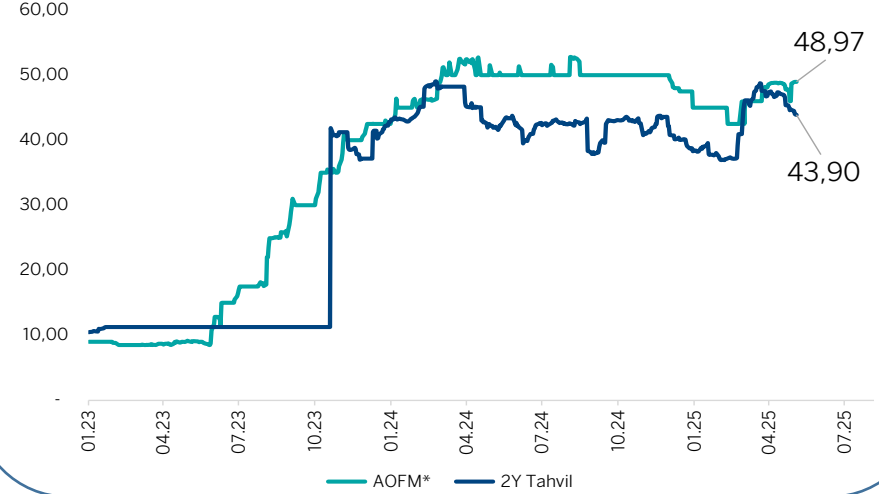


Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- Forinvest anketine göre piyasanın mayısta aylık medyan TÜFE artış tahmini %2,10 seviyesinde.
- Mayıs ayı enflasyon verisi piyasa beklentisine paralel artarsa yıllık TÜFE 170 bps düşüşle %36,16'ya gerilemiş olacak.
- TCMB piyasa fonlamasını gecelik repo yani politika faizinin 300 bps üstündeki üst bant faiz ile yaparak fonlamayı %49'da tutmaya devam ediyor.
- Analitik bilanço verilerine göre TCMB swap hariç net döviz pozisyonunda 27 mayısta 3 milyar dolar gerileme yaşandı. Döviz rezervinde hızlı ve kalıcı bir toparlanma oluşmadan önce politika faizi indirimi yapılma ihtimali düşük.
- Enflasyon ve döviz rezervine dair göstergeler olumlu ilerlerse haziran veya temmuz PPK'da faiz indirimi gündeme gelebilir. Politika faizinde 300 bps indirim yapıldığı senaryoda bir ayda 2Y gösterge tahvilde kupon ve değer artışı toplam %5,5 civarında getiri potansiyeli oluşabilir.

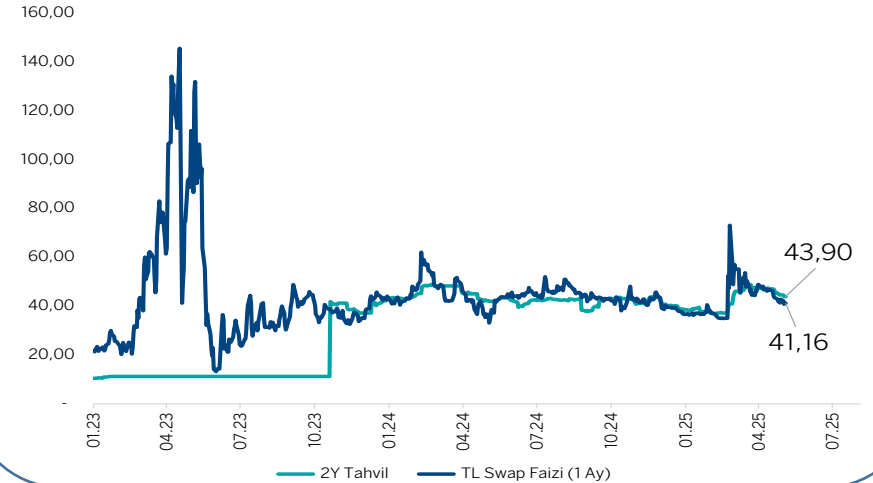
2Y Tahvil, TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti*



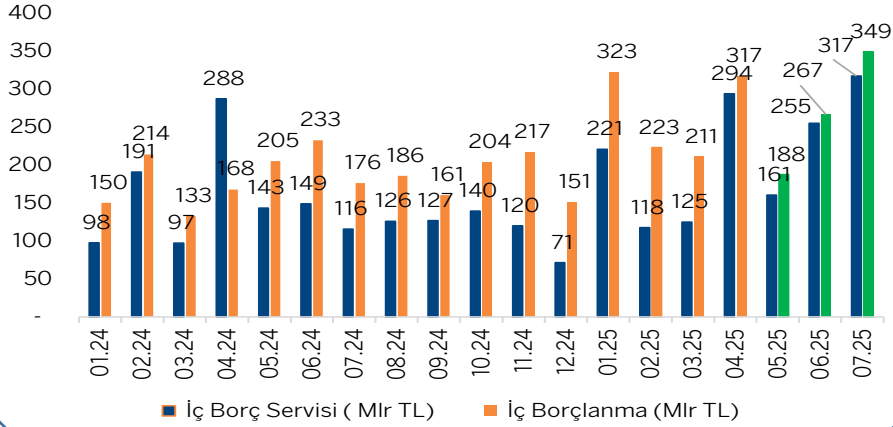
TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



