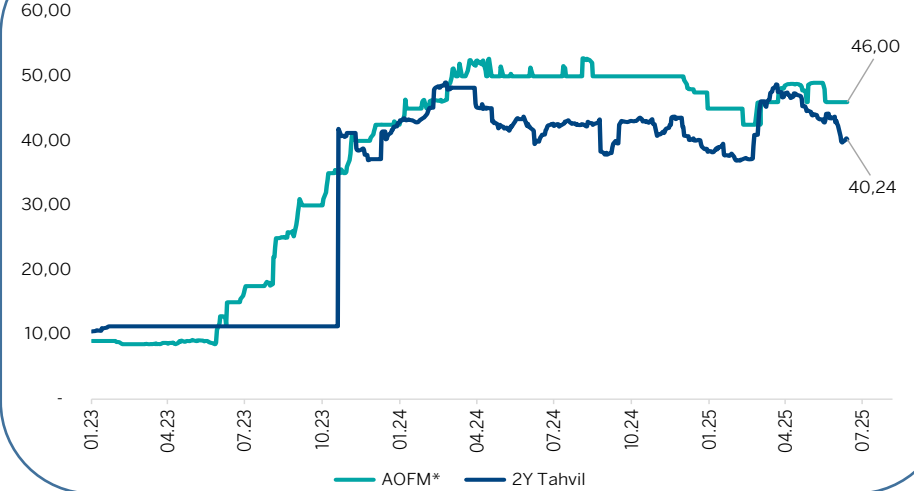


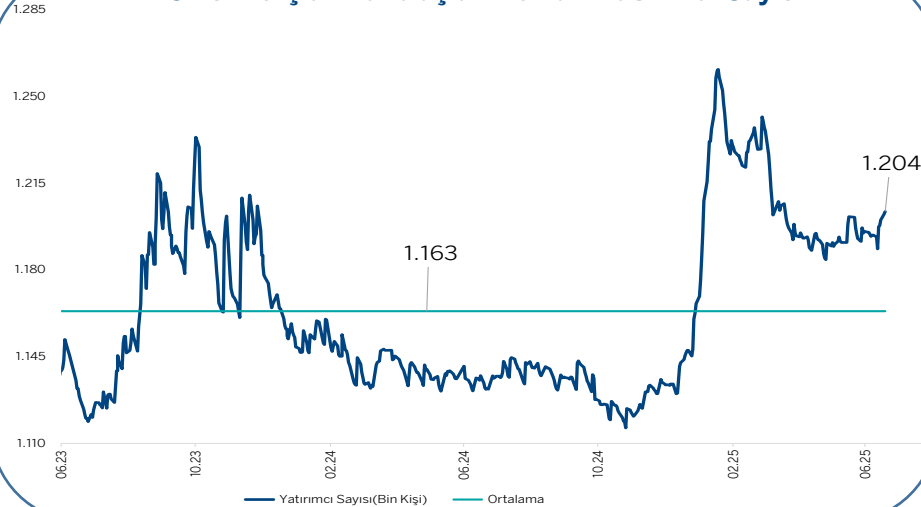
Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- Hazine'nin dün gerçekleşen 8 ay vadeli bono ihalesinde satış 16,5 milyar TL gelen teklif 33,8 milyar TL, bileşik faiz 44,15% oldu. 4Y TLREF ihalesinde satış 77,8 milyar TL, teklif 168 milyar TL, yıllık bileşik faiz %55,45 oldu.
- Haziran ayı TÜFE enflasyon verisi aylık %1,5 olan piyasa beklentisinin altında %1,37 arttı. Yıllık enflasyon %35,41'den %35,05'e geriledi.
- Jeopolitik risklerin azalması, Orta Doğu'da İsrail-İran arasında ateşkes sağlanması ile petrol fiyatındaki yükselişin durması, yurt içi gündemdeki siyasi davanın ertelenmesi, TCMB swap hariç net döviz rezervinde son dört iş gününde 9,8 milyar dolar iyileşme olması gibi etkenler 24 temmuzdaki PPK toplantısında politika faizi indirimi ihtimalini artırıyor.
- Piyasada genel beklentiler temmuz PPK toplantısında politika faizinin 300 bps civarında indirilmesi yönünde. TL tahvillerde bu ihtimal büyük ölçüde fiyatlandı. 24 temmuzda 300 bps üzerinde bir faiz indirimi gelmesi halinde tahvillerde ek değer artışı görülebilir.

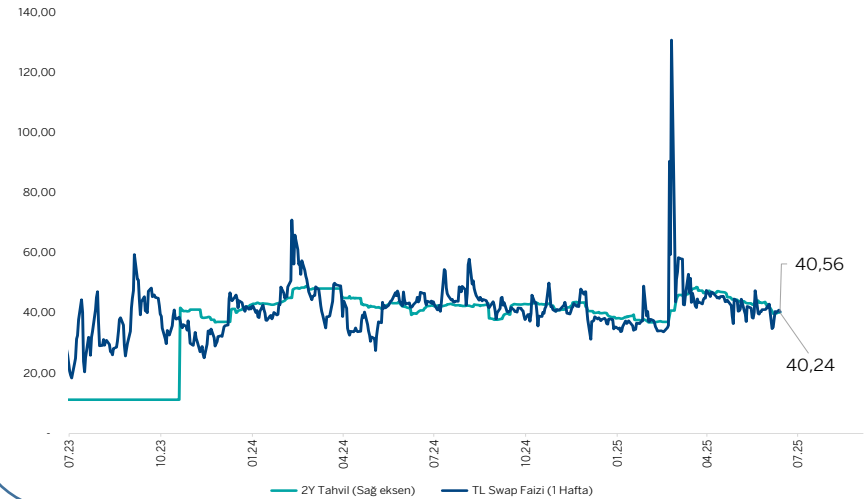
2Y Tahvil, TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti*



