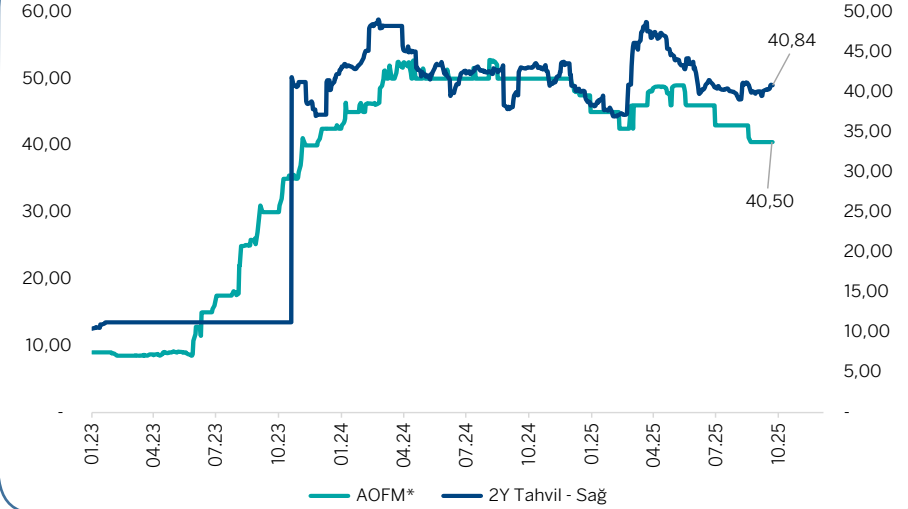


Yatırım Danışmanlığı Birimi

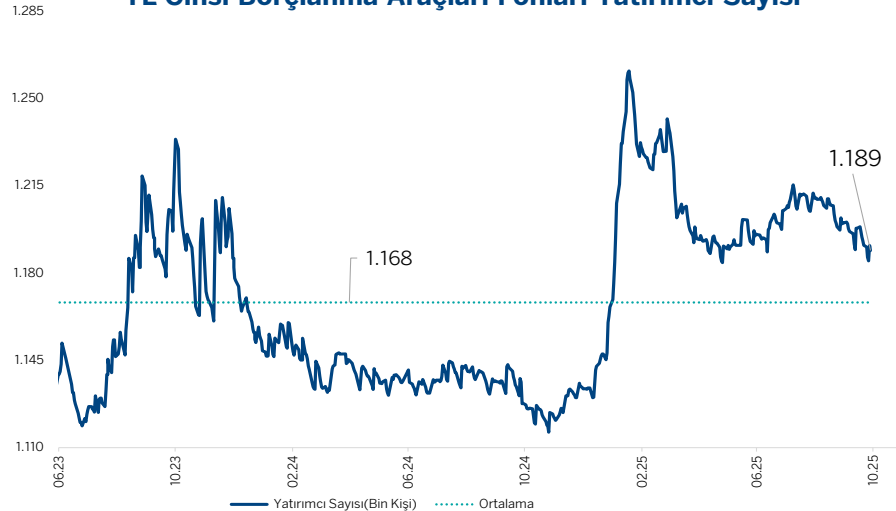
Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- TCMB Ekim Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre katılımcıların, yıl sonu TÜFE beklentisi 31,77%, önceki 29,86%.
- 12 ay sonrası TÜFE beklentisi 23,26% önceki %22,25. Ekim PPK'da politika faizi beklentisi 39% (150 bps faiz indirimi)
- Eylül ayı enflasyon verisi beklentileri aştı. Yıllık enflasyon %32,95'ten %33,29'a yükselmisti. Ekim'de aylık TÜFE %2,88'in altında gelirse yıllık enflasyon yeniden düşüşe geçmiş olacak. Ancak daha yüksek bir veride dezenflasyon süreci devam etmemiş olacak.
- Bloomberg HT anketine göre Ekim PPK toplantısında politika faizinde 150 bps indirim bekleniyor.
- Enflasyonun yüksek devam etmesi kaynaklı olarak bu ay TL tahvil getiri eğriğinde yükseliş var. Dezenflasyonu yeniden güçlendirecek para politikası duruşu sağlanırsa TL tahvil faizleri yeniden düşüşe geçebilir.

