

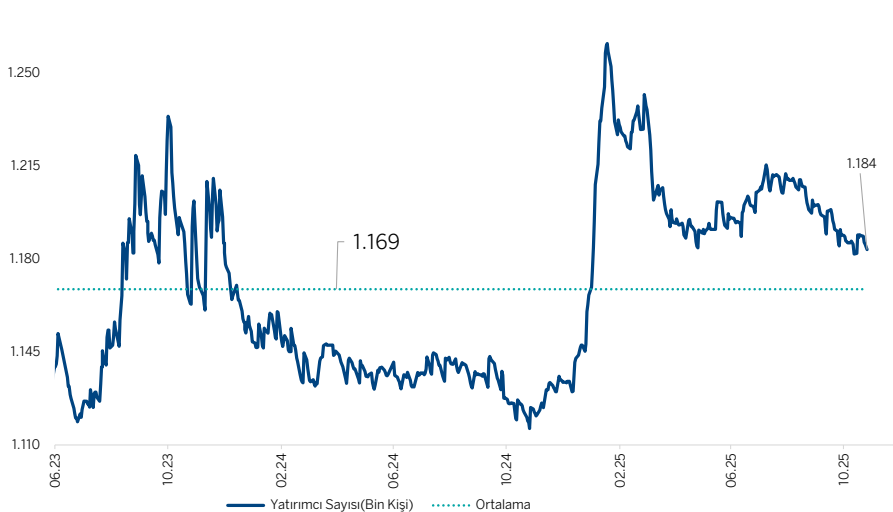
Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- TCMB piyasa katılımcıları Kasım ayı anketine göre katılımcıların yıl sonu TÜFE enflasyon beklentisi %31,77'den %32,20'ye yükseldi.
- 12 ay sonrası için beklenti ise %23,26'dan %23,49'a yükseldi.
- TCMB yılın son enflasyon raporunda 2025 TÜFE tahmin aralığını yukarı yönde revize etmişti. TCMB'nin de bu yıl sonu için TÜFE tahmininde orta nokta piyasa anketine paralel şekilde %32 seviyesinde bulunuyor.
- Kasım ayında TÜFE aylık bazda %1,5 artarsa yıllık enflasyon %32,86'dan %31,90 seviyesine gerilemiş olacak.
- TCMB Başkanı, son enflasyon raporu toplantısında faiz indirimlerinde adım boyutunu düşürmeyi seçtiklerini ifade etmişti. Kasım enflasyon verisi sürpriz şekilde yüksek çıkmazsa Aralık PPK'da 100 bps daha politika faizi indirimi beklenebilir. Dezenflasyonun güçlenmesi şartı sağlandığında ise TL tahvillerde belirgin bir değer artış trendi başlamasını bekliyoruz.

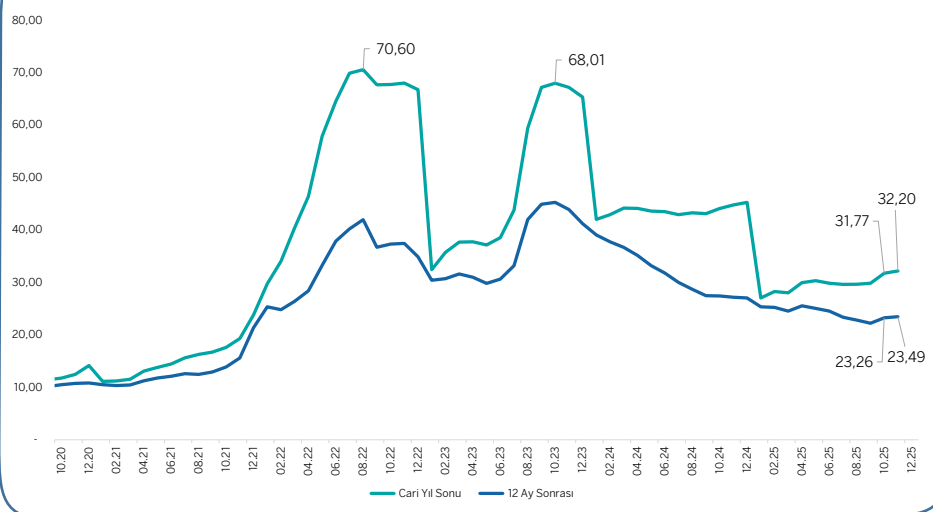
Politika Faizi, Tahvil Faizi(Bileşik) ve Swap Faizi



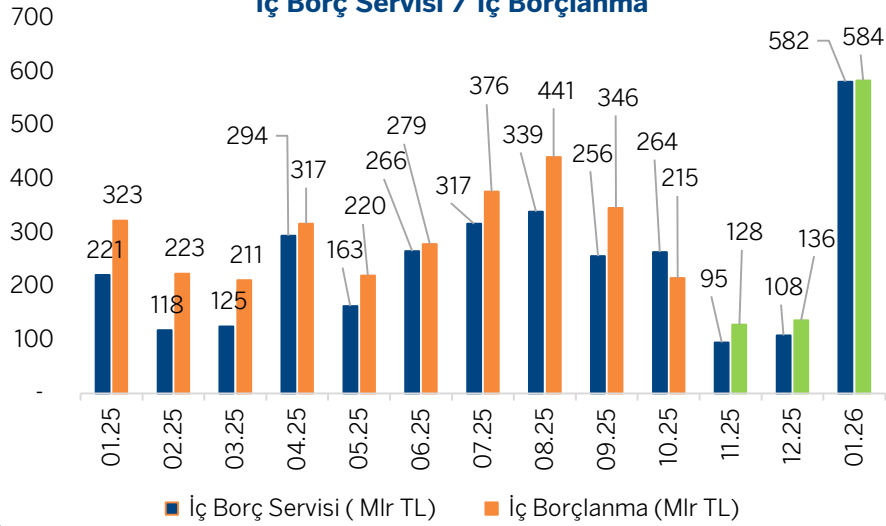
TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



