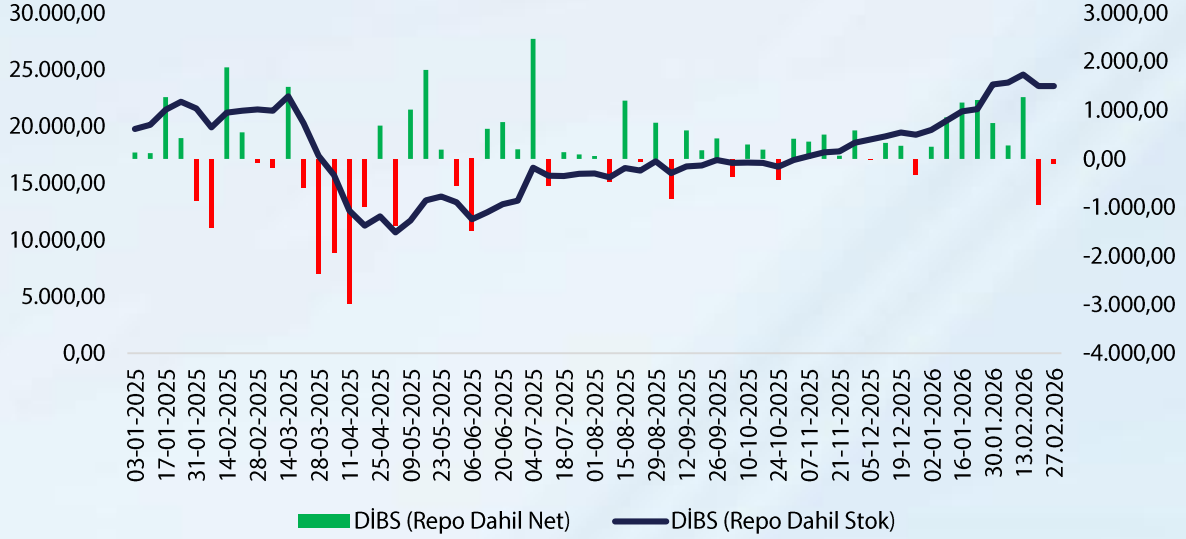


27 Şubat ile biten haftada yabancılar

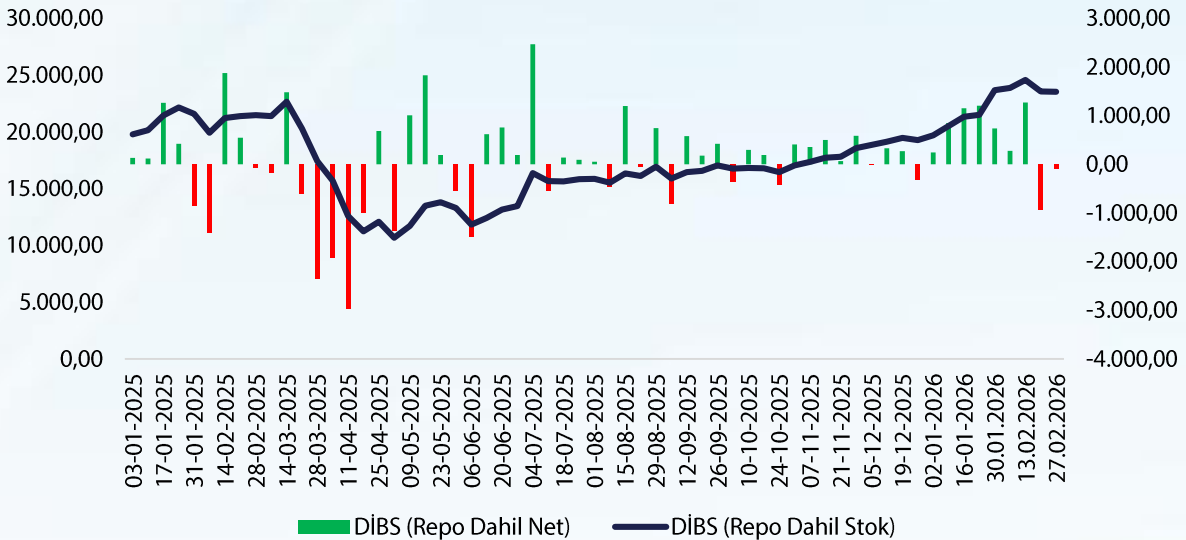
65,26 milyon dolar hisse senedi alırken, 98,56 milyon dolar repo dahil DİBS sattılar

