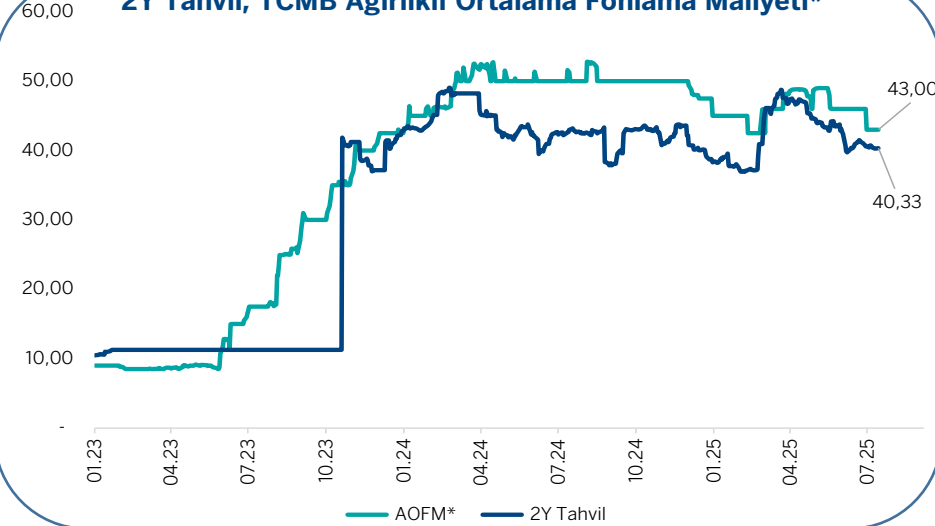


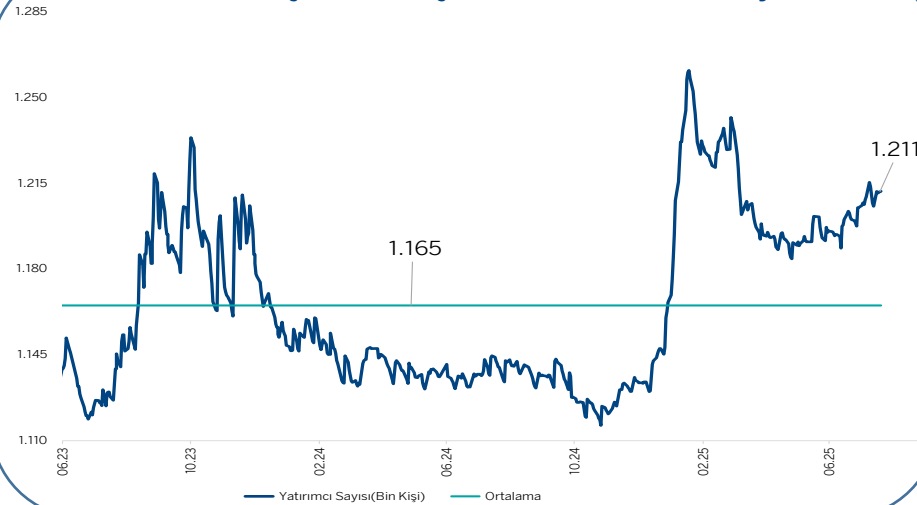
Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- Temmuz ayında TÜFE, aylık bazda piyasa beklentisi olan %2,50'nin altında %2,06 artış kaydetti.
- Yıllık enflasyon %35,05'ten %33,52'ye geriledi. Çekirdek TÜFE ise piyasa beklentisinin hafif üstünde yıllık bazda %34,70 arttı, beklenti %34,60.
- TCMB, Temmuz PPK toplantısında politika faizini 300 bps indirimle %43 seviyesine çekti. Metne göre sıradaki faiz kararları toplantı bazlı alınacak.
- Haziran'daki gibi beklenmeyen riskler veya jeopolitik gelişmeler nedeni ile dezenflasyon süreci tehdit altına girerse parasal sıkılığın korunacağı veya gerekirse artırılabilirliği yönünde işaretleri hala görüyoruz.
- Temmuzdaki faiz indirimi öncesinde 2Y tahvil faizi 300 bps politika faizi indirimini yansıtmıştı. Sıradaki PPK toplantısı 11 Eylül'de. Bu tarihe kadar yurt içi ve global gelişmelerde bir mani çıkmazsa sıradaki olası faiz indirimi 2Y tahvil faizini düşürebilir. Tahminen %40 çevresinden %37 çevresine düşüş olası.

