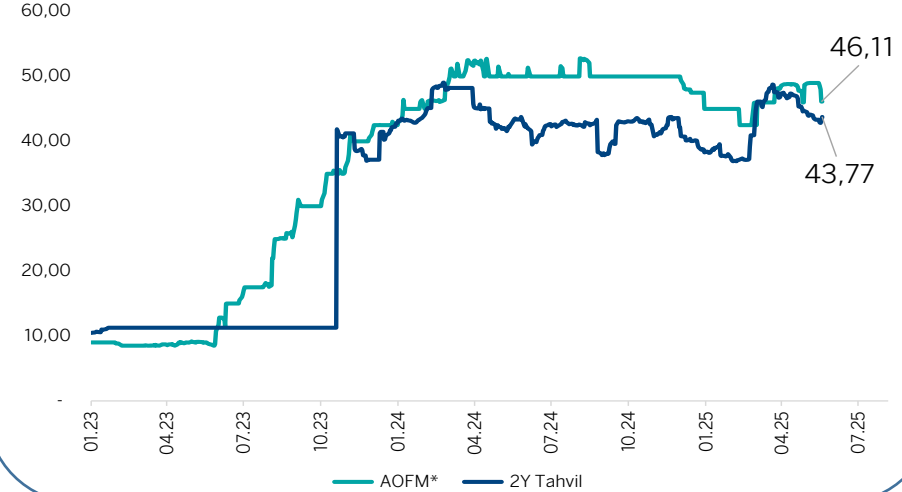


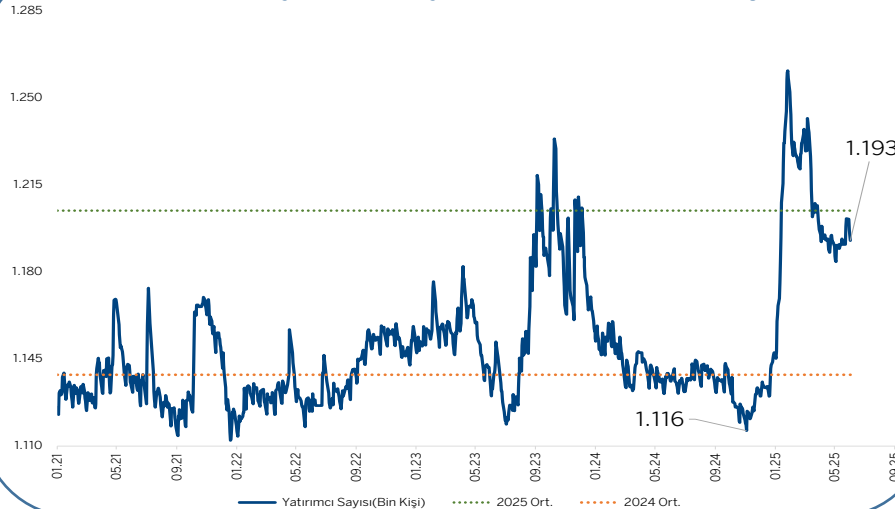
Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- Mayıs ayı enflasyon verisinin piyasa beklentileri altında artması ve TCMB'nin haftalık repo ihalelerine ağırlık vererek piyasa faizini düşürmeye yönelik hamleleri, haziran PPK toplantısında politika faizi indirimi yapılma ihtimalini artırmıştı.
- Son global gelişmeler petrol fiyatında yükseliş yarattı. Brent fiyatı iki gün öncesine göre %10,5 yükseldi, bu durum yurt içi enflasyon görünümünde yukarı yönde risk yaratıyor.
- Ancak global gelişmeler durulur ve petrol fiyatındaki yükseliş kalıcı olmazsa TCMB, haziran ayında faiz indirebilir. Faiz indirim ortamında olmamıza rağmen bugünkü global gelişmeler nedeni ile TL tahvil getirilerinde yükseliş var.
- TCMB üç gündür günlük 100'er milyar TL açtığı haftalık repo ihalelerinin boyutunu bugün 150 milyar TL'ye yükseltti. Bir anlamda bu hamleyle TCMB, piyasa faizlerini hızlı bir şekilde indirmek istediğini belli ediyor. Yurt dışı riskler geri planda kalınca faiz indirimleri daha rahat yapılabilir ve TL tahvil faizlerinde düşüş devam edebilir.

