

Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- TCMB verilerine göre yabancı yatırımcılar geçen hafta 178 milyon dolarlık tahvil aldı. Son iki haftalık verilere göre toplam yabancı tahvil alışı 765 milyon dolar oldu. Yabancı yatırımcıların net tahvil alış toplamı sene başından beri 460 milyon dolar seviyesinde.
- TCMB piyasa katılımcıları anketine göre bu ay TÜFE'nin %2 civarında artması bekleniyor. Ancak piyasadaki genel beklentiler eylülde aylık tüketici enflasyonunun %2,5 çevresinde artabileceğine yönelik.
- Eylülde TÜFE %2,50 artarsa yıllık enflasyon %32,95'ten %32,35'e gerilemiş olacak. TCMB son iki PPK'da toplam 550 bps faiz indirdi. 23 Ekim PPK'da 200 bps'lik bir indirim daha yapılırsa gerçekleşen enflasyona göre reel faiz %6,2'ye gerilemiş olacak.
- Eylül'deki politika faizi indirimi henüz kısa vadeli sabit kuponlu tahvil getirilerine yansımada. Yıl sonu için 2Y gösterge faiz %36,5 seviyesine inerse burada toplam %13'lük potansiyel getiriden söz edilebilir.

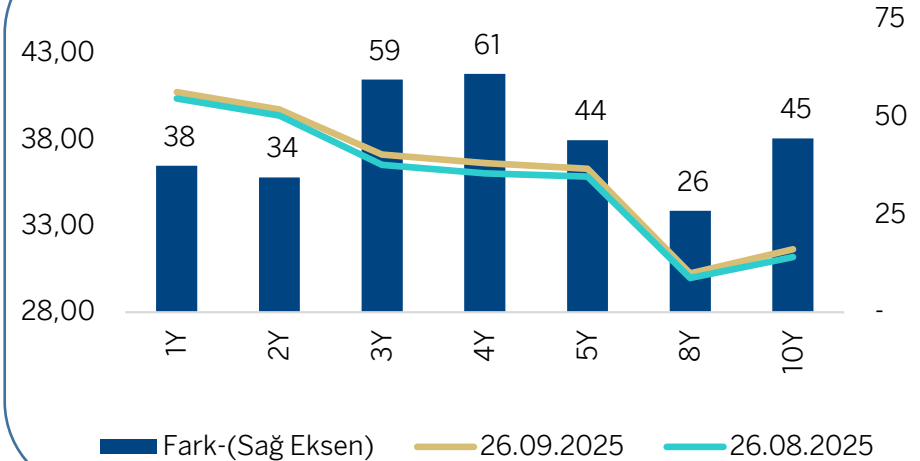
6 Ay vadeli TL swap Faizi ve 2Y Gösterge Tahvil Faizi



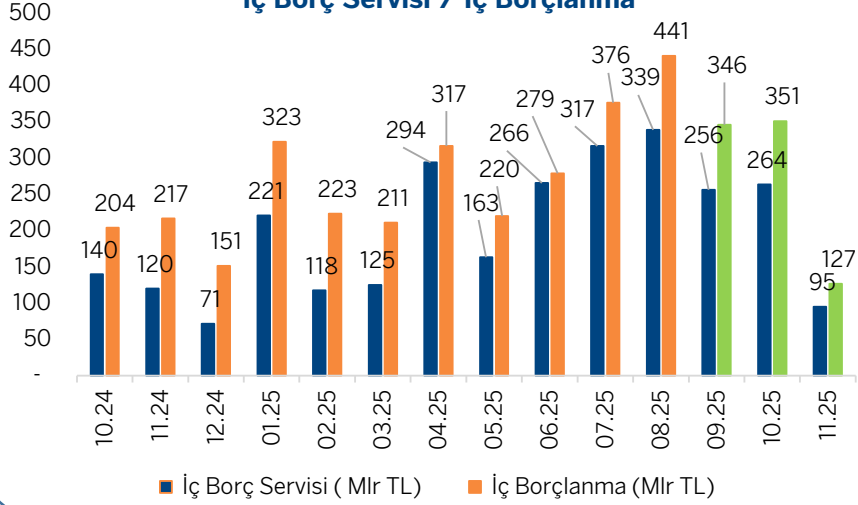
TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