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



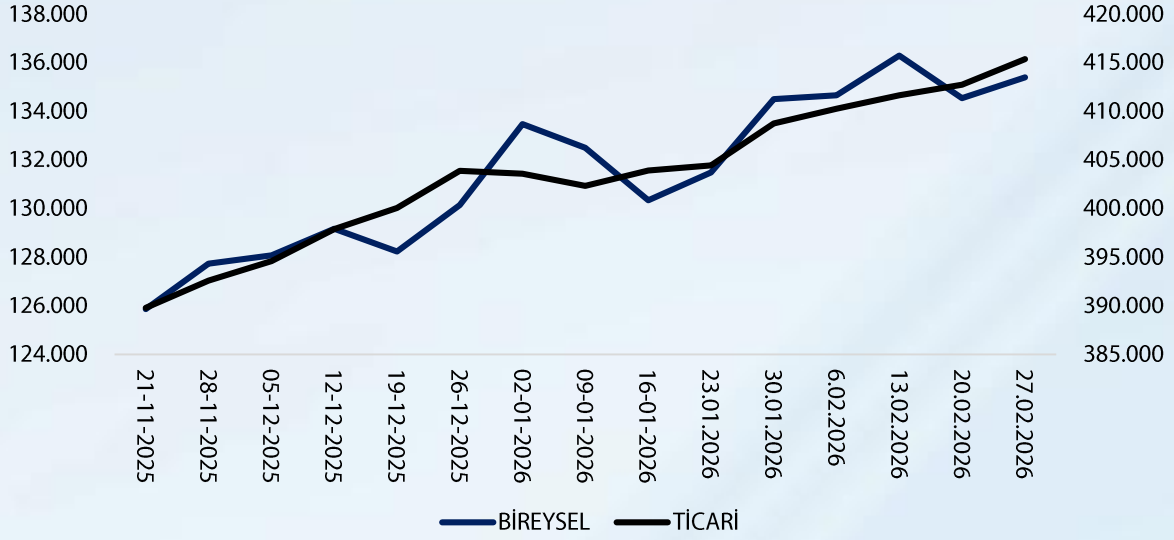
Hisse senedi tarafında yabancıların ilgisi dalgalanarak devam etse de 13 haftadır düzenli alımın gerçekleştiğini izliyoruz. Yabancıların stok hisse senedi miktarı sadece yılbaşından bu yana %27,36 artarak 43,01 milyar dolara ulaştı. 198 milyon dolarlık dalgalanma hisse senetleri piyasasında yaşanan dalgalanma ile stok tarafta 33 baz puanlık düşüş ile 44,01 milyar dolarlık zirveden 42,82 milyar dolara geriledi. 5 Mart ile biten haftada da benzerini bekleriz.

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



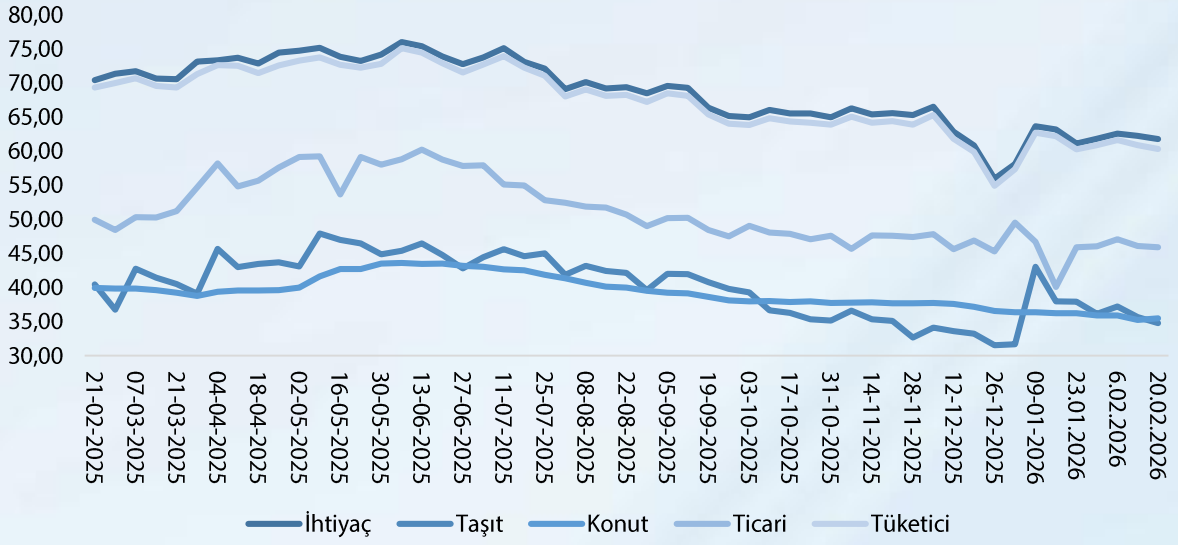
CDS'lerde gerginlik ile yaşanan dalgalanma çerçevesinde stokta 21 milyon dolarlık erime ve 2 haftadır düzenli satış takip ediyoruz. 5 Mart ile biten haftada bir miktar daha satış bekleyebiliriz. DİBS tarafında 800 baz puanlık faiz indirim beklentisi çerçevesinde iştah kazanma çabasını beklemeyi sürdürüyoruz.

