TACİRLER YATIRIM

Haftalık TCMB Verileri

Rezervlerdeki düşüş derinleşirken gerçek kişilerin DTH'ları sakin seyrediyor

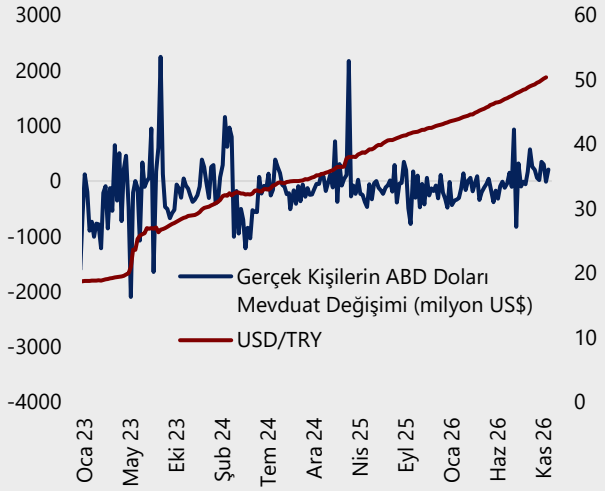
Yabancı yatırımcılar 13 – 20 Kasım haftasında hisse senedi piyasasında 48,4 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 463 milyon dolar tutarında net satış gerçekleştirdi. Yabancı yatırımcının toplam tahvil stoku içerisindeki payı ise %6,1'den %5,9'a inerek hazirandan bu yana en düşük düzeyine indi. 12 aylık kümülatif veriler, hisse senedi piyasasında 2,6 milyar dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 1,7 milyar dolarlık net yabancı girişine işaret ediyor. Yılbaşından bu yana ise hisse senedi piyasasına 1,8 milyar dolar, repo işlemleri hariç tahvil piyasasına 785 milyon dolarlık net yabancı girişi gerçekleşti.

Aynı hafta içerisinde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'lar 729 milyon dolar azaldı. Alt kırılımları incelediğimizde, bu dönemde altın hariç hanehalkı DTH'larının 174 milyon dolar arttığını, kurumlar DTH'larının ise 903 milyon dolar gerilediğini hesaplamaktayız. Söz konusu hafta içerisinde yerleşiklerin kıymetli maden hesaplarında ise 90 milyon dolarlık sınırlı bir düşüş kaydedildi. Verinin kompozisyonuna baktığımızda, hanehalkı kıymetli maden hesaplarının 177 milyon dolar gerilediğini, kurumlar kıymetli maden hesaplarının ise 87 milyon dolar arttığını hesaplıyoruz. Özetle, 13 – 20 Kasım haftasında yerleşiklerin altın dahil toplam DTH hesapları, fiyat etkisinden arındırılmış olarak 819 milyon dolar geriledi.

13 – 20 Kasım haftasında TCMB brüt rezervleri 17 milyar dolar düşüşle 142 milyar dolara inerken, net rezerv de 17 milyar dolar azalarak 24,2 milyar dolara geriledi. Aynı dönemde swap stoku 0,2 milyar dolar düşüşle 12,5 milyar dolar olurken, swap hariç net rezerv 17 milyar dolar azalarak 11,6 milyar dolar indi ve Haziran 2024'ten bu yana en düşük seviyeye geriledi. Altın fiyat etkisi, swap işlemleri ve kamu döviz mevduatındaki değişimlerden arındırılmış hesaplamalarımız, TCMB'nin 13 – 20 Kasım haftasında piyasaya yaklaşık 11,6 milyar dolar net döviz satışı gerçekleştirdiğine işaret ediyor.

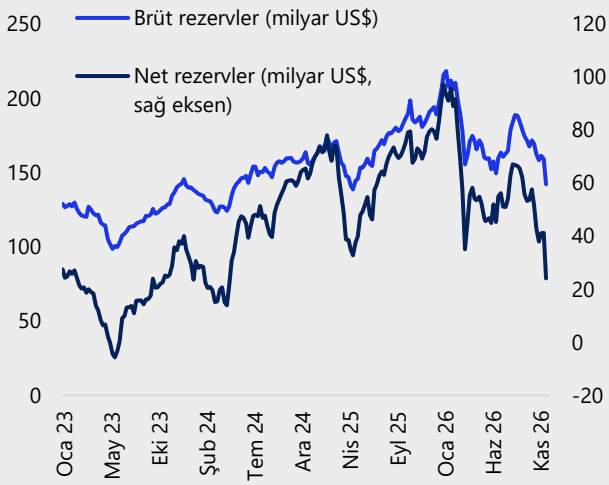
Yurt içi yerleşik gerçek kişilerin DTH'ları haftalık bazda sakin seyrini korurken, kurumların önceki haftaki 5 milyar doların üzerindeki alımı yaklaşık 900 milyon dolarlık satışa dönmüş görünüyor. Ancak kurumların döviz hareketleri dolarizasyon eğilimini değerlendirmek açısından doğrudan gösterge niteliğinde olmamakla birlikte, bu kapsamda yakından izlediğimiz asıl kalemin hanehalkının döviz talebini yansıtan gerçek kişilere ait DTH'lar olduğunu vurgulamak isteriz. Son dönemde artan piyasa türbülansına ve rezervlerdeki sert düşüşe rağmen hanehalkının döviz talebinde belirgin bir artış görmüyor olmamız önemli. Bu çerçevede, TL varlıklara yönelik talebi desteklemek ve faiz indirimlerinin yaratabileceği baskıyı sınırlamak amacıyla stopaj oranlarında yakın zamanda bir indirim bekliyoruz. 10 Aralık tarihli PPK toplantısında 100 baz puanlık faiz indirimi beklentimizi koruyoruz. Bununla birlikte, rezerv kayıplarının mevcut hızda sürmesi ve TL talebini destekleyecek ek önlemlerin alınmaması halinde faiz indirimi olasılığının zayıflayabileceğini de değerlendiriyoruz.

Gerçek Kişilerin ABD Doları Mevduat Değişimi
(milyon US$, haftalık)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt & Net Rezervler *(milyar $)*



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar
Başekonomist
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	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(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	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızkı 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
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	Yeşilbağlar Mah. Kaptan Sok. Metrowin Tower No:17/1 Kat:4 D:25 Pendik / İSTANBUL	(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

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 bilgilere 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 itibariyle 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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.