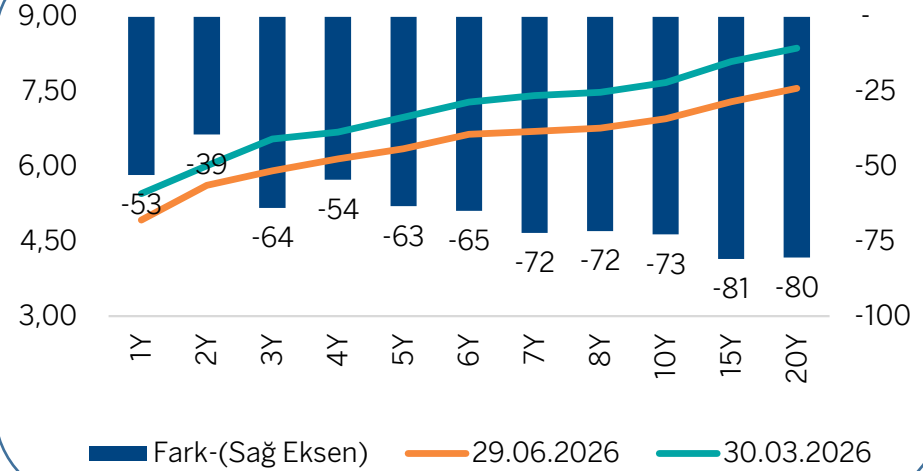


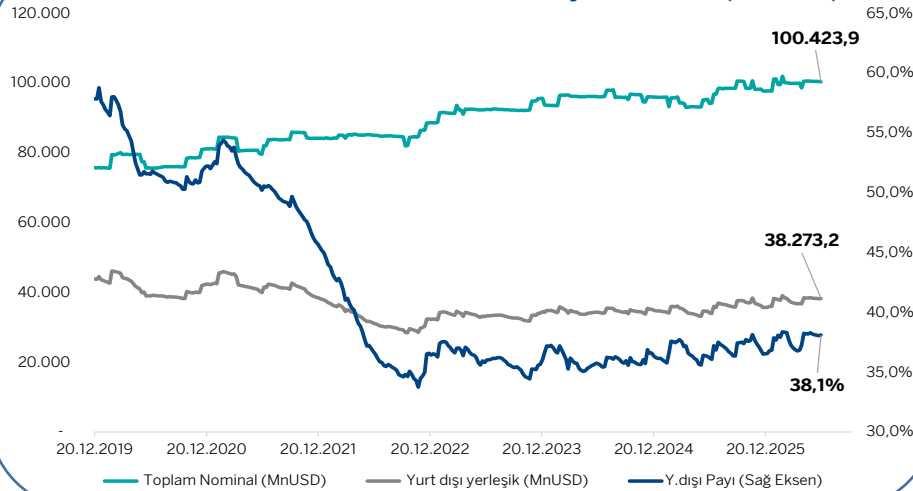
### Eurobond Piyasasındaki Gelişmeler

- Bu yıl mart ayı başında Ortadoğu'da başlayan ABD-İran savaşı öncesine göre kısa ve orta (2-5 yıl) ABD tahvil faizleri yükselmesine rağmen Türk hazine eurobondları getirilerinde düşüş var. Bu düşüşte Türkiye 5Y CDS priminin savaş öncesi seviyelerin altına inmesi etkili oluyor. Yurt içinde dezenflasyon programı başarılı ilerler ve TÜFE verileri yeniden düşüş eğilimine girerse TL varlıklarda olumlu seyir sürebilir. Ek olarak TL'de reel değerlenme ve reel faiz politikalarının korunması ülke risk priminde yukarı yönlü kalıcı trend oluşma ihtimalini sınırlandırıyor. Petrol fiyatı 70 doların altına kalıcı inerse 5Y CDS'te 200 bps altına hareket başlayabilir. CDS'te ek düşüş senaryosunda ABD faizleri yükselmedikçe Türk hazine eurobondlarında sınırlı değer artışı potansiyeli mevcut.

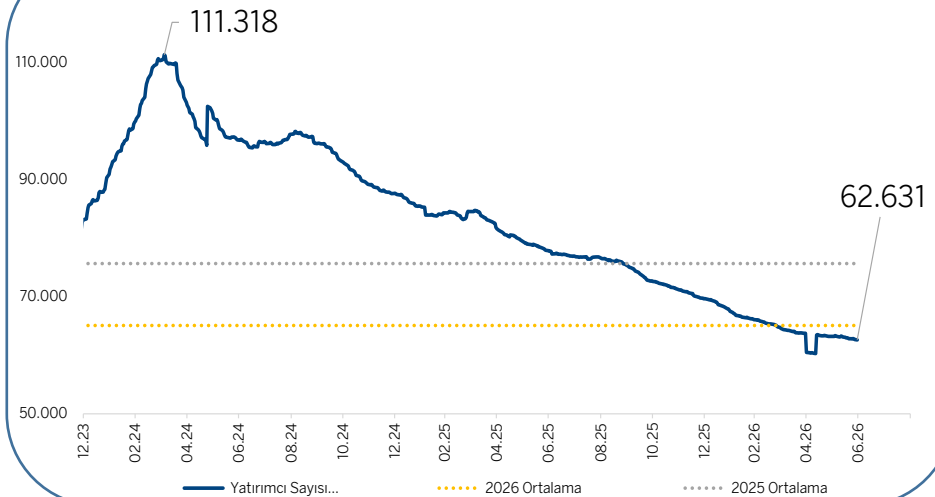
### Hazine Eurobond Getiri Eğrisi ve YBB Değişim



### Hazine Eurobondlarında Yabancı Payı ve Stoku (MnUSD)



### Eurobond Fonları Yatırımcı Sayısı



**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."