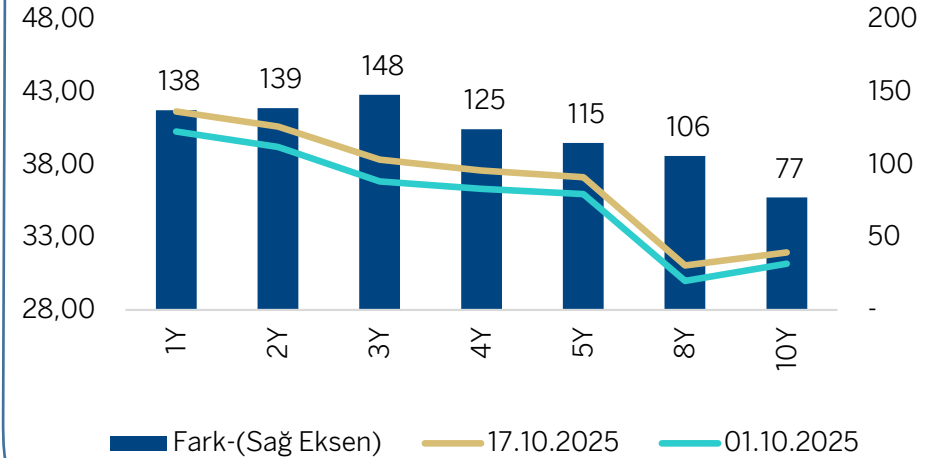
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti* ve 2Y Tahvil (Bileşik faiz)



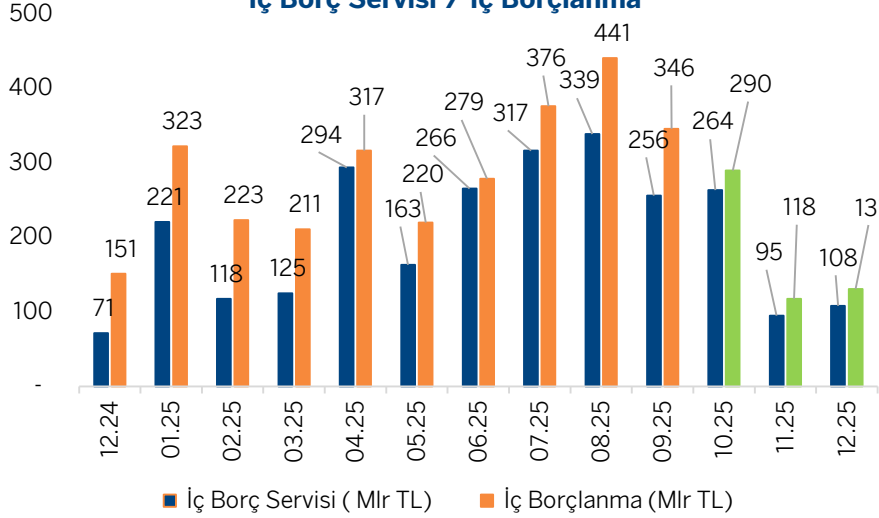
TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