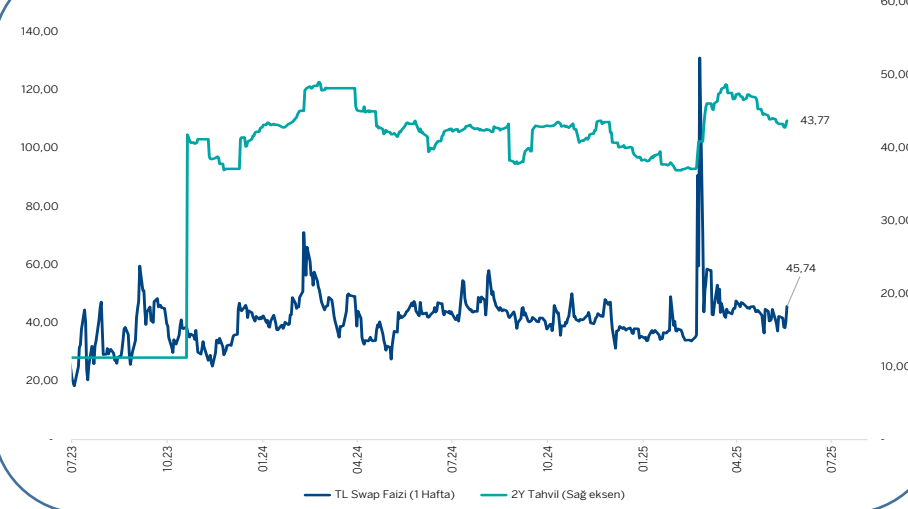
2Y Tahvil, TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti*



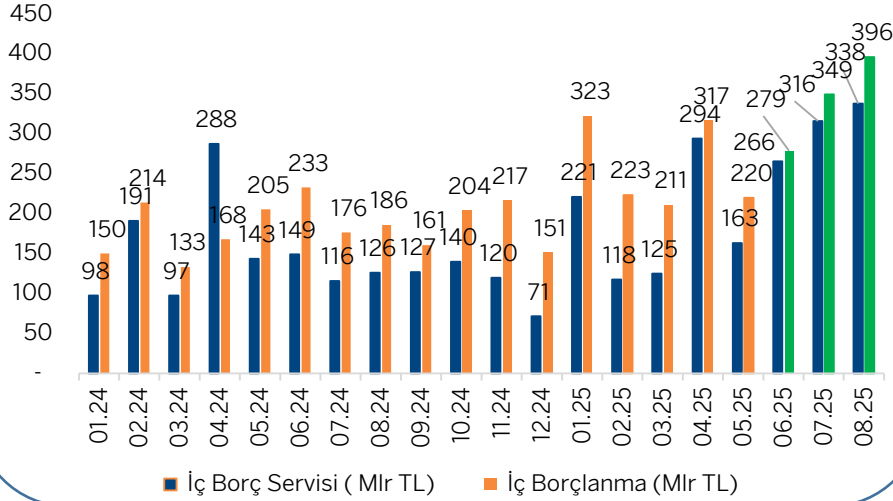
TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



