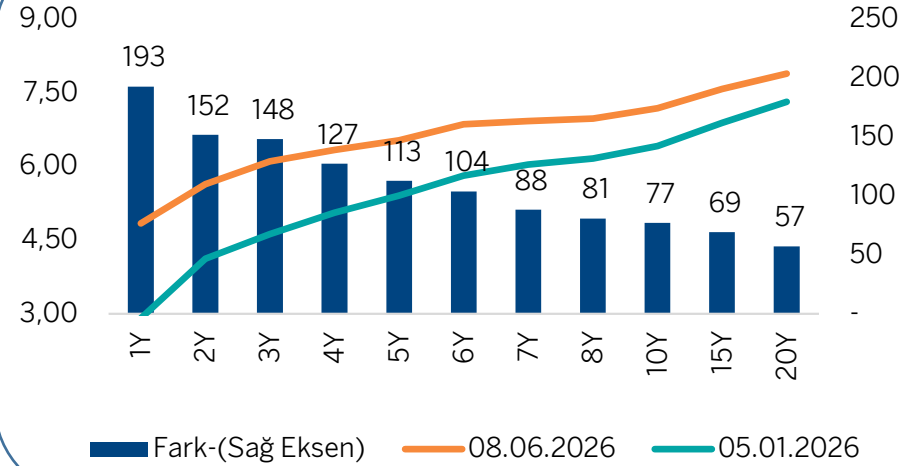


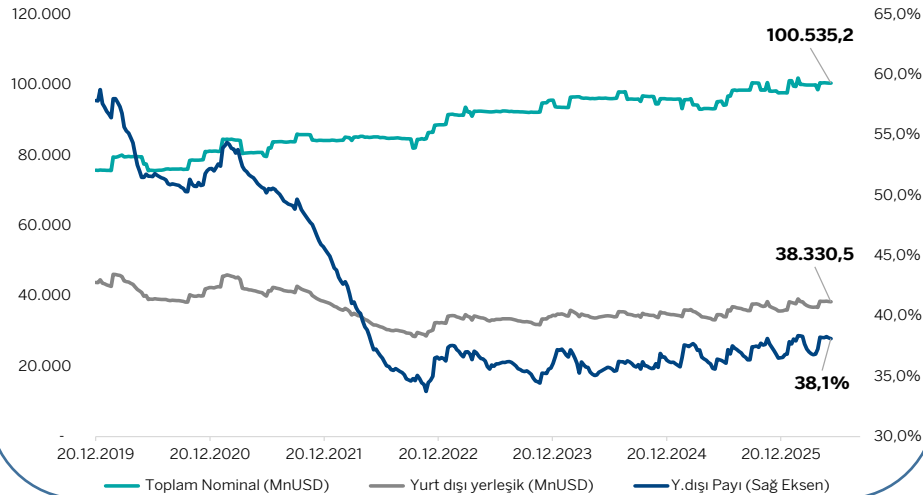
### Eurobond Piyasasındaki Gelişmeler

- ABD tahvil faizlerinde mart ayı başından beri yani Ortadoğu'daki jeopolitik gerilim başladığından bu yana yükseliş izleniyor. 10Y ABD hazine tahvil faizi %3,94'ten %4,57 seviyesine ulaştı. Türkiye 5Y CDS ise savaş öncesinde 230 bps civarında iken mart ayında en yüksek 327 bps gördü ve tepeden %24 gerileme ile bugün 245 bps seviyesine indi. Hem ABD tahvil faizlerinin hem de ülke risk primi CDS'in artışı ile Türkiye eurobondlarının faizlerinde sınırlı artış yaşanıyor. Ancak burada daha belirleyici faktör olan Türkiye CDS'inin hala tarihsel ortalamalara göre çok düşük seviyelerde olduğunu göz önüne almak gerekiyor. CDS'in daha fazla düşecek potansiyeli olmadığı durumlarda eurobondları trade amaçlı yani kısa vadede değer artışı elde etmek için satın almak çok mantıklı görünmüyor.

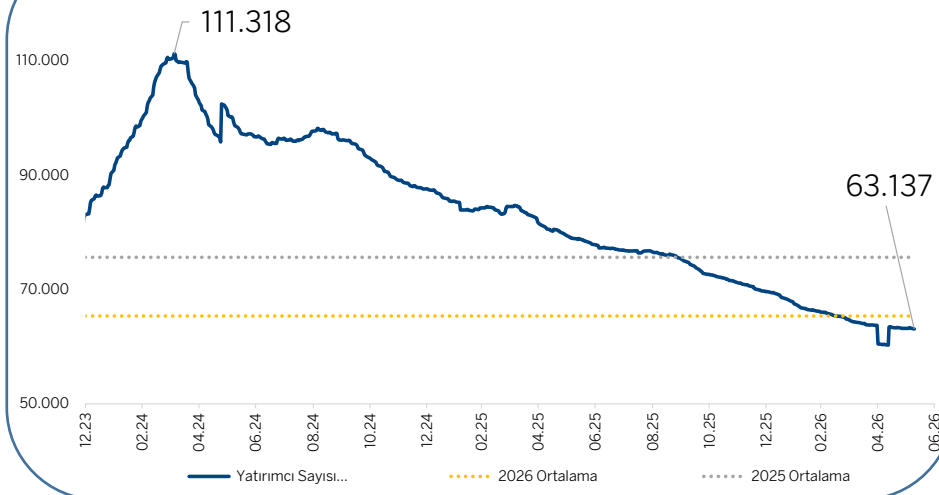
### Hazine Eurobond Getiri Eğrisi ve YBB Değişim



### 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."