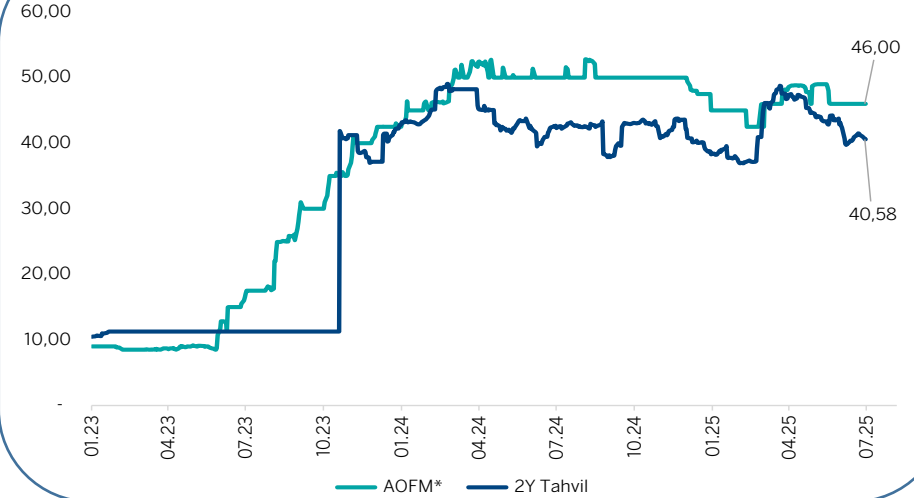


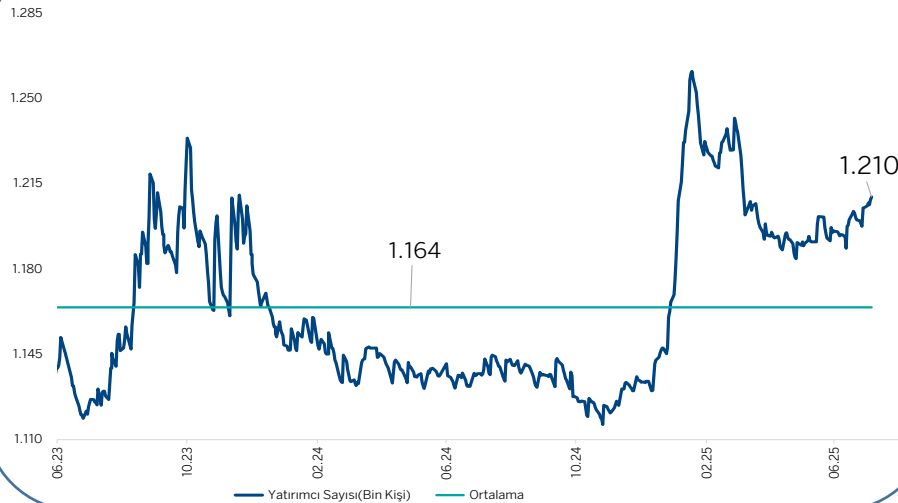
Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- TCMB Temmuz ayı Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentisi olan 250 baz puanının üzerinde 300 baz puan indirerek %43 seviyesine çekti.
- 2Y gösterge tahvil faizi %43'lerin üzerinden %40 civarında kadar geçtiğimiz haftalarda gerilemişti. Yani tahvil piyasasında 300 baz puanlık bir faiz indirimi önden fiyatlamalara dahil olmuştu.
- TCMB, Temmuz PPK metninde sıradaki faiz kararlarının toplantı bazlı ve veri odaklı olarak alınacağını ifade etti.
- Temmuz ayında TÜFE enflasyonunun aylık bazda %2,5 civarında artması bekleniyor. Veri beklendiği gibi artarsa yıllık TÜFE %35,04'ten %34,09'a gerileyecek. 11 Eylül'deki PPK toplantısına kadar beklenmeyen bir risk oluşmazsa faiz indirimleri benzer adımlarla sürebilir. Bu senaryoda 2Y tahvil faizinde önümüzdeki haftalarda ek düşüş olabilir. Kısa vadede %40 çevresinde bekleme olabilir. %41 üzeri seviyeler ise alım fırsatı olarak değerlendirilebilir.

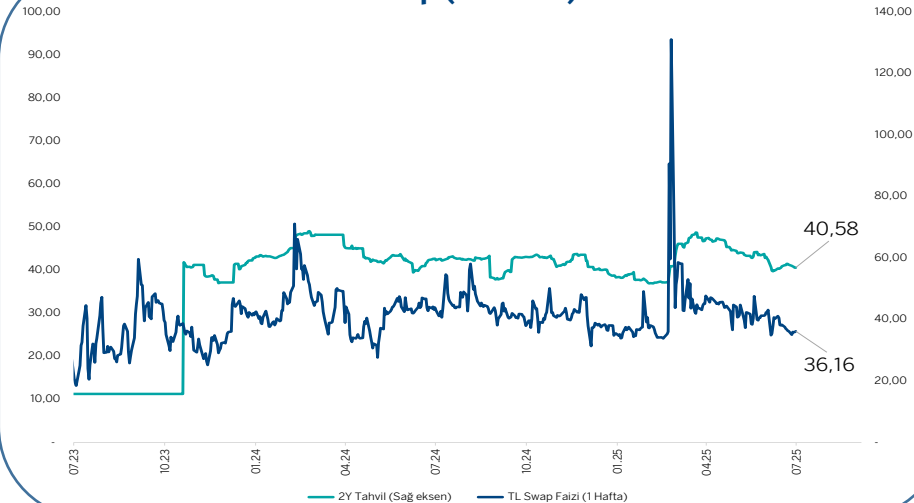
2Y Tahvil, TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti*



