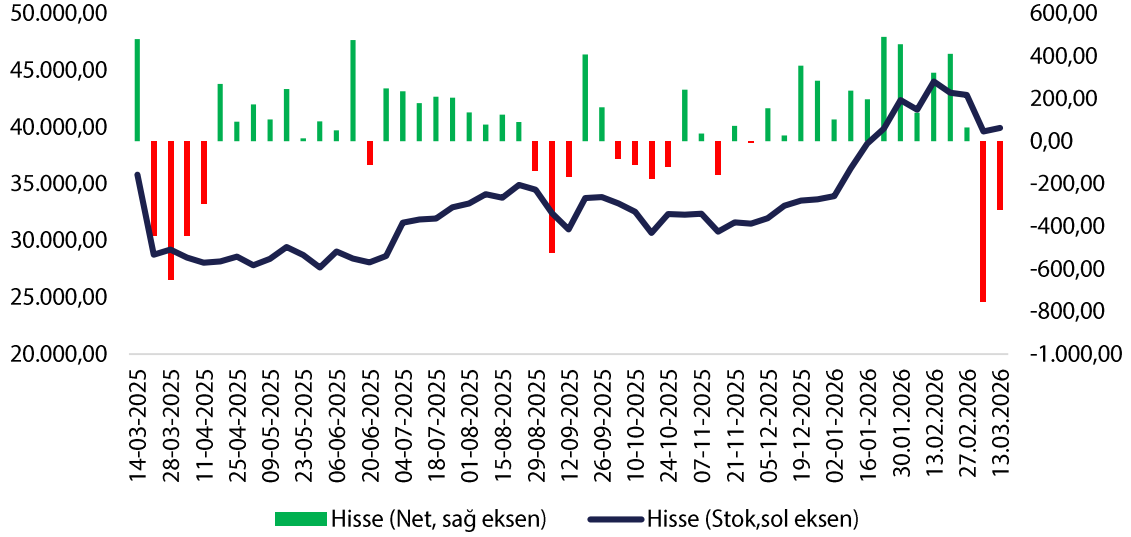


13 Mart ile biten haftada yabancılar

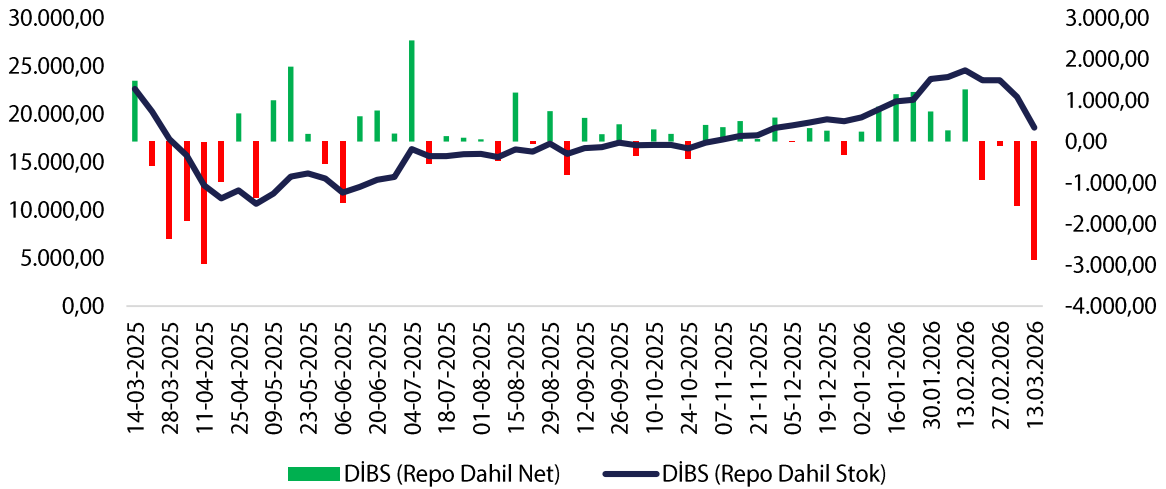
321,8 milyon dolar hisse senedi, 2,89 milyar dolar repo dahil DİBS sattılar

