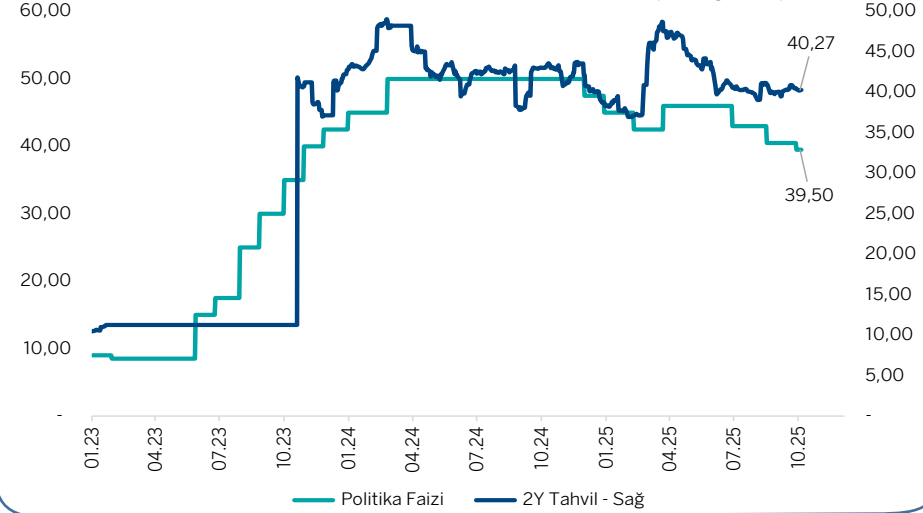


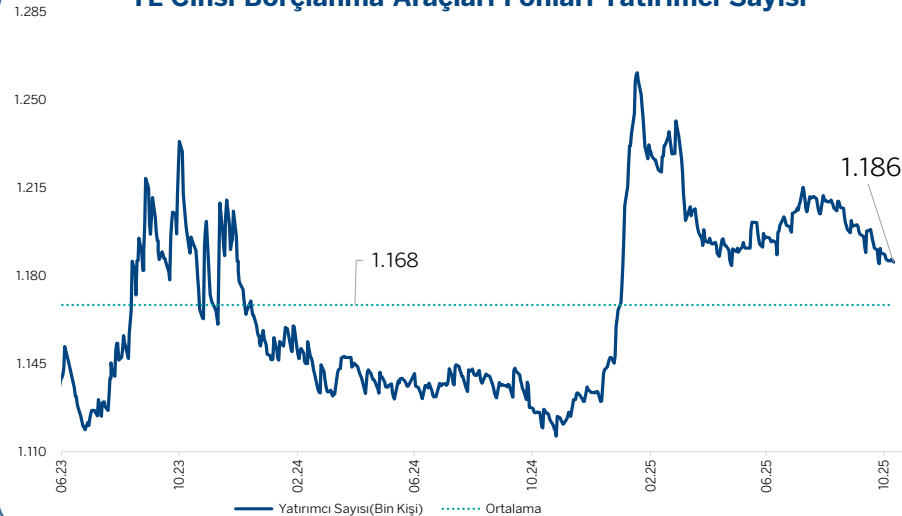
Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- Gündemdeki kurultay iptal davasının reddedilmesi sonrasında sabit kuponlu TL tahvil getirilerinde 60 baz puan civarı düşüş oldu.
- Eylül ayında yıllık enflasyon 15 ay sonra ilk kez yükseliş kaydetmişti. TCMB'nin Ekim PPK metninde eylülde enflasyonun ana eğiliminde yükseliş ve dezenflasyon sürecinde yavaşlama olduğu ifade edildi.
- TCMB piyasa katılımcıları Ekim anketinde katılımcıların yıl sonu ve 12 ay sonrası enflasyon beklentisi yükseldi.
- Ekim ayı Bloomberg HT enflasyon anketinde medyan tahmin aylık %2,71 artış yönünde. Veri beklendiği gibi gelirse yıllık enflasyon %33,29'dan %33,07'ye gerilemiş olacak.
- Bu senaryoda TCMB'nin aralık PPK toplantısında 100 bps indirimle devam etmesi TL'nin reel getirisinde ek daraltma yaratacağı için aralıkta faiz indirimini pas geçmesi TL tahviller için daha olumlu olabilir.