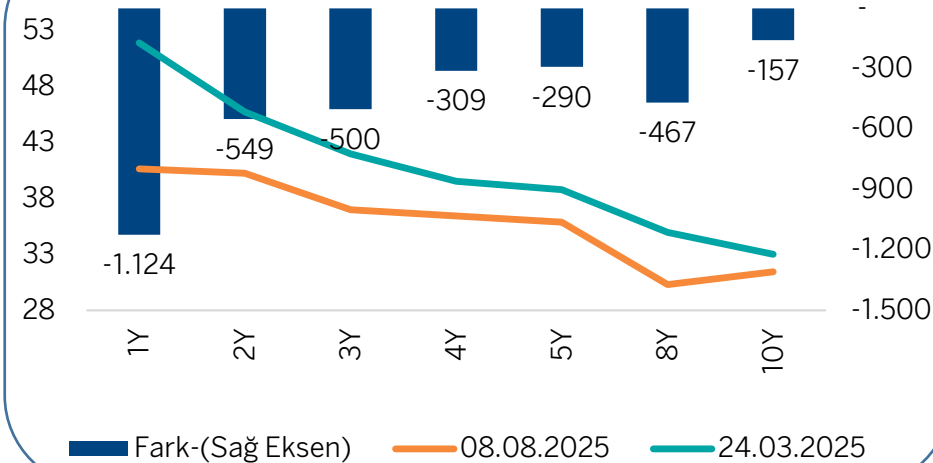
2Y Tahvil, TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti*



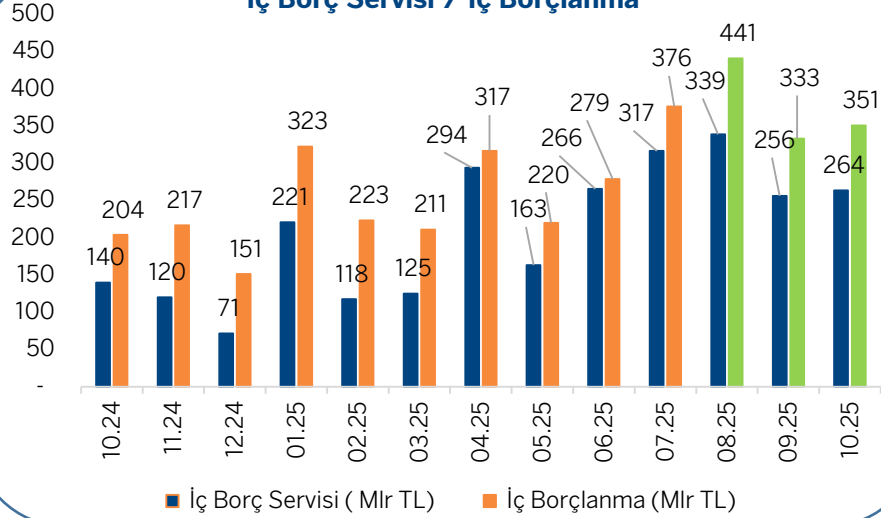
TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