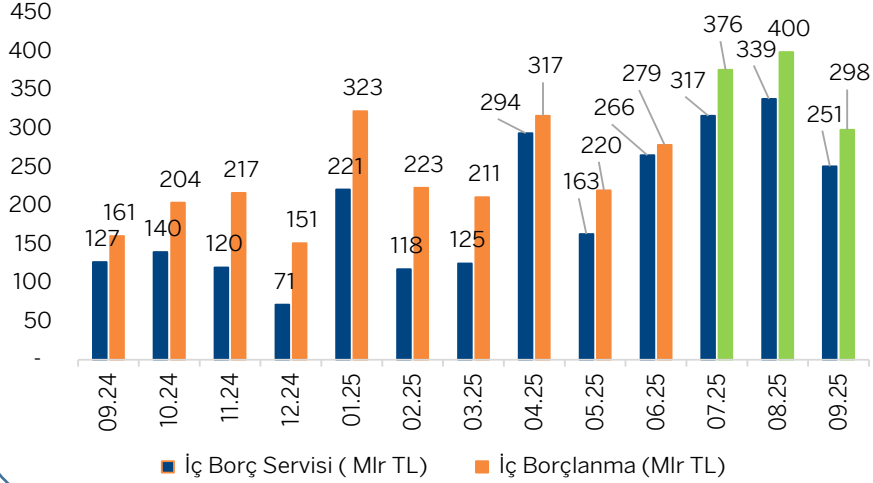
TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



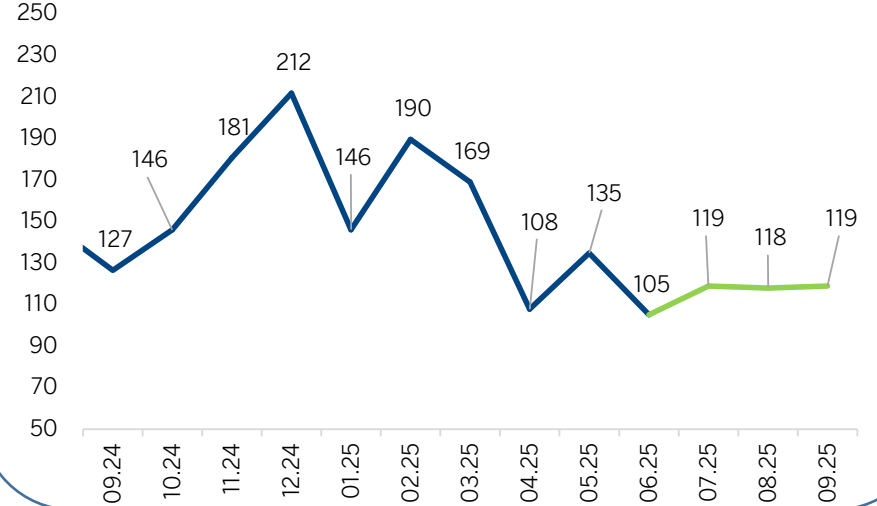
1 Hafta vadeli TL swap (offshore) faizi ve 2Y Tahvil



İç Borç Servisi / İç Borçlanma



İç Borç Çevirme Oranları - %

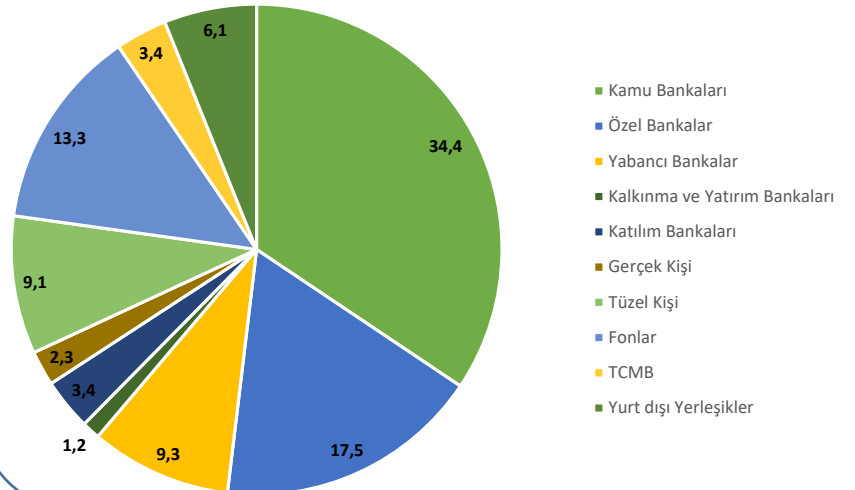


Tahvilde Yabancı Oranları* (%)



*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."