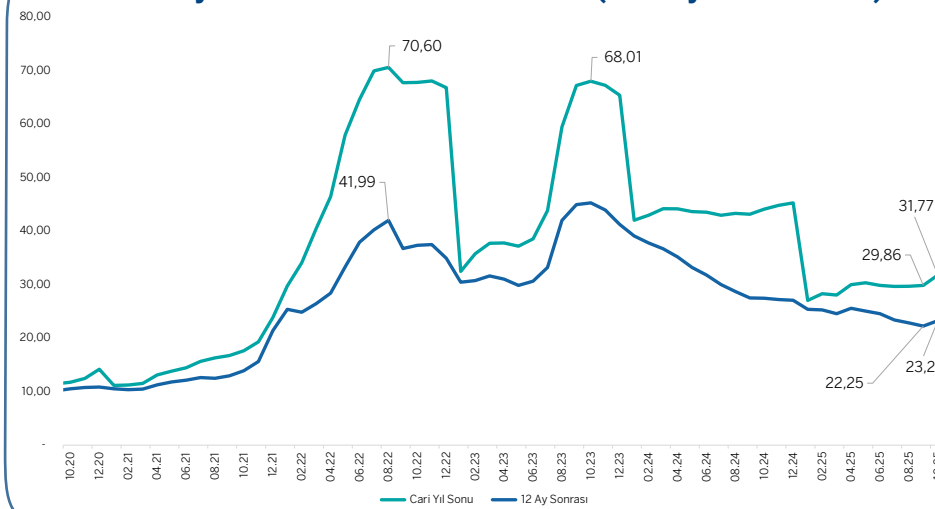
TCMB Politika Faizi ve 2Y Tahvil Faizi (Bileşik%)



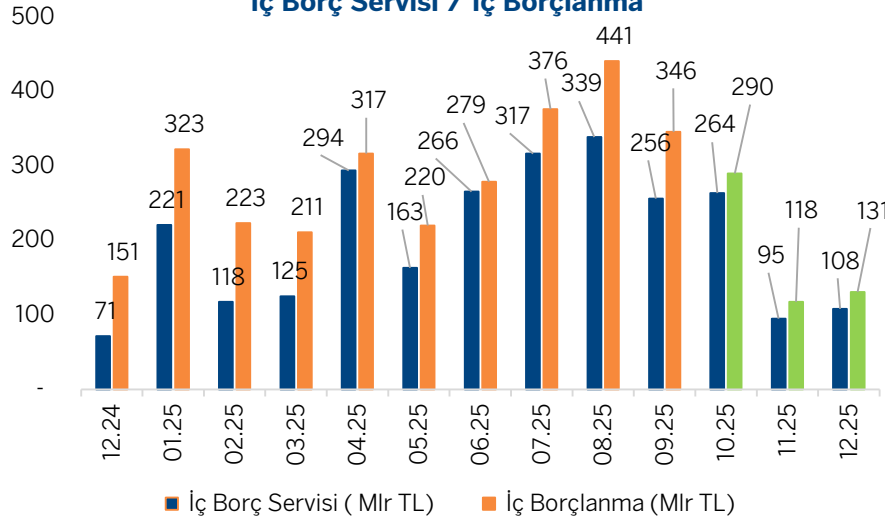
TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