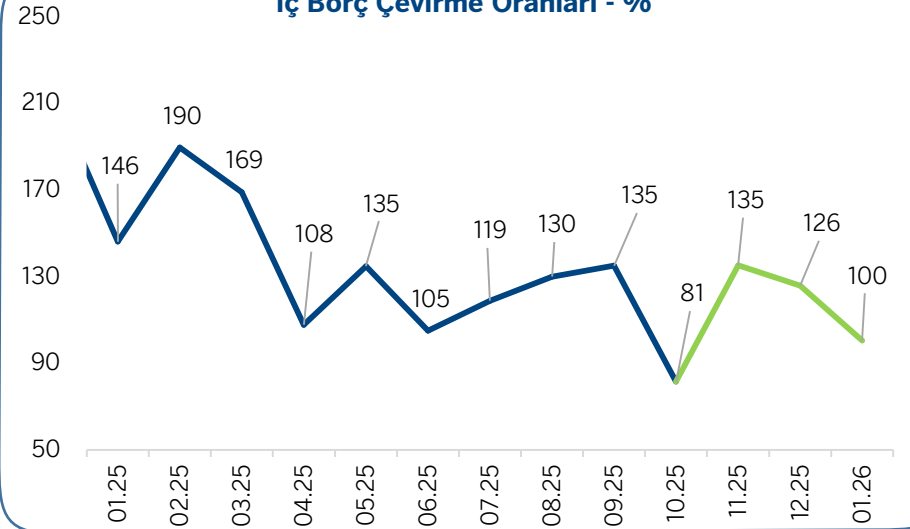
TCMB Piyasa Katılımcıları Kasım Anketi (Enflasyon Beklentisi)



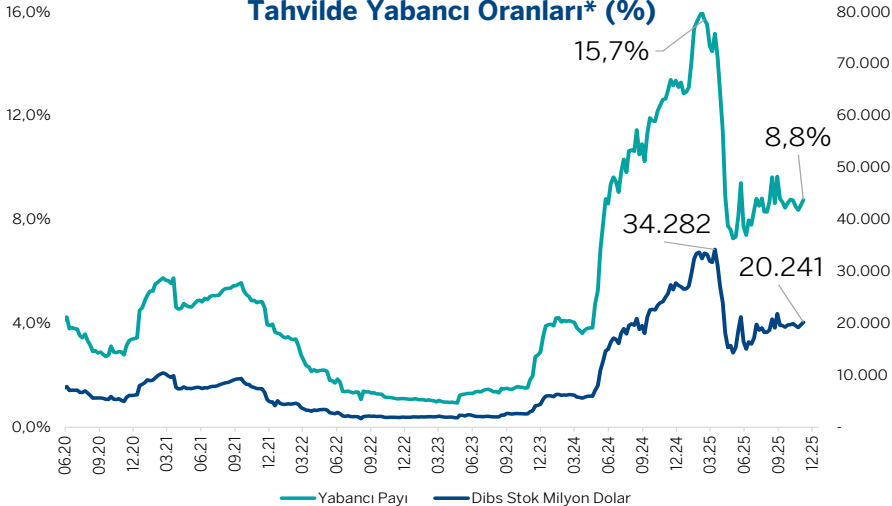
İç Borç Servisi / İç Borçlanma



İç Borç Çevirme Oranları - %

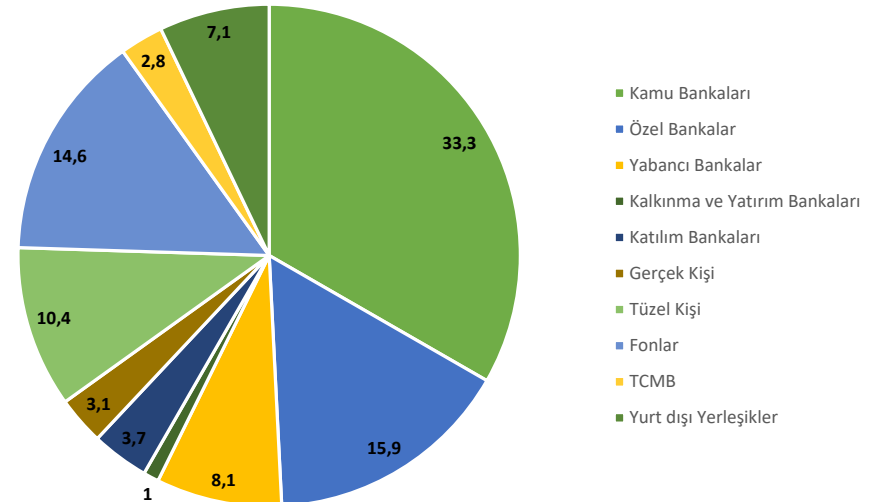


Tahvilde Yabancı Oranları* (%)



*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."