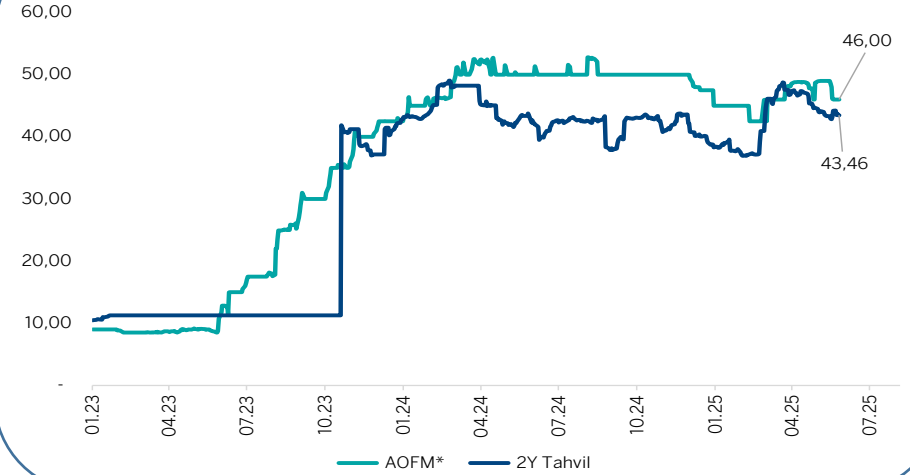


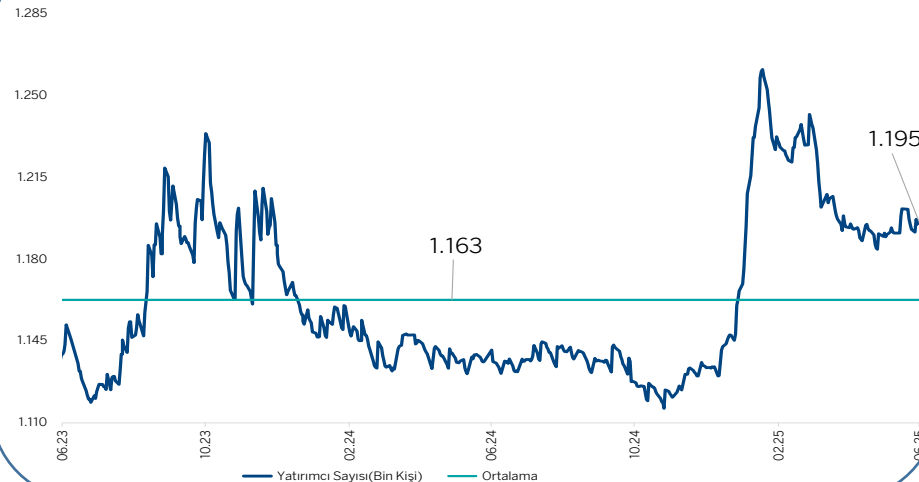
Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- TCMB haziran ayı PPK toplantısında jeopolitik risklere dikkat çekerek haftalık repo faizini %46 seviyesinde sabit bıraktı. PPK metninde mayıs ayında enflasyonun ana eğiliminin aşağı yönde olduğu ve öncü verilere göre haziran ayında da ana eğilimin gerilediği belirtildi.
- Toplantı sonrasında kısa vadeli tahvil getirilerinde sınırlı, uzun vade tahvil getirilerinde daha belirgin şekilde gerileme izlendi. TCMB parasal gevşemeyi öteleyerek dezenflasyona yönelik beklenti ve fiyatlamaları güçlendiriyor.
- Haziran ayı enflasyonu için TCMB piyasa katılımcıları anketindeki beklenti aylık %1,61 artış. Veri beklentiye paralel artarsa yıllık enflasyon %35,40'tan %35,36'ya sınırlı gerileyecek. Sıradaki PPK toplantısı 24 temmuzda. Bu sırada jeopolitik riskler ortadan kalkarsa, haziranda aylık enflasyon yükselmezse ve enflasyon beklentileri gerilemeye devam ederse temmuzda politika faizinde indirim yapılabilir.
- TCMB'nin politika faizi indirimini temmuzda yapacağına yönelik piyasa beklentileri yoğunlaştınca kısa vadeli tahvillerde belirgin değer artışı olabilir.

