

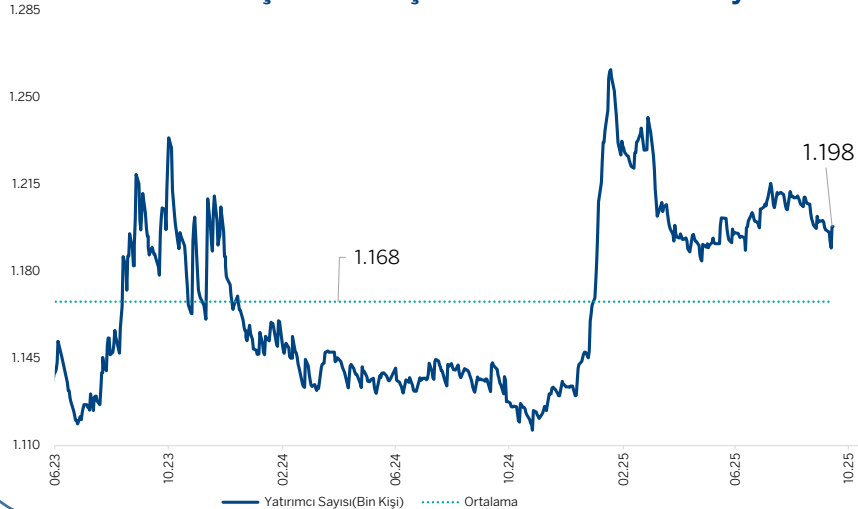
### Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- TÜİK verilerine göre eylülde TÜFE enflasyonu aylık %3,23 yıllık %33,29 arttı. Piyasa beklentisi aylık %2,58 yıllık %32,45 artış yönündeydi.
- Bu veriyle beraber yıllık enflasyon haziran 2024'ten beri yani 15 aydır ilk kez artış kaydetti.
- TCMB Temmuz ayında politika faizi indirimlerine başlamıştı. Son iki PPK toplantısında politika faizi toplam 550 bps indirimle %40,50 seviyesine çekildi.
- Gerçekleşen enflasyon ile politika faizi arasındaki reel faiz marjı şuan 721 bps. Mayıs ayında ortalama fonlama faizi ile gerçekleşen enflasyon oranı farkı 1350 baz puanı. Son dönemde reel getiride daralma yaşanıyor. Yıllık enflasyonda gerileme durduğu için TCMB ekim ayı PPK toplantısında politika faizini sabit bırakabilir veya daha küçük bir adımla indirime devam edebilir.
- Bu beklenti, enflasyon verisi sonrasında sabit kuponlu TL tahvil getiri eğrisinde yükseliş yaratıyor.

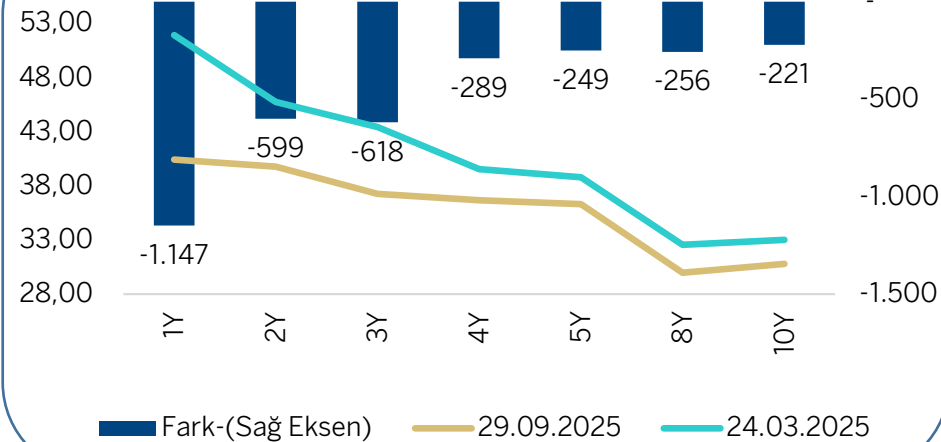
### 6 Ay vadeli TL swap Faizi ve 2Y Gösterge Tahvil Faizi



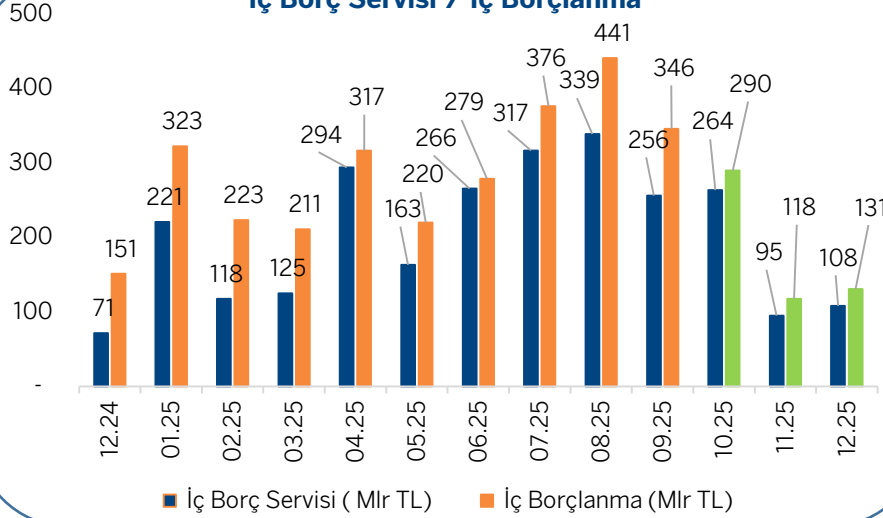
### TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



