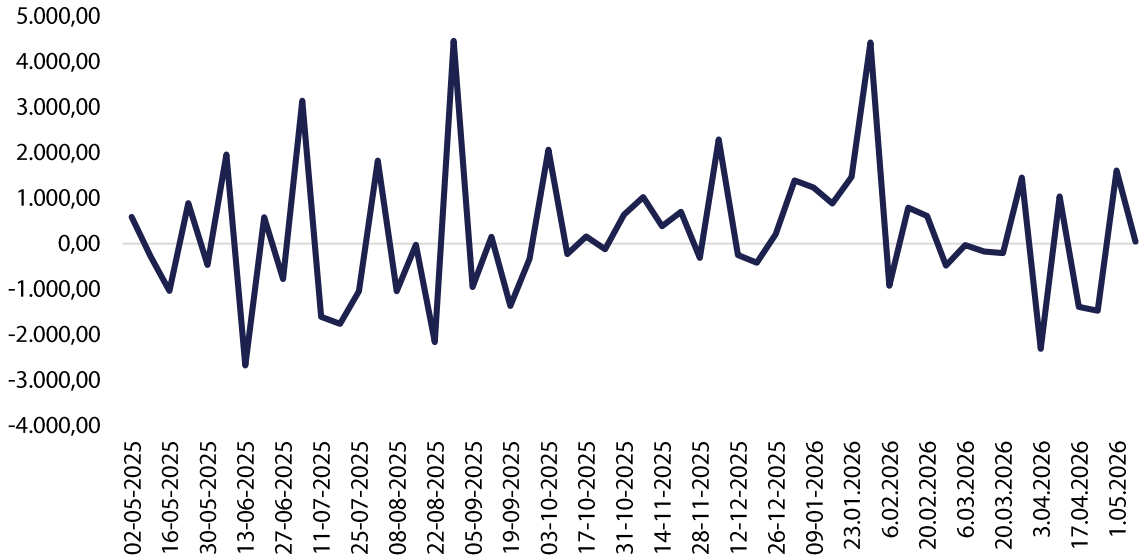
Döviz tarafında mevduatlar normalize oldu. TL tarafta TLREF üzeri yapı sürüyor. Aksine geçen haftalarda olduğu gibi küresel kadar gergin olmayan ülke Türkiye vurgusunu teyit eden ortam var. Bu doğrultuda TL tarafında da hedefleme odağıyla dalgalanmaların devam edip TLREF'e her geçen gün yakınsamasını 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. Gerçekten 3 haftalık düzenli çıkış takip ediliyor. 5,95 milyon dolar gerçek 49,81 milyon dolar tüzel olmak üzere toplamda 55,76 milyon dolar gibi sınırlı 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](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / 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 ve surette 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 dayanılarak 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.