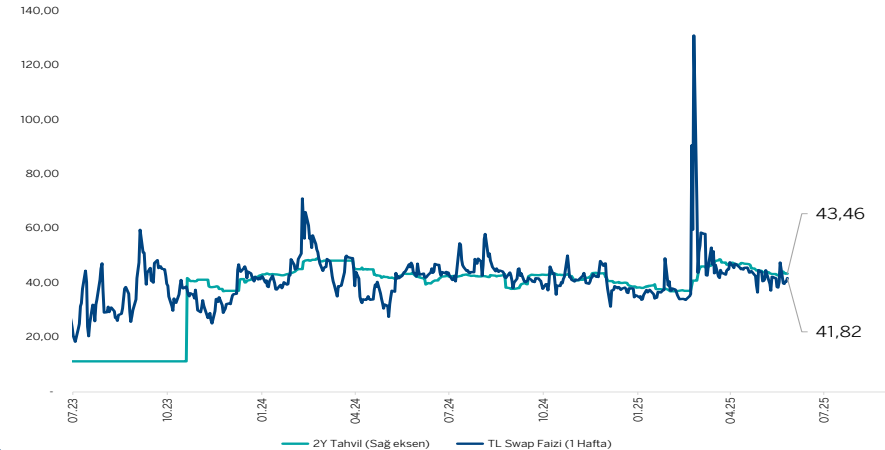
2Y Tahvil, TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti*



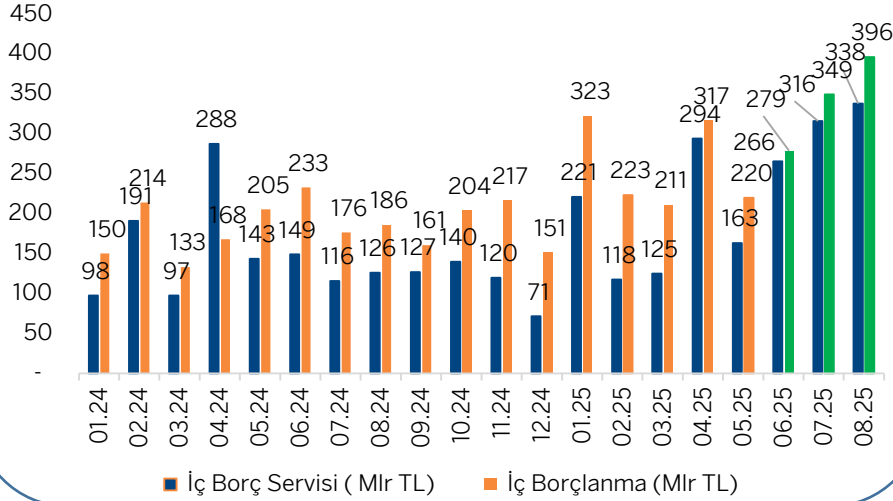
TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