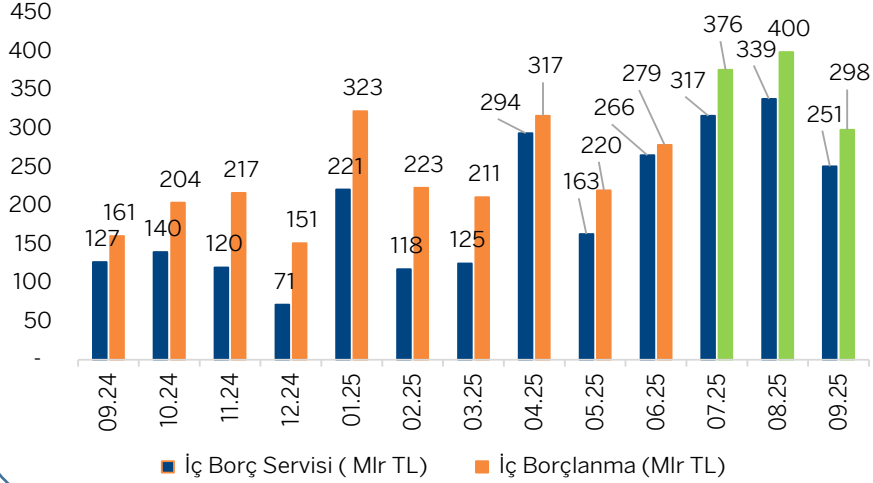
TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



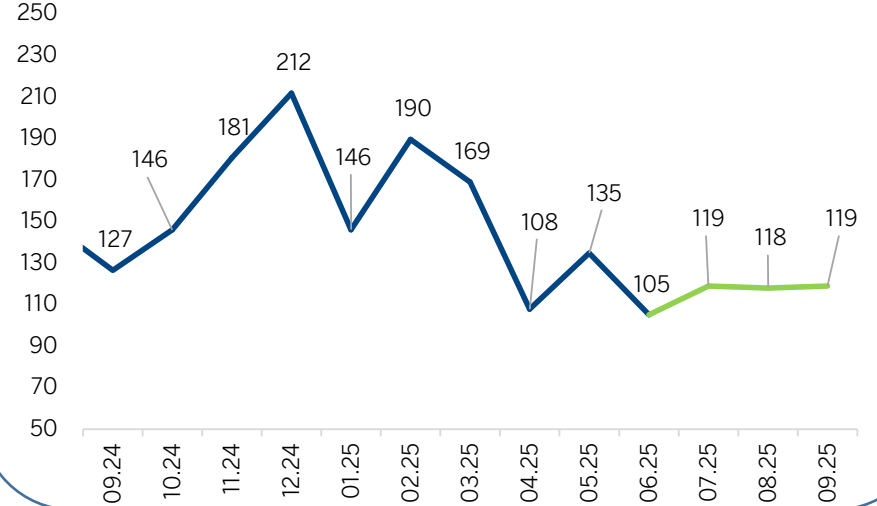
1 Hafta vadeli TL swap (offshore) faizi ve 2Y Tahvil



İç Borç Servisi / İç Borçlanma



İç Borç Çevirme Oranları - %

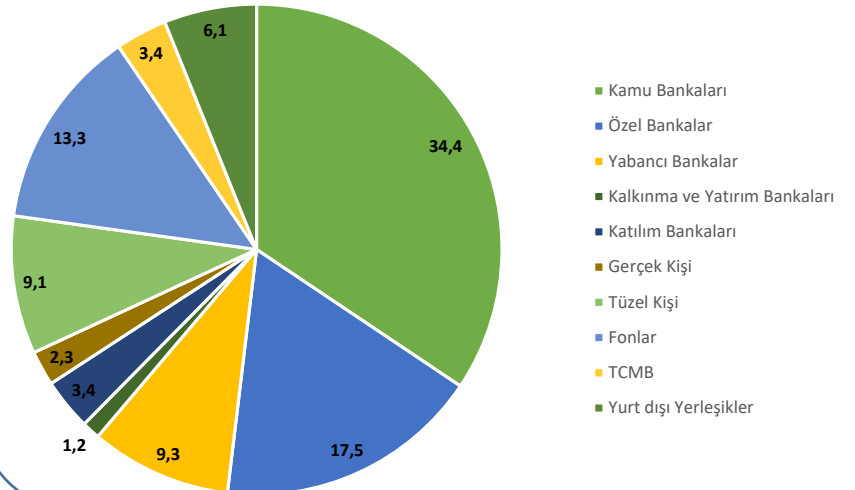


Tahvilde Yabancı Oranları* (%)



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

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."