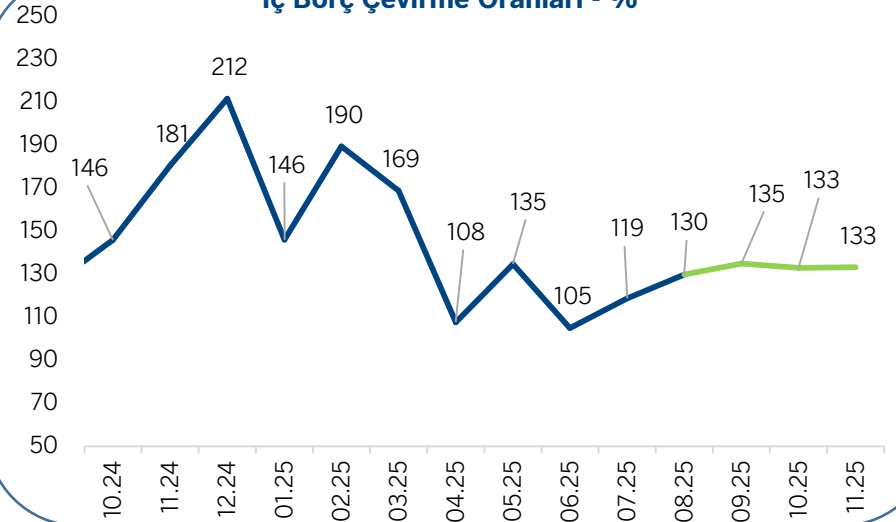
Tahvil Getiri Eğrisi (Bileşik Faiz)



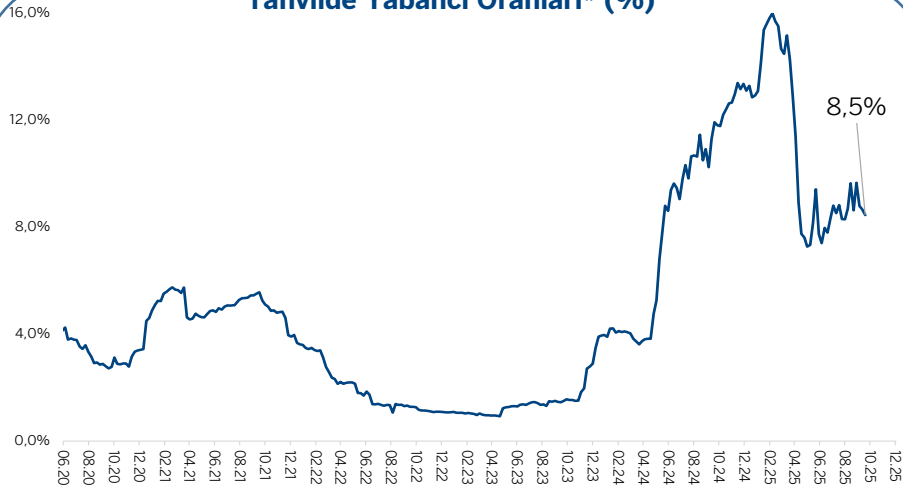
İç Borç Servisi / İç Borçlanma



İç Borç Çevirme Oranları - %

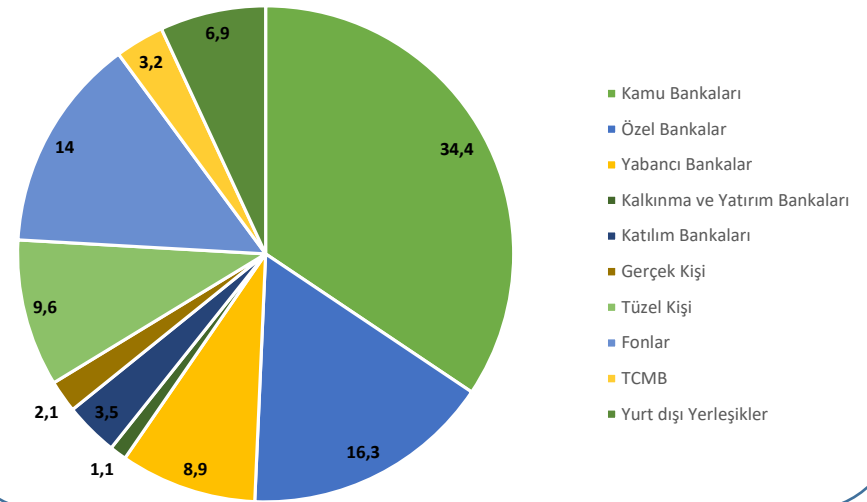


Tahvilde Yabancı Oranları* (%)



*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."