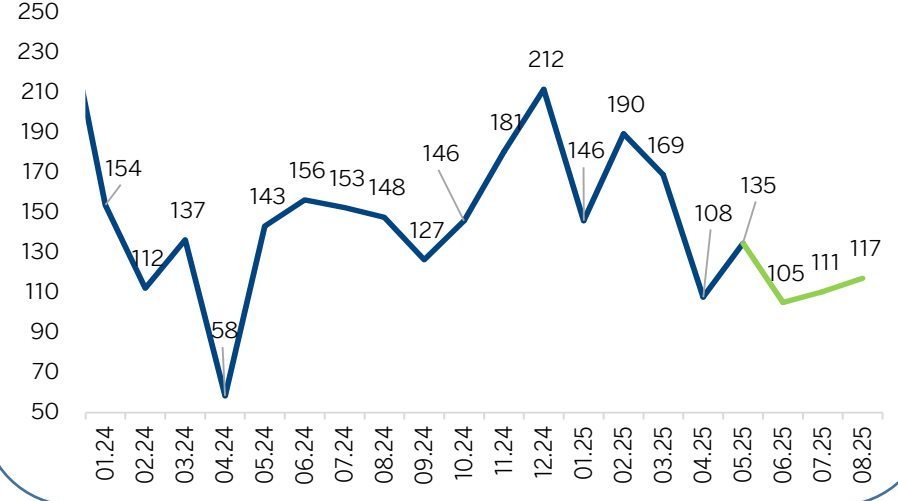
1 Hafta vadeli TL swap (offshore) faizi ve 2Y Tahvil



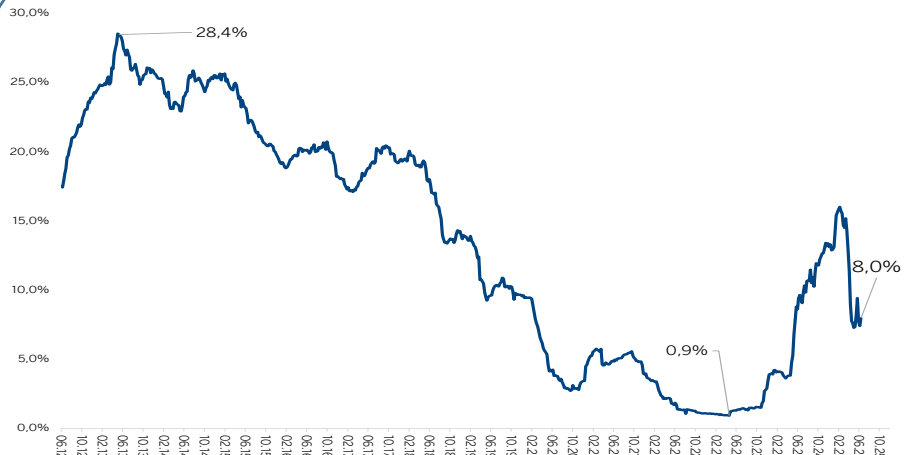
İç Borç Servisi / İç Borçlanma



İç Borç Çevirme Oranları - %

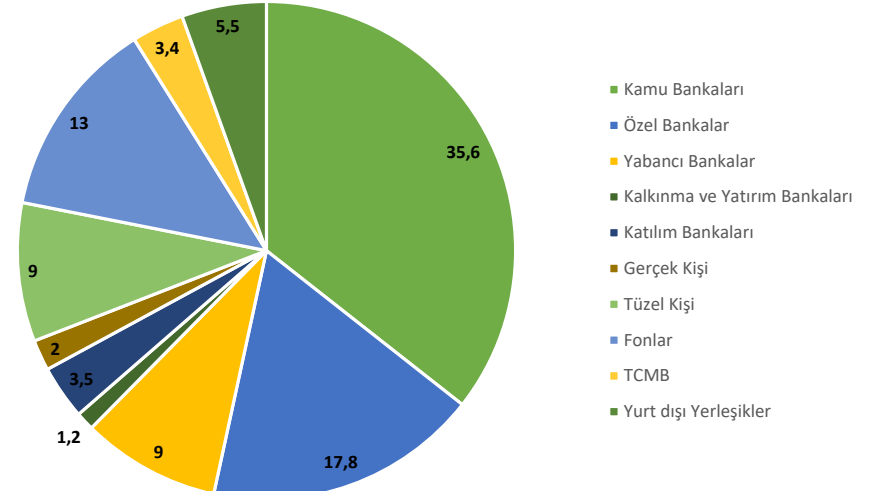


Tahvilde Yabancı Oranları* (%)



*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."