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



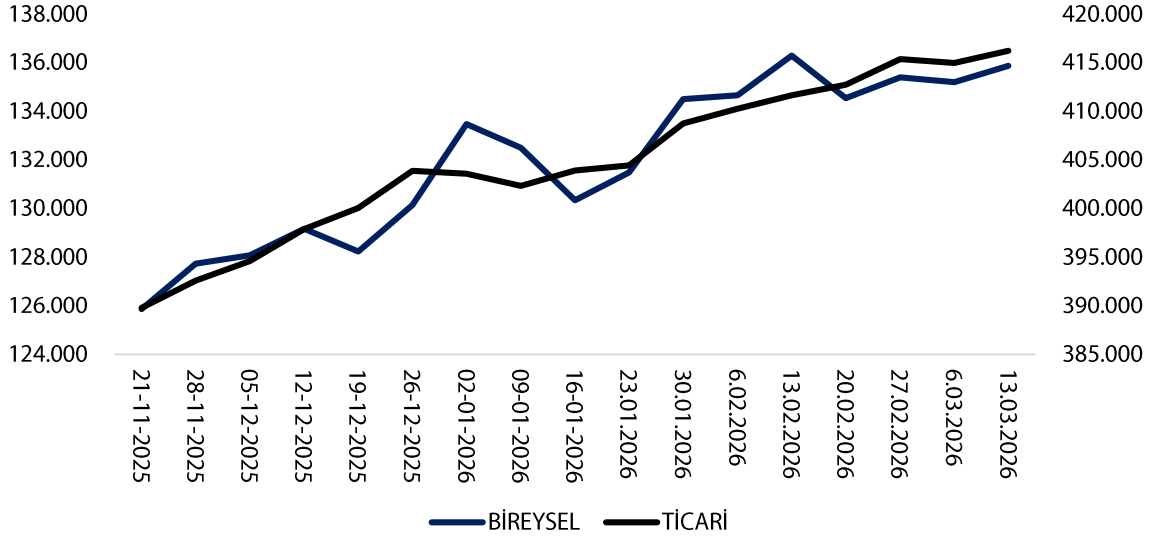
Gerginliğin başlamasıyla birlikte 13 haftalık düzenli alım serisi sona ererek **19 Mart 2025'in geçtiği haftadan dahi daha güçlü satışların yapıldığını** izliyoruz. Özellikle endekslerin yukarı yönlü ivmelenmesinde **teminat riskleri** burada açıkça etkili olmaya devam ederken **geçtiğimiz hafta vurguladığımız normalleşme teyidi geldi**. 20 Mart haftasında **nötr** seviyede kalmasını beklerken endeks nezdinde iştah için **40 milyar dolar barajı** üzerinde kalış gerekiyor.

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



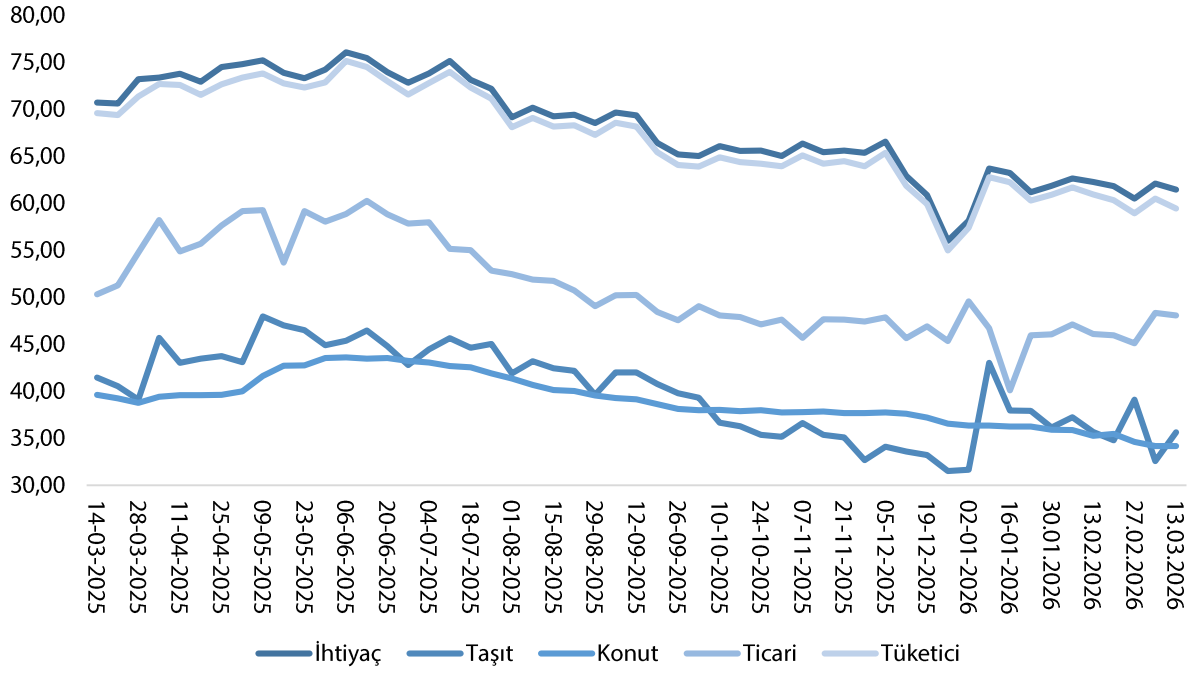
CDS'lerde gerginlik ile yaşanan dalgalanma çerçevesinde **stokta erime sürüyor ve 4 haftadır düzenli satış takip ediyoruz**. 13 Mart ile biten haftada **beklediğimiz satış geldi**. CDS'in roll-off olması ve aktif tahvilin yukarı yönlü seyri nedeniyle **20 (nötr) ve 27 Mart haftalarında da satış beklenebilir**. DİBS tarafında **700 baz puanlık faiz indirim beklentisi** çerçevesinde iştah kazanma çabasını beklemeyi sürdürüyoruz.