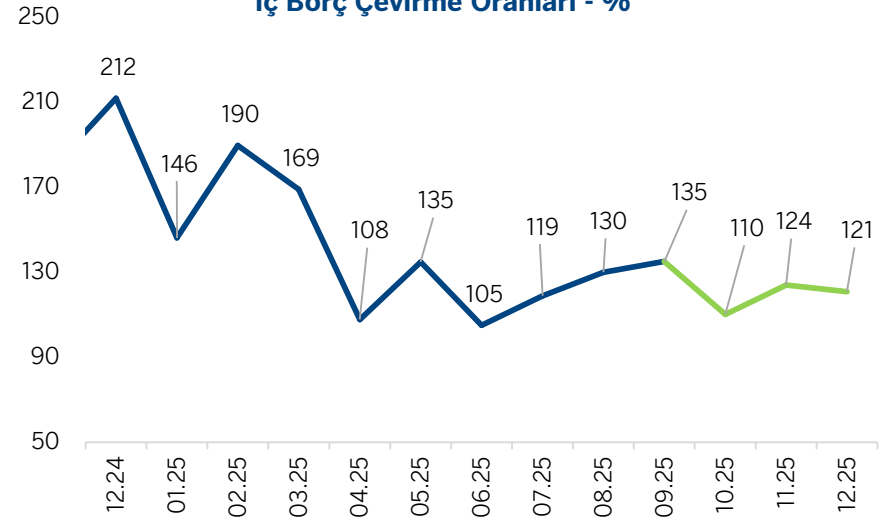
TCMB Piyasa Katılımcıları Ekim Anketi (Enflasyon Beklentisi)



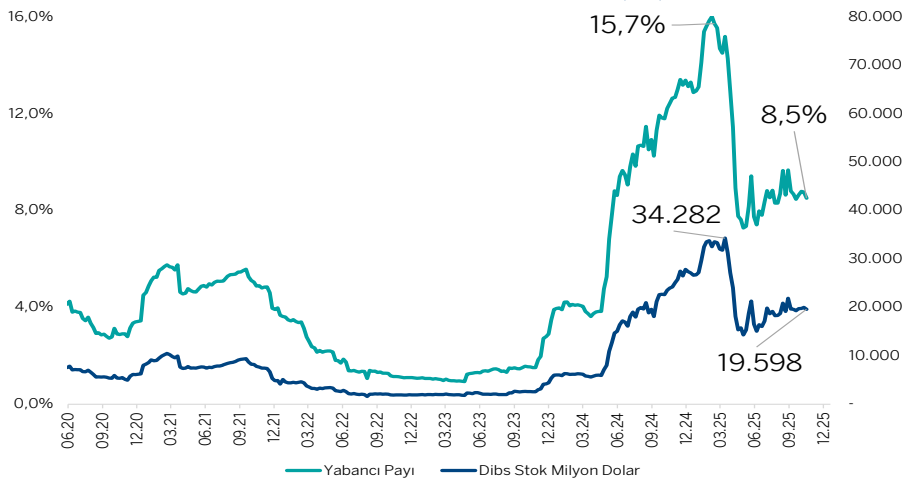
İç Borç Servisi / İç Borçlanma



İç Borç Çevirme Oranları - %

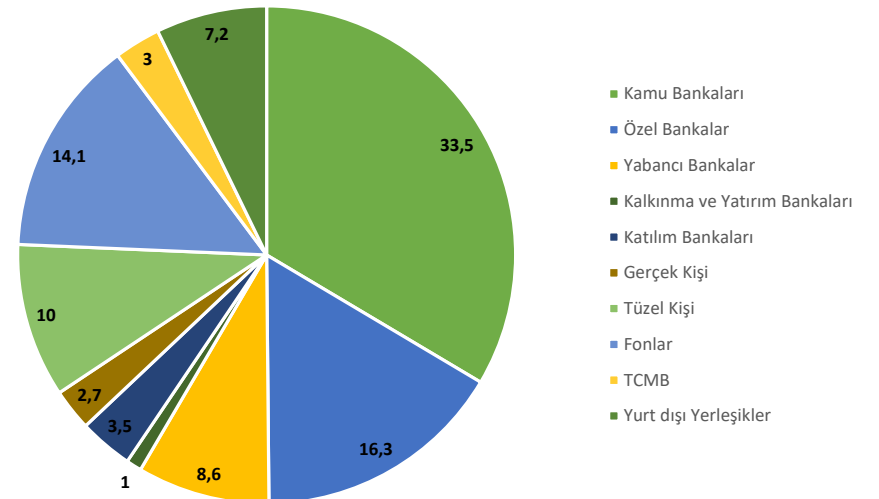


Tahvilde Yabancı Oranları* (%)



*Yabancı oranı kesin alım, ters repo ve teminat toplamıdır..

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."