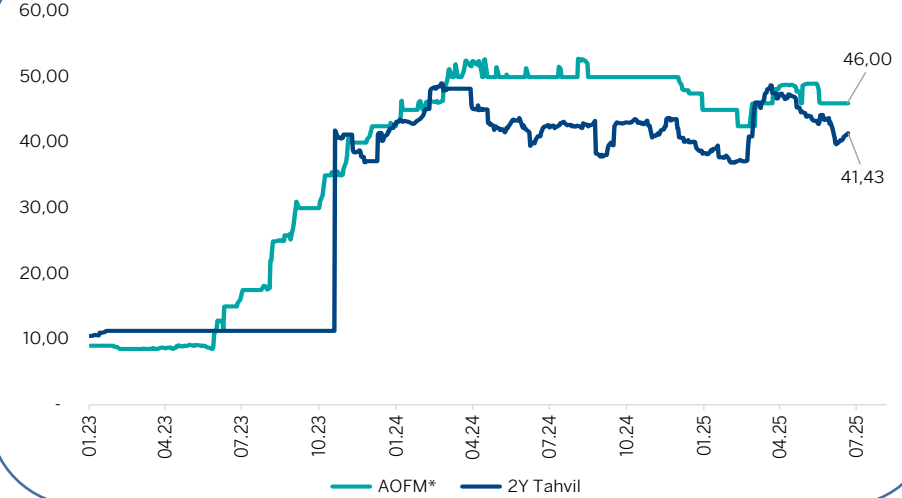


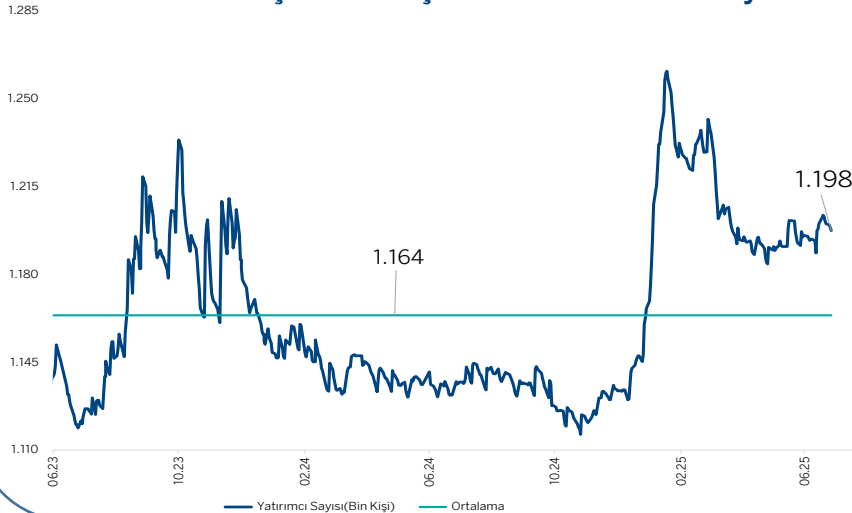
Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- Haziran ayı PPK toplantısında TCMB, jeopolitik riskleri işaret ederek politika faizini %46 seviyesinde sabit bırakmıştı.
- Haziran ayı enflasyon verisinde TÜFE aylık %1,37 arttı ve yıllık enflasyon %35,41'den %35,05'e geriledi.
- 20 hazirandan 2 temmuza kadar 2Y gösterge tahvil faizinde Temmuz PPK için faiz indirim beklentileri fiyatlandı. 2Y getiri bu sürede 400 bps gerileyerek 2 temmuzda %39,3 seviyesini gördü.
- Piyasa 24 temmuz PPK toplantısından 250-350 bps arasında bir faiz indirimi bekliyor. Geçen günlerde TL mevduat ve yatırım fonlarında stopaj artışı sonrasında temmuz PPK toplantısındaki faiz indirim boyutunun bir miktar azalabileceği bekleniyor.
- Temmuz'da 250-300 baz puanının çok üzerinde bir faiz indirim gelmezse 2Y tahvil faizi %40,50 çevresinde bir süre dengelenebilir.

