

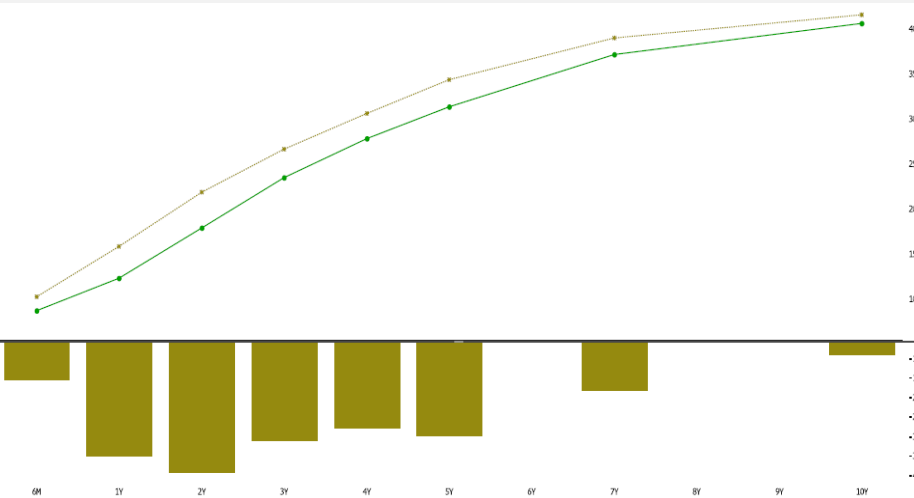
Eurobond Piyasasındaki Gelişmeler

- Piyasadaki Fed faiz indirim beklentileri sene başına kıyasla belirgin şekilde ötelendi. Son durumda Bloomberg veri ekranındaki Fed Fund Futures fiyatlamalarına göre piyasa beklentisi ilk 25 bps'lik faiz indiriminin Eylül veya Kasım ayında yapılması yönünde. 2023 yılı son çeyrekte ilk faiz indiriminin Mart ayında olacağı fiyatlanıyordu. Beklenti ötelendikçe ABD tahvil faizleri yükseldi. Son haftalarda ABD tahvil getirilerinin yükselişi kaynaklı GOÜ risk primlerinde artış izleniyor.
- 9 Nisan'dan bugüne yani bayram tatilimizin başlangıcından bu yana global koşullar kaynaklı Türkiye 5Y CDS priminde %6,5 yükseliş görüyoruz. Aynı tarih aralığında GOÜ 5Y CDS 'lerinde ortalama yükseliş %8,5 seviyesinde ve genel olarak %15-20 bandında yükselen bir çok gelişmekte olan ülke risk primi söz konusu. Yani Türkiye CDS'te olumlu ayrışma yaşanıyor. Bu ortamda Türkiye eurobond getirilerinde oluşabilecek geçici yükselişler uzun vade yatırım açısından değerlendirilebilir çünkü bir noktadan itibaren yurt içinde uygulanan ekonomi politikalarının olumlu yansımaları ile ülke risk primimiz daha olumlu fiyatlanacaktır.

İndikatif Eurobond fiyatlamaları link:

<https://rapor.garantibbvayatirim.com.tr/yatirimdanismanligi/eurobond18.04.2024.xlsm>

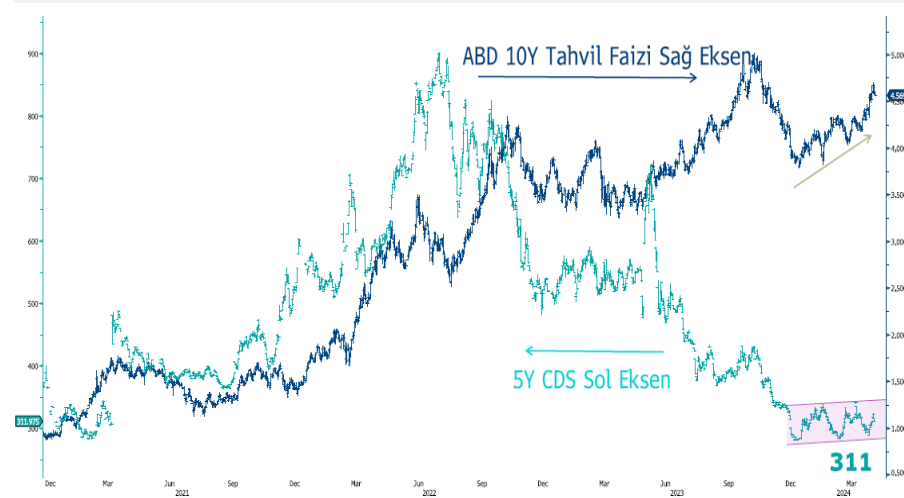
TR CDS Verim Eğrisi (20.03.24-18.04.24)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

