

Makro Rapor

25.07.2024

Rezervlerde İvme Kaybı

19 Temmuz haftasında TCMB rezervleri artmaya devam etse de artış hızında bir ivme kaybı yaşanıyor. Bunda yabancı girişinin zayıflamasının yanı sıra dolarizasyon eğiliminin hafif hafif yeniden kendini göstermesi etkili oluyor. Önümüzdeki haftalarda Türkiye'nin 5 milyar dolarlık Suudi Arabistan mevduatlarını iade etmesi ve TCMB'nin sterilizasyon amaçlı olarak bankalarla altın ve döviz ters swap işlemlerine başlaması net rezervlerde gözle görülür bir erimeyi beraberinde getirebilir. Ancak TCMB'nin rezerv yeterlilik göstergelerinde iyileşmeyi bozacak bir rezerv satışına müsaade etmeyeceğini düşünüyoruz. 19 Temmuz'da döviz rezervleri 350 milyon dolar artışla 94.7 milyar dolara yükselirken altın rezervleri 237 milyon dolarlık düşüşle 59.2 milyar dolara geriledi. Böylece döviz rezervleri haftalık bazda 0.1 milyar dolarlık artışla 153.9 milyar dolara yükseldi ve yerel seçimden bir önceki hafta olan 22 Mart itibarıyla 30.1 milyar dolar artmış oldu. Bunun 24.0 milyar dolarını döviz rezervleri oluşturdu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 40,9 milyar dolardan 40,5 milyar dolara hafif bir düşüş gösterirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler ise 48,9 milyar dolardan 49,9 milyar dolara yükseldi. Bankanın net döviz pozisyonu ise 15,4 milyar dolar fazladan 15,2 milyar dolar fazlaya geriledi.

Hisse Senedi Piyasasına Hafif Giriş

19 Temmuz haftasında hisse senedi piyasasına 124 milyon dolarlık yabancı yatırımcı girişi söz konusu olurken son 3 haftada yabancıların hisse senedi pozisyonu 222 milyon dolar arttı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 41,0 milyar dolardan 41,4 milyar dolara yükseldi. 19 Temmuz haftasında yabancıların tahvil pozisyonu 700 milyon dolar gerilerken ellerindeki tahvil stokunun piyasa değeri 13.2 milyar dolardan 12.3 milyar dolara geriledi.. Bu düşüş sonucunda yabancı yatırımcıların yerel seçim haftasında %1.7 olan tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %8,43 seviyesinden %7,92'ye geriledi. Swap piyasasında ise 329 milyon dolarlık giriş hesaplıyoruz. Böylece yerel seçimden bu yana yabancıların hisse senedi pozisyonları 1.3 milyar dolarlık düşüş gösterirken tahvil pozisyonları 9.7 milyar, swap pozisyonu ise 17.1 milyar dolarlık artış gösterdi.

Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340
Beşiktaş İSTANBUL

Telefon: (850) 450 36 65
Faks: (212) 353 10 46

E-posta: arastirma@dinamikyatirim.com.tr

Yasal Uyarı: Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Dinamik Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Yatırımcıların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Dinamik Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Ayrıca, Dinamik Yatırım Menkul Değerler çalışanları, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

YASAL UYARI

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu "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.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı "Size sunduğum yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."