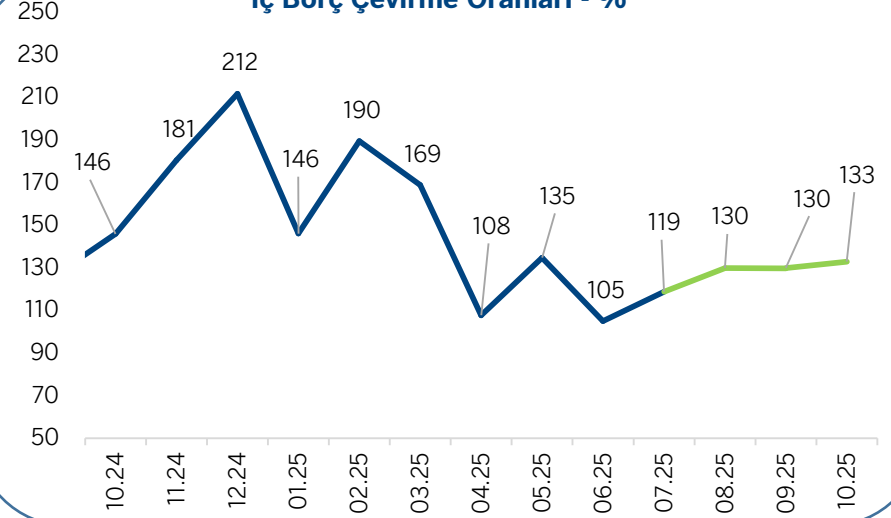
1 Hafta vadeli TL swap (offshore) faizi ve 2Y Tahvil



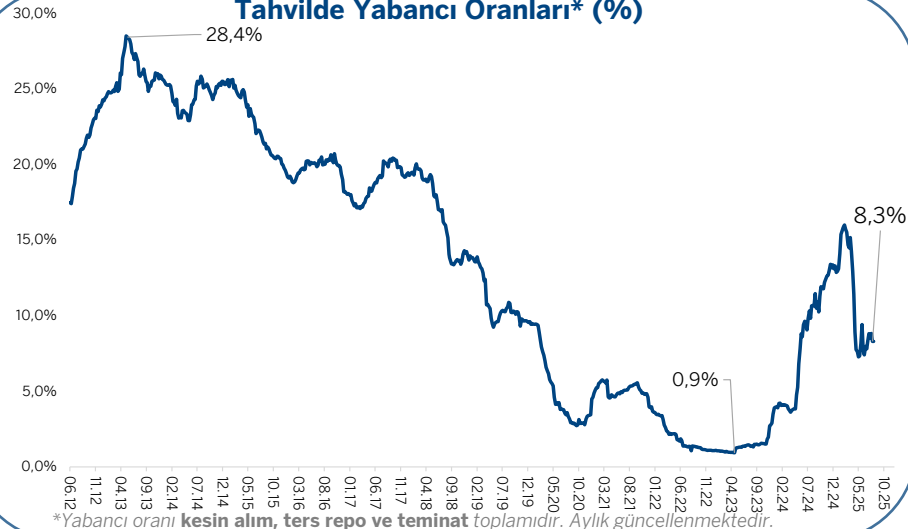
İç Borç Servisi / İç Borçlanma



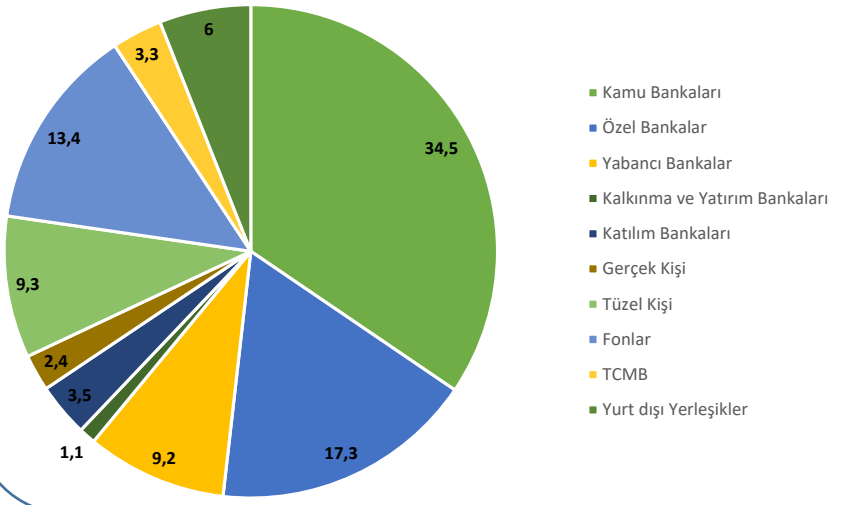
İç Borç Çevirme Oranları - %



Tahvilde Yabancı Oranları* (%)



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."