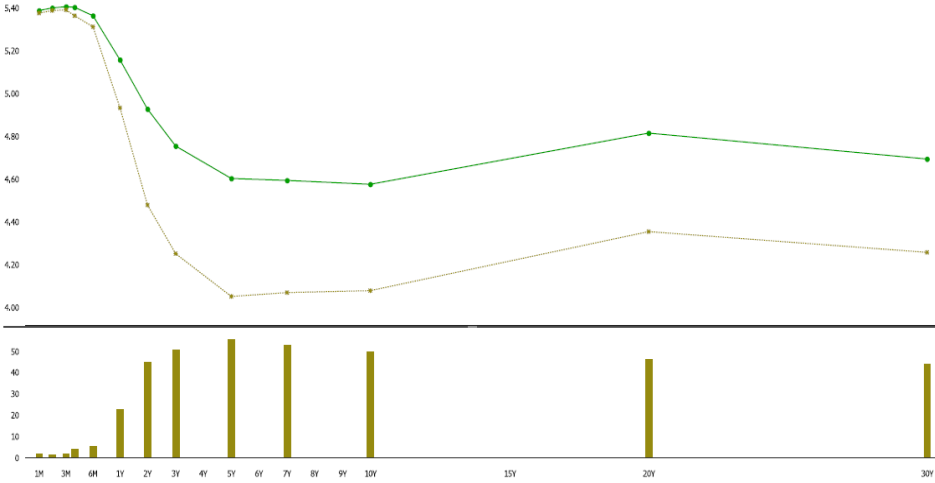
Sarı Çizgi: 20.03.24 // Yeşil Çizgi: 18.04.24

ABD10Y tahvil Faizi(%) ve Türkiye 5Y CDS Primi(Bps)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA

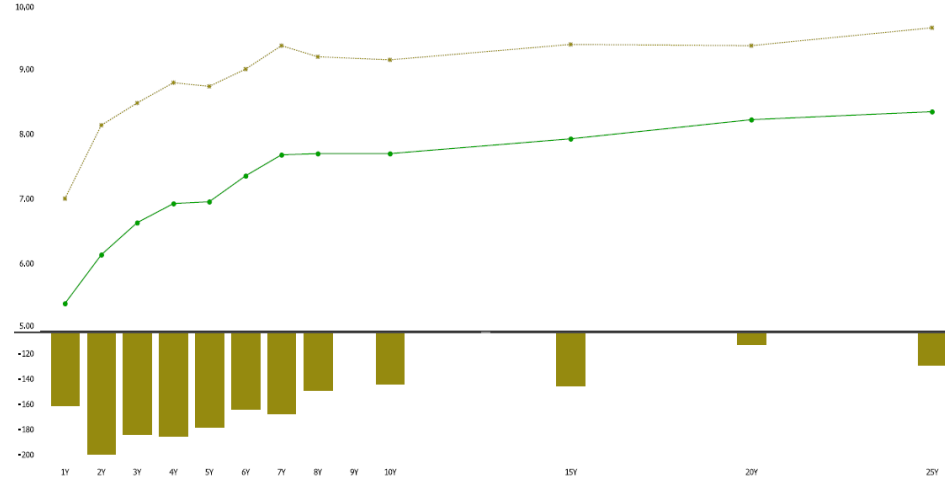
ABD tahvil Getiri Eğrisi (08.03.24-18.04.2024)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Sarı Çizgi: 08.03.24 // Yeşil Çizgi: 18.04.24

Eurobond Getiri Eğrisi (20.10.23-18.04.2024)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

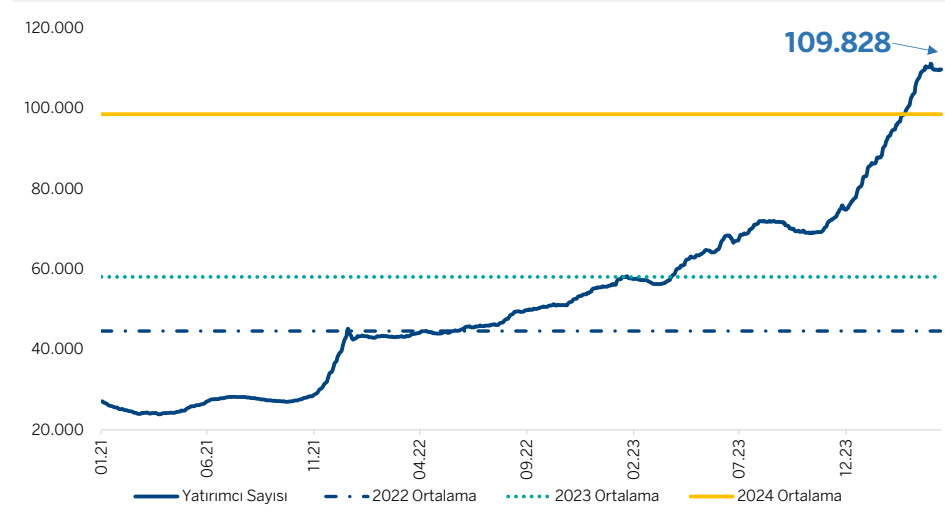
Sarı Çizgi: 20.10.23 // Yeşil Çizgi: 18.04.24

GOÜ 5Y CDS % Değişim (20.10.23-18.04.2024)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Eurobond Fonları Yatırımcı Sayısı



Kaynak : TEFAŞ, Garanti BBVA Yatırım

YATIRIM DANIŞMANLIĞI		
OZGUR YURTDASSEVEN	BIST, VİOP	OYurtdasseven@garantibbva.com.tr
HALUK ACAR	BIST, VİOP	HAcar@garantibbva.com.tr
EMRE MURSALOĞLU	Döviz, faiz piyasaları	EMursaloglu@garantibbva.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."