

Haftalık TCMB Verileri

Kurumların DTH talebindeki artış durdu

Yabancı yatırımcılar 14 – 21 Şubat haftasında hisse senedi piyasasında 107,7 milyon satış, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 53,5 milyon dolarlık sınırlı bir alım gerçekleştirdi. Tahvil piyasasında yavaşlayan bu girişte, son dönemde enflasyon görünümü ve TCMB'nin para politikası tutumuna ilişkin artan belirsizliğin etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Sağlık muayene katılım paylarında geriye dönük indirim değişikliği ile birlikte enflasyon beklentilerinde yeniden düşüş gözlemliyoruz. Bu paralelde, verim eğrisinin kısa tarafında da geçtiğimiz hafta %38 seviyesi altı test edildi. Bu çerçevede, gelecek dönemde faiz indirimlerinin kademeli bir şekilde devamını beklemekle birlikte, yabancı yatırımcının tahvil piyasasına olan ilgisinin yeniden canlanmasını bekliyoruz.

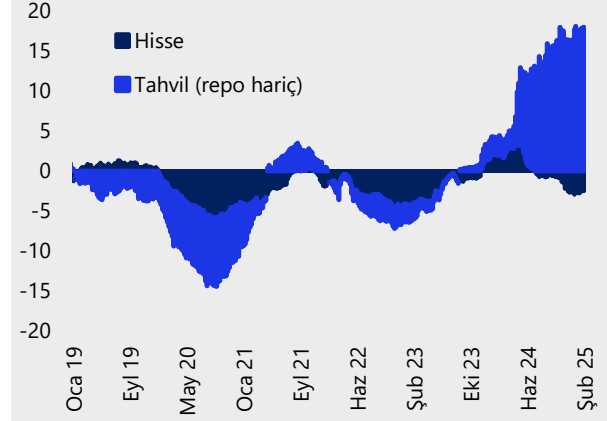
Son bir sene içerisinde ise hisse senedi piyasasında toplam 2,5 milyar dolarlık bir yabancı çıkışı, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç yaklaşık 18 milyar dolarlık bir yabancı girişi yaşandığı görülüyor. Yılbaşından bu yana bakıldığında hisse senedi piyasasında 222,5 milyon dolar, bono piyasasında ise repo işlemleri hariç 2,2 milyar dolarlık bir yabancı alımı söz konusu.

Kurumların DTH'larında son üç haftada kümülatif olarak 5 milyar dolara yakın artış yaşanması sonrasında, geçtiğimiz hafta itibariyle bu yükseliş tersine döndü. 21 – 28 Şubat döneminde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları yaklaşık 1,3 milyar dolar gerilerken; verinin detayını hesapladığımızda hane halkı DTH'larının 55 milyon dolar arttığı, kurumlar DTH'larının ise 1,3 milyar dolar azaldığını görmekteyiz. Aynı hafta içerisinde kıymetli maden mevduat hesaplarında ise 80 milyon dolarlık sınırlı bir düşüş yaşanırken, söz konusu düşüşün 60 milyon dolarlık kısmı hane halkı satışından kaynaklandı. Özetle, 21 – 28 Şubat haftasında yerleşiklerin altın dahil toplam DTH hesapları fiyat etkisinden arındırılmış olarak 1,3 milyar dolar geriledi.

Tüzel kişilerin önceki üç hafta boyunca kümülatif olarak yaklaşık 5 milyar dolar artan DTH talebinde KKM dönüşlerinin etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Bununla birlikte kurda son dönemde yukarı yönlü ivmenin arttığını ve TCMB'nin piyasaya döviz satışının 10 milyar doları geçtiğini takip ettik. Hatırlanacağı üzere TCMB, tüm KKM hesaplarında tüzel kişilerin hesap açma ve yenileme işlemlerinin 15 Şubat 2025 tarihi itibarıyla sonlandırıldığını duyurmuştu. KKM stokunun yaklaşık %20'sini oluşturan tüzel kişi bakiyesini gözeterek, vadesi geldiğinde yenilenmeden kapanan KKM miktarının yaklaşık 6,5 milyar dolar olduğunu hesaplıyoruz. Bu dönemde KKM dönüşünün, ağırlıklı olarak kur riskini gözetilen tüzel kişiler tarafından bir döviz talebi yaratmış olabileceği aşikar. Ancak, yüksek getiri seviyelerinin korunduğu mevcut dönemde kalıcı ve çok etkisi yaratacak bir kur artışı beklememekteyiz.

21 – 28 Şubat döneminde TCMB rezervlerinde, analitik bilanço üzerinden yaptığımız hesaplamalara paralel bir düşüş izlendi. Bu dönemde TCMB net döviz rezervi 3,6 milyar dolar azalarak 68,3 milyar dolara, brüt döviz rezervi ise 4,6 milyar gerileyerek 165,5 milyar dolara indi. Aynı dönemde swap stoku 6,3 milyar dolardan 7,7 milyar dolara çıkarken, swap hariç net rezerv ise 5 milyar dolar azalarak 60,6 milyar dolara indi.

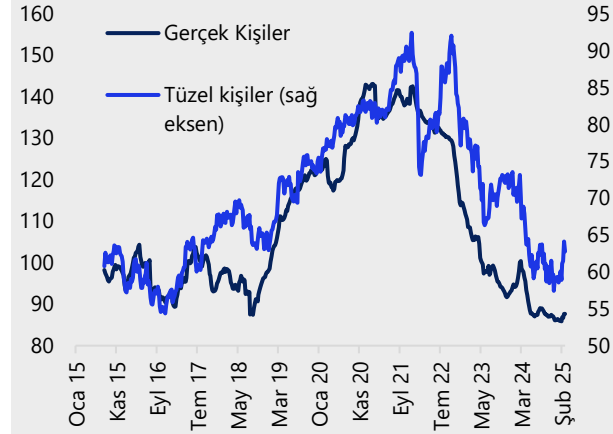
Yabancı Portföy Hareketleri (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları

(altın dahil, milyar US\$, parite / fiyat etkisinden arınd.)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar

Ekonomist

ekin.cinar@tacirler.com.tr

+90 212 355 46 38

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipınar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilerle dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.