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



Artan swap maliyetleri ile kredilerde dalgalanma izliyoruz. Ticari taraf dirençli kalmaya devam ediyor. %1,11 büyüme izlenirken bireysel tarafı %0,31 ile sınırlı daraldı. Kamu bankaları için pozitif karşılanabilir.

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

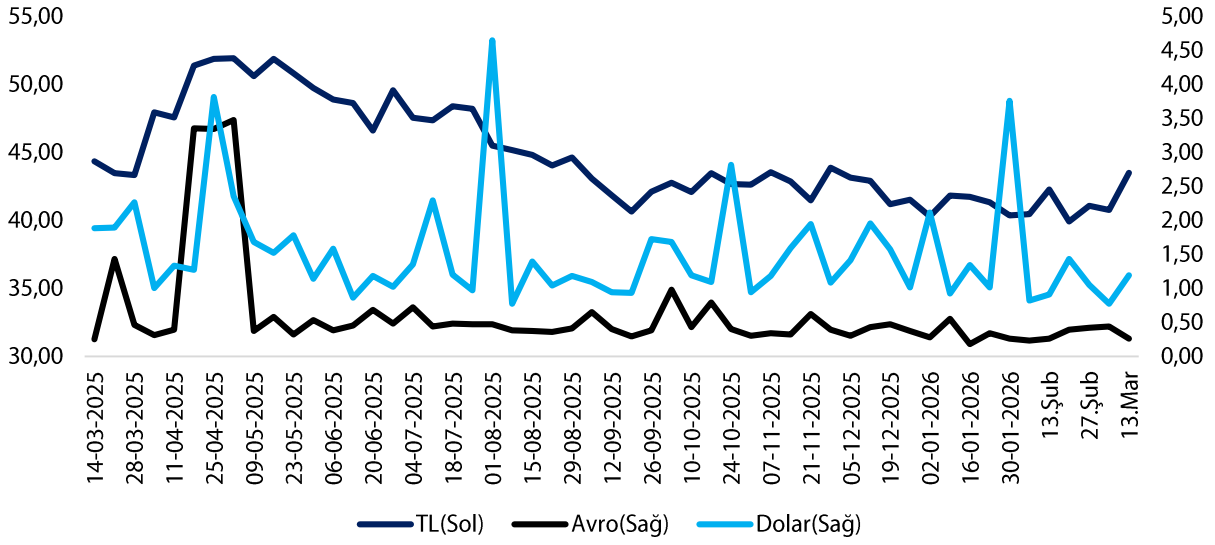


13 Mart ile biten haftada:

- İhtiyaç 63 baz puan azalışla %61,46
- Taşıt 305 baz puan artışla %35,65
- Konut yatay %34,17
- Ticari 25 baz puan azalışla %48,09
- Tüketici 105 baz puan azalışla %59,46 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, %)