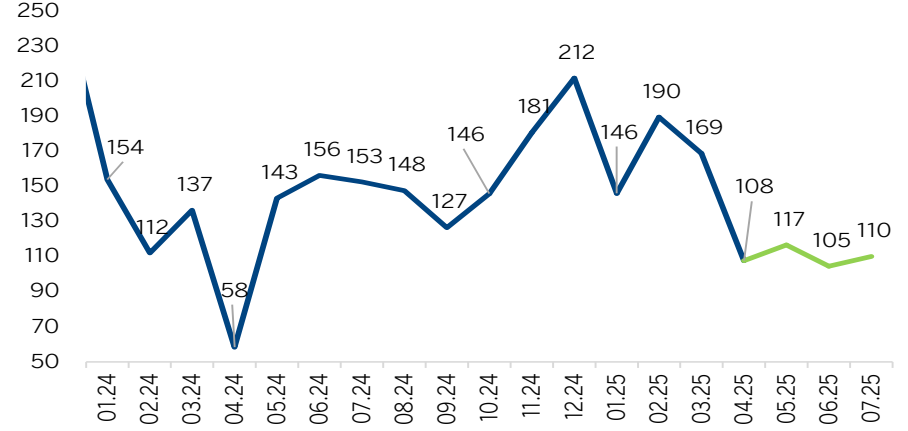
1 Ay vadeli TL swap(offshore) faizi ve 2Y Tahvil



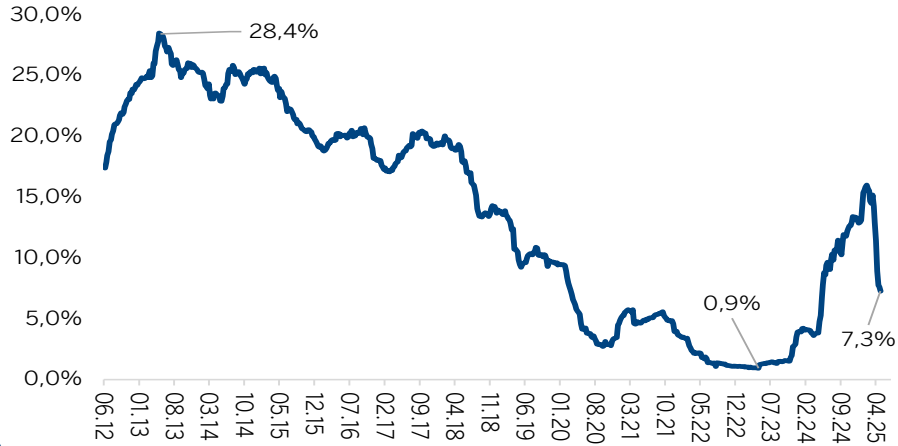
İç Borç Servisi / İç Borçlanma



İç Borç Çevirme Oranları - %

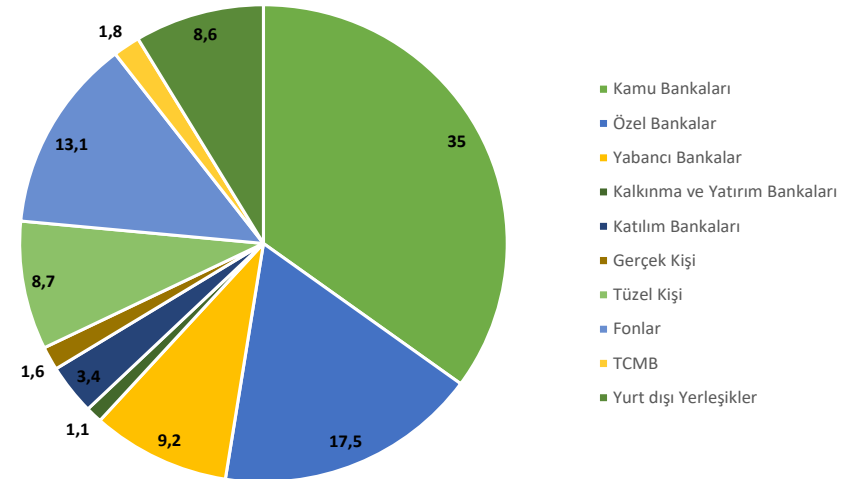


Tahvilde Yabancı Oranları* (%)



*Yabancı oranı kesin alım, ters repo ve teminat toplamıdır.

İç Borç Stokunu Elinde Bulunduranlara Göre Dağılımı**



**Yurt Dışı Yerleşiklerin oranı kesin alım işlemleri üzerinden hesaplanmıştır.

Özgür Yurtdaşseven
Direktör

Haluk Acar
Yönetici

Emre Mursaloğlu
Yönetmen

Garanti BBVA Yatırım
Yatırım Danışmanlığı

www.garantibbvayatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin bu rapordaki veri ve içeriğe ilişkin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz ve Türkiye Garanti Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır. "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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."