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



Kredi büyümeleri özelinde bireyselin görece yavaşladığı, ticarinin büyümeye devam ettiği bir ortam takip ediyoruz. Makroihtiyati tedbirlerin yeni devreye girmesiyle birlikte geçen ay dolar bazlı %1,28 büyüyen ticari krediler bu ay büyümesi %1,62 olarak seyrediyor. Bireysel tarafta ise enflasyon beklentileri ve mevduat hedeflemeleriyle yatay düşen bir kredi büyümesi takip ediyoruz. Bu doğrultuda biraz daha kamu bankacılığının ön plana çıkışı değerlendirilebilir.

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

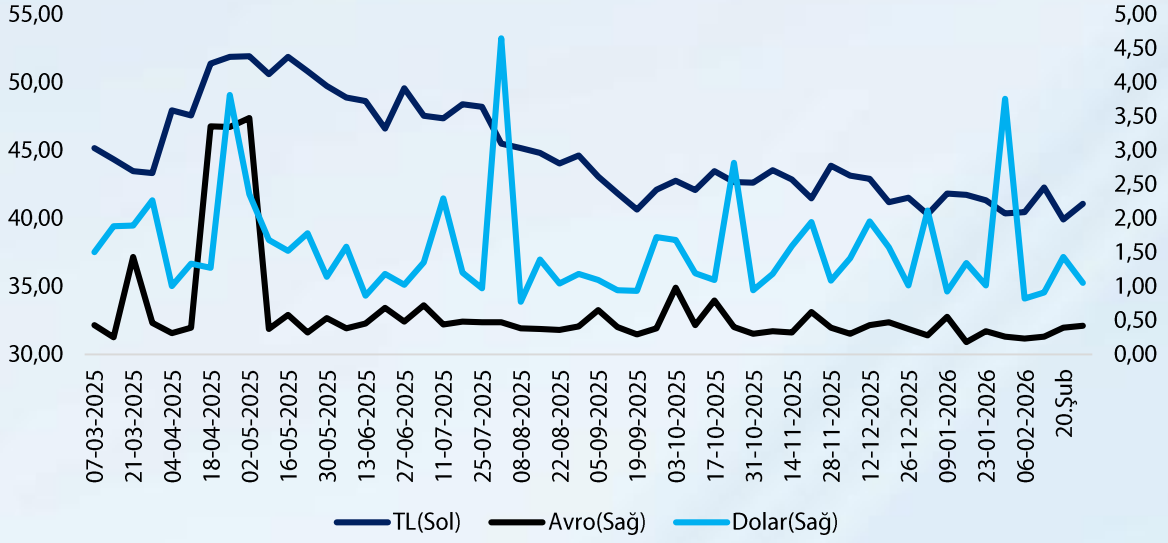


27 Şubat ile biten haftada:

- İhtiyaç 132 baz puan düşüşle %60,5
- Taşıt 431 baz puan artışla %39,12
- Konut 85 baz puan düşüşle %34,63
- Ticari 82 baz puan düşüşle %45,13
- Tüketici 142 baz puan düşüşle %58,93 oldu.

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, %)



27 Şubat ile biten haftada:

- Avro 3 baz puan artışla %0,42
- TL 115 baz puan artışla %41,05
- Dolar 32 baz puan düşüşle %1,02

Döviz tarafında mevduatlar normalize oldu. Bu doğrultuda TL tarafında da hedefleme odağıyla dalgalanmaların devam edip TLREF'e her geçen gün yakınsamasını bekliyoruz.

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



DTH'lar nezdinde özellikle dalgalanmanın sürdüğünü takip ediyoruz. 2 haftadır gerginlik çerçevesinde altın ve kur etkisiyle birlikte giriş takip edilirken **gerçekten 810,7 milyon dolar, tüzelden ise 1,3 milyar dolar giriş takip edildi. Makas artık negatif tarafa geçti. Dalgalanmanın bir süre daha sürmesini bekleriz.**

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 şekil 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 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.