2Y Tahvil, TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti*



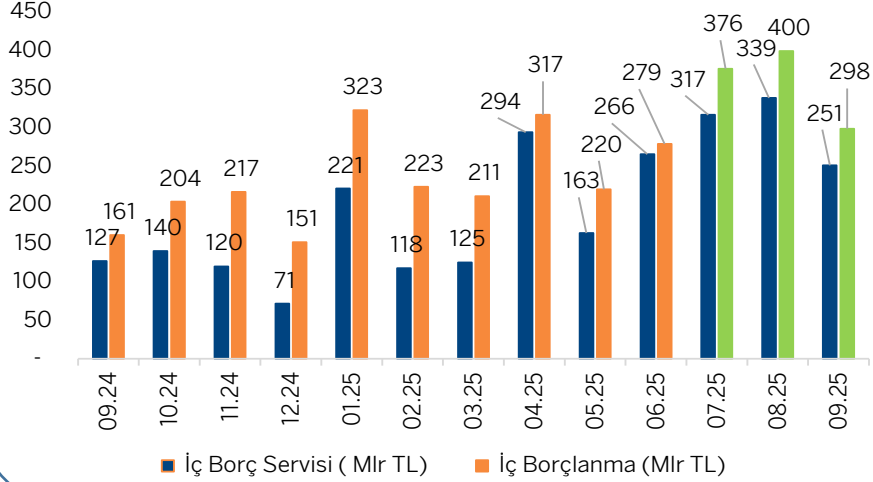
TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



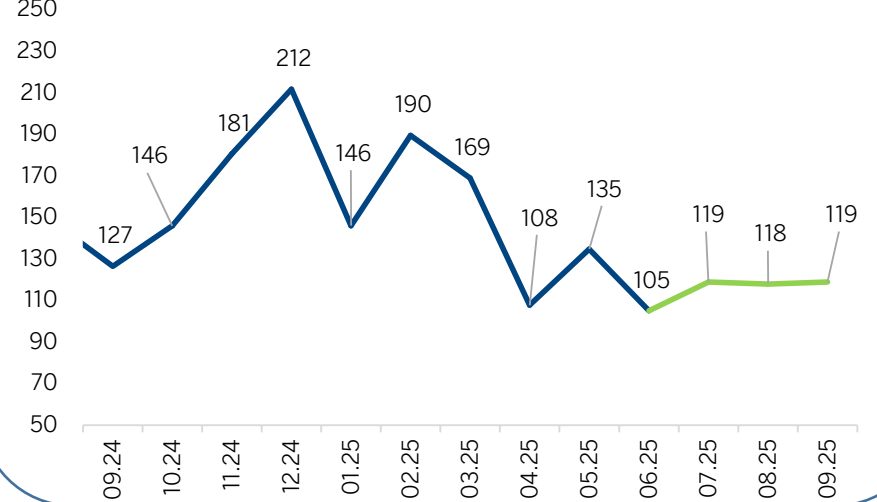
1 Hafta vadeli TL swap (offshore) faizi ve 2Y Tahvil



İç Borç Servisi / İç Borçlanma



İç Borç Çevirme Oranları - %

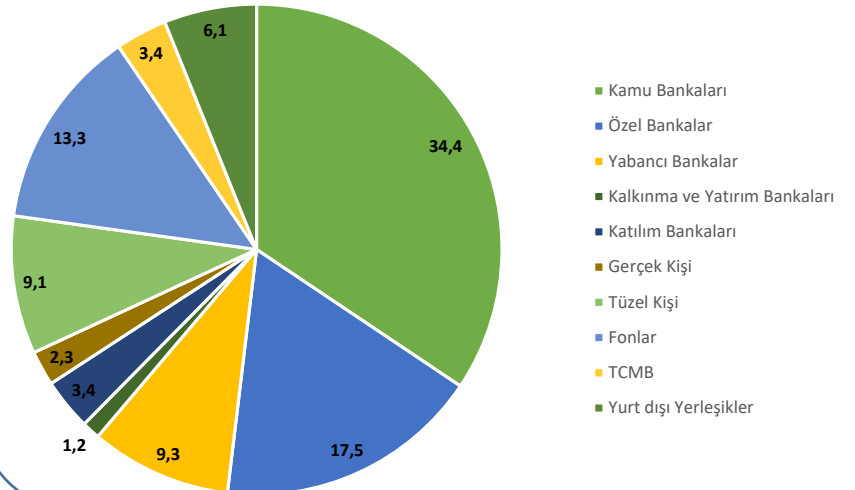


Tahvilde Yabancı Oranları* (%)



*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."