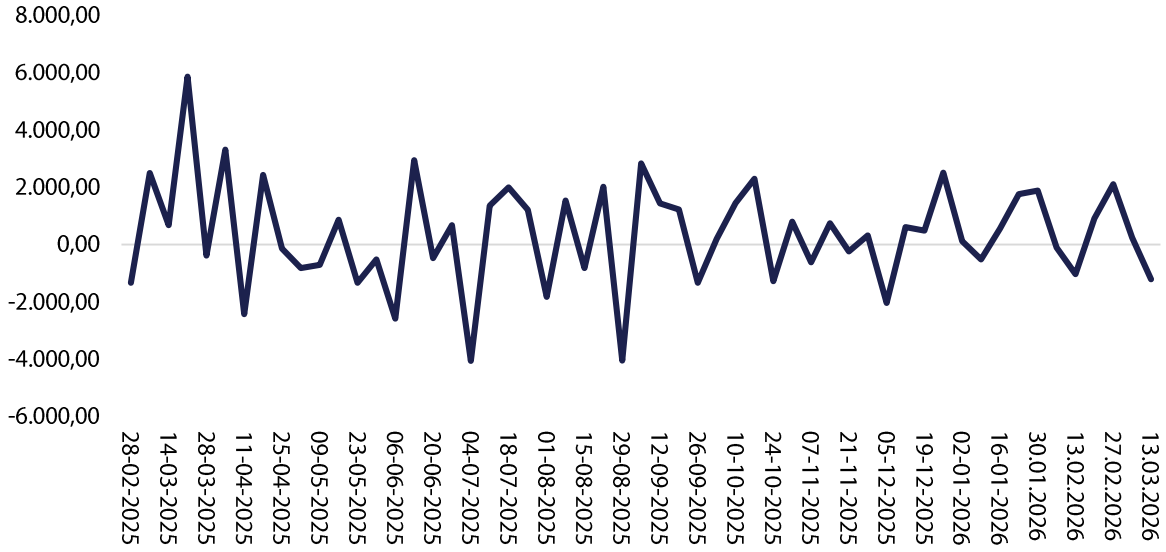


13 Mart ile biten haftada:

- Avro 18 baz puan azalışla %0,26
- TL 350 baz puan artışla %43,5
- Dolar 42 baz puan artışla %1,19

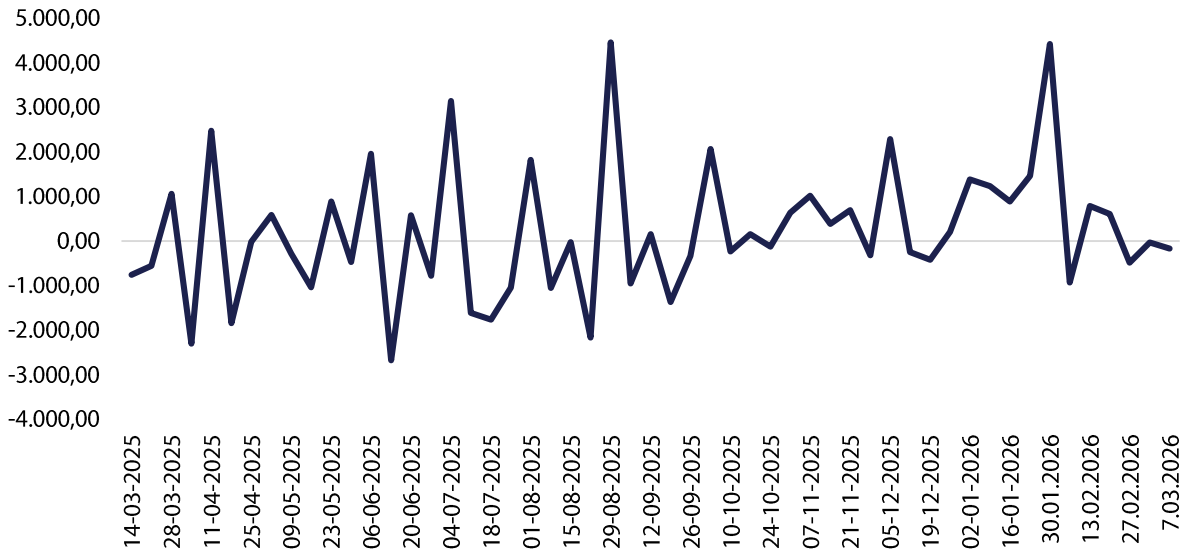
Döviz tarafında mevduatlar normalize oldu. Mevduatlar nezdinde faiz fiilen 350 baz puan artmış görünüyor. Bu doğrultuda aslında bugünkü aktif tahvildeki %44,7-45 hareketine hiç şaşmamak lazım. Aksine geçen haftalarda olduğu gibi küresel kadar gergin olmayan ülke Türkiye vurgusunu teyit eden ortam var. Bu doğrultuda TL tarafında da hedefleme odağıyla dalgalanmaların devam edip TLREF'e her geçen gün yakınsamasını bekliyoruz.

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



DTH'lar nezdinde 3 haftalık düzenli girişin ardından normalleşen altın fiyatlarının ardından çıkışa yönelim gözlemliyoruz. Makas 3 haftadır düzenli tüzel lehine negatifte kalmaya devam ediyor. 693,6 milyon dolar gerçek, 521,4 milyon dolar tüzelden olmak üzere toplamda 1,22 milyar dolar çıkış takip edildi. Altın fiyatlarının normalleşmesinin sürmesi nedeniyle 20 ve 27 Mart haftalarında da bir miktar normalizasyon takip edilebilir.

Grafik-7: DTH Gerçek-Tüzeli 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.