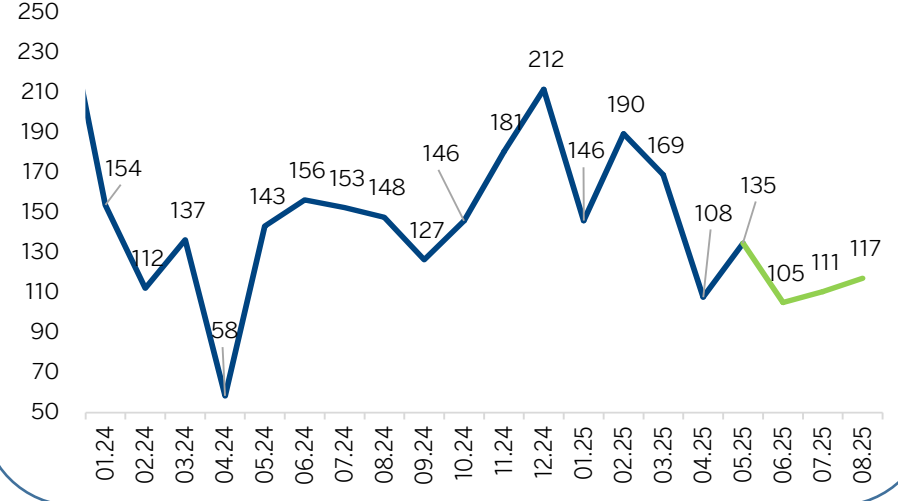
1 Hafta vadeli TL swap (offshore) faizi ve 2Y Tahvil



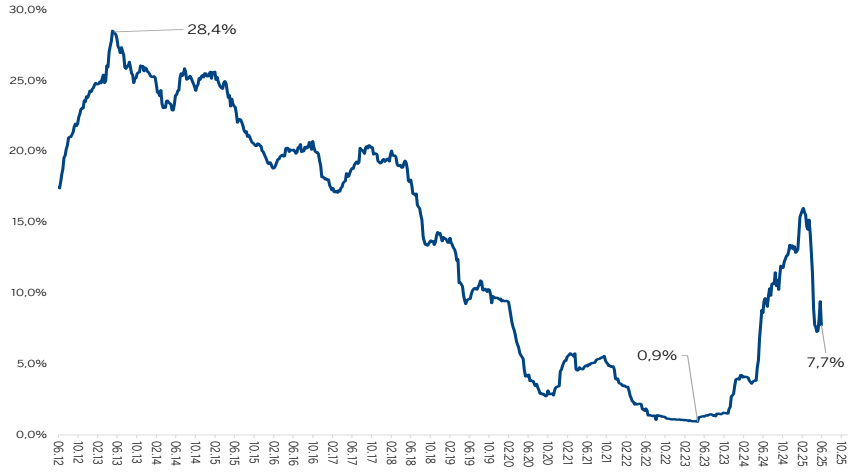
İç Borç Servisi / İç Borçlanma



İç Borç Çevirme Oranları - %

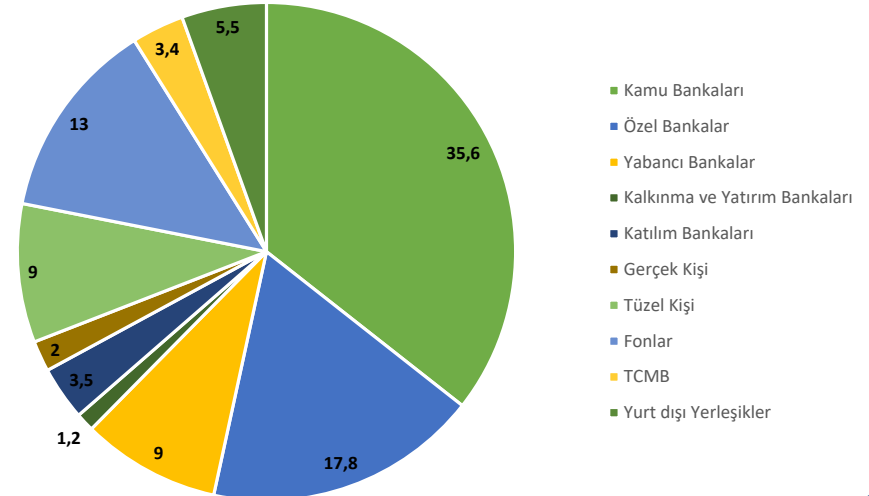


Tahvilde Yabancı Oranları* (%)



*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."