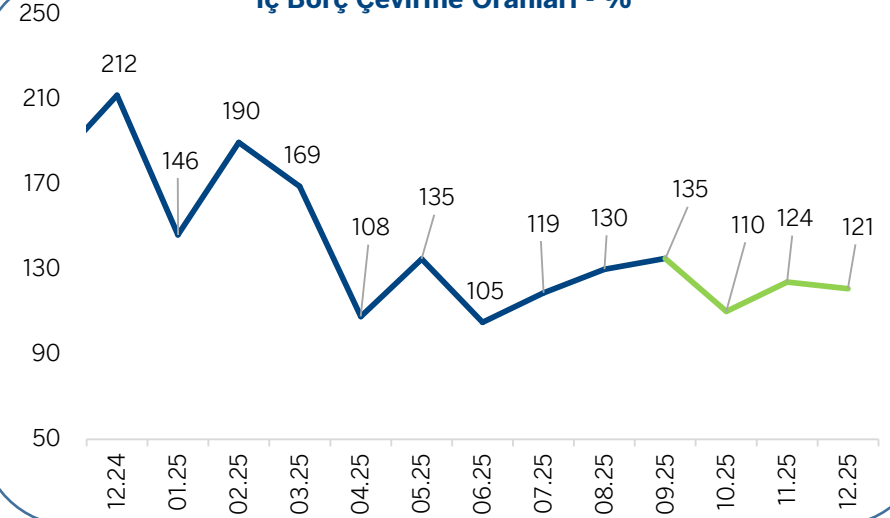
### Tahvil Getiri Eğrisi (Bileşik Faiz)



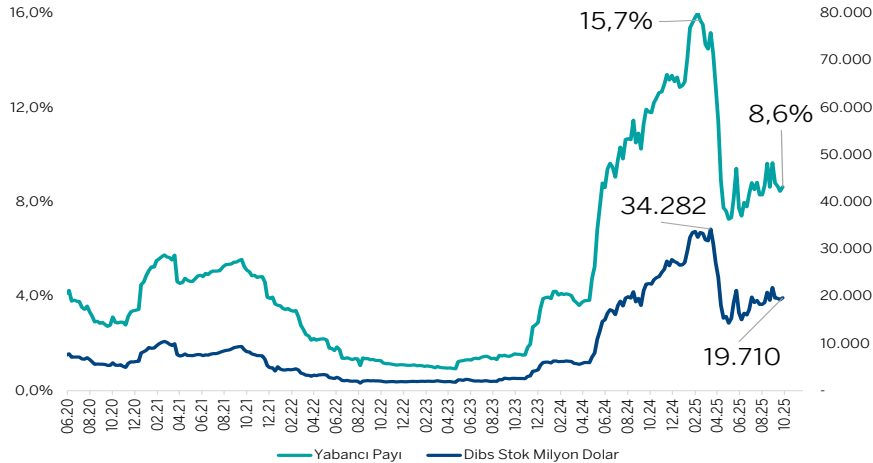
### İç Borç Servisi / İç Borçlanma



### İç Borç Çevirme Oranları - %

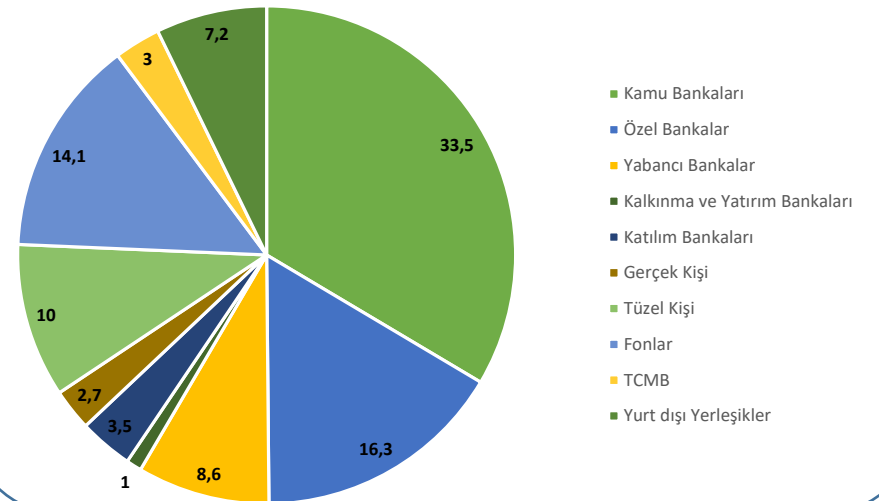


### Tahvilde Yabancı Oranları\* (%)



\*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](http://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."