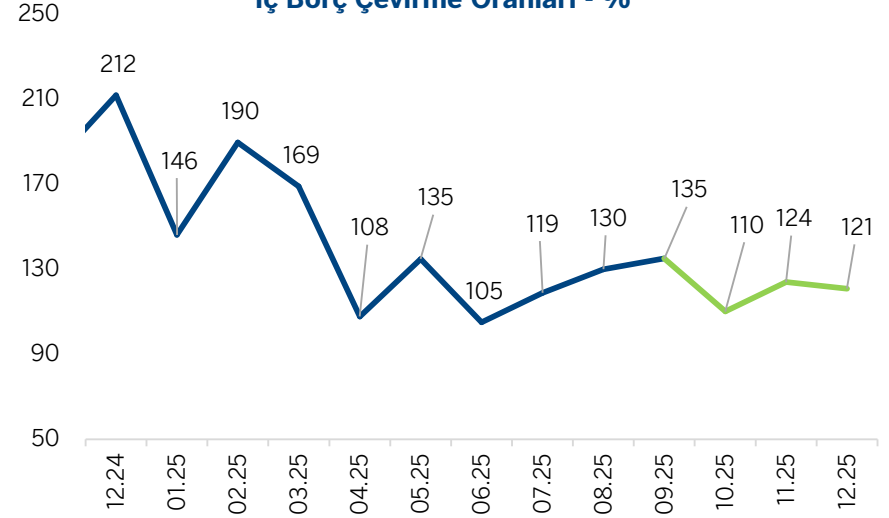
Tahvil Getiri Eğrisi (Bileşik Faiz)



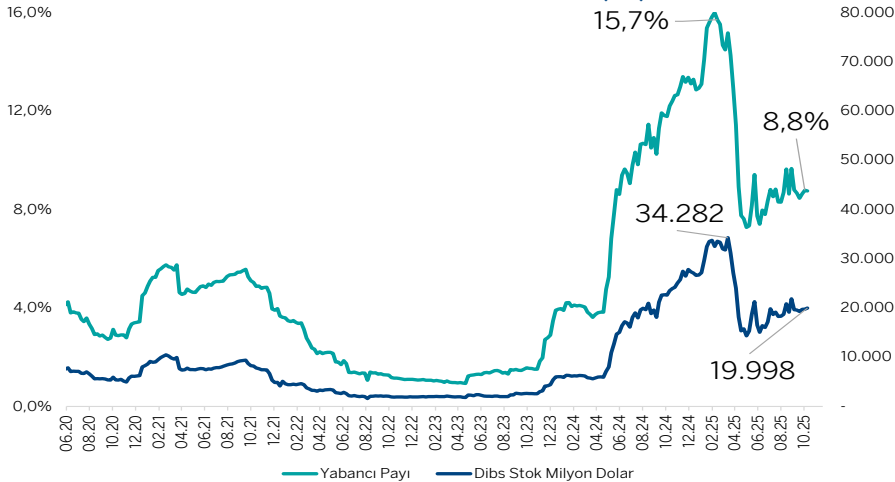
İç Borç Servisi / İç Borçlanma



İç Borç Çevirme Oranları - %

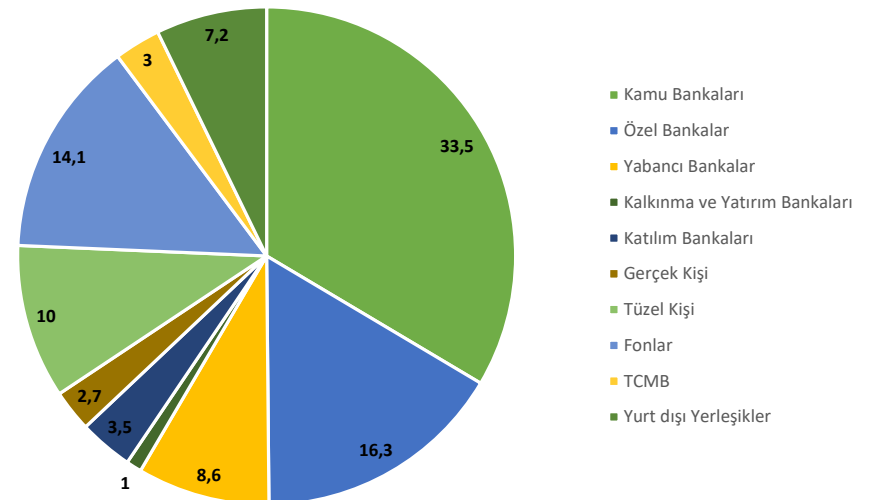


Tahvilde Yabancı Oranları* (%)



*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."