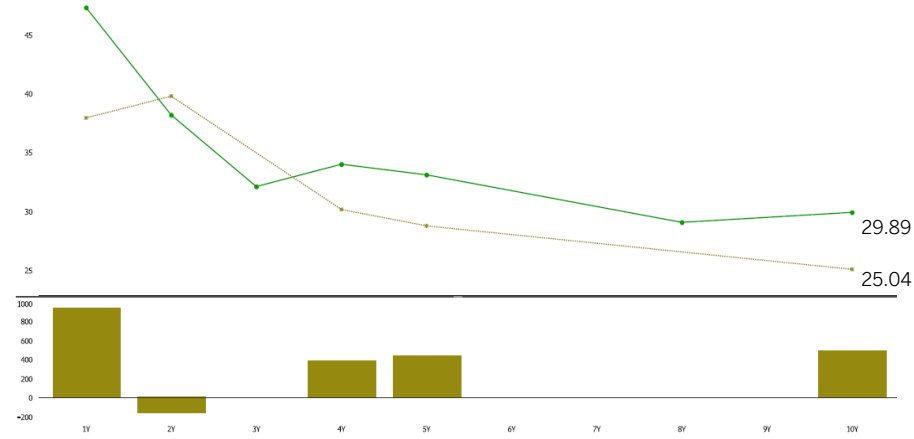


Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- Eylül ayı enflasyon verisinin aylık bazda beklenti üzerinde gerçekleşmesi sonrasında piyasa oyuncuları ilk faiz indirimi beklentilerini Aralık veya Ocak ayına öteledi.
- Faiz indirim beklentisinin ötelenmesi ile politika faizinin daha uzun süre yüksek kalacağı fiyatlamaları kısa vadeli tahvil faizlerine yansıdı. Aktif gösterge 2 yıllık tahvil getirisi %39'lardan %42 bileşik seviyesine doğru hareket etti. Mevcut para politikası duruşunun enflasyonu şu aşamada yeterince yavaşlatmaması sonucunda uzun vadeli tahvil getirilerinde de bir miktar yukarı kayma yaşanıyor. 2 ve 10 yıl tahvil getiri farkının daralıyor olması, para politikasında gevşeme fiyatlamalarının başladığı ancak enflasyon beklentilerinin aynı oranda gerilemediği şeklinde yorumlanabilir.
- Hazine'nin iç borçlanma programına göre Ekim, Kasım ve Aralık'ta sırasıyla iç borç çevirme oranları %145-%152-%185 olacak. Bu da enflasyon fiyatlamalarına ek olarak arzın da yüksek olması nedeniyle son çeyrekte faizlerde yukarı yönde baskı yaratabilir.
- Bloomberg indikatif fiyatlamalarına göre Hazine/Öst TL tahvil/bono excel linki: <https://rapor.garantibbvayatirim.com.tr/yatirimdanismanligi/tahvil09.10.2024.xlsx>

Hazine Tahvilleri Getiri Eğrisi (Bileşik %)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım Sarı Çizgi: 01 Ocak 2024/Yeşil Çizgi:09 Ekim 2024

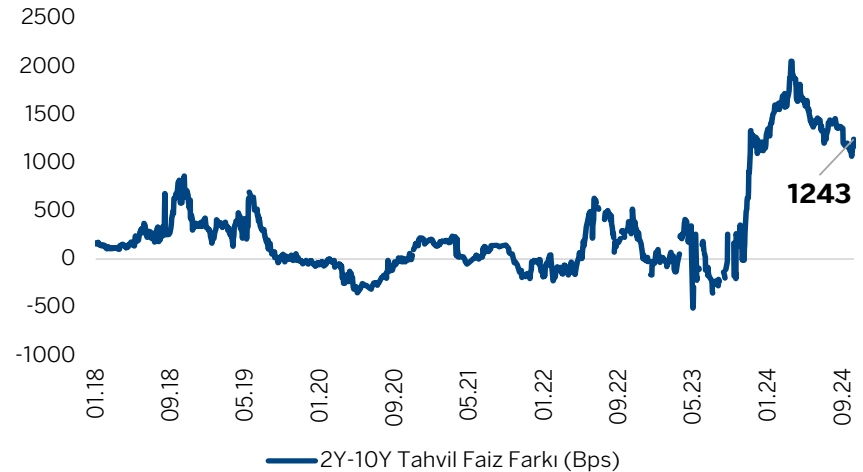
GOÜ 2Y Tahvil Getirileri (Yerel Para Cinsinden)*

Maturity	2 Year	Region	RMI	Security	Bid	Ask	Yld	Yld Chg	Yld	Low	Range	High	YTD	YTD Chg
1) Lebanon	LEBAN 6.6 26				8.339 / 8.939	182.63	-171.9		158.643	558.860	-15294.9			
2) Turkey	TURKGB16.9 26				74.410 / 74.567	36.490	+1.0		34.650	43.790	+254.0			
3) Nigeria	NIGB 21 03/26				101.676 / 102.036	19.276	-8.7							
4) Russia	RFLB5.3 10/23				88.961 / 89.009	13.600			8.520	14.870				
5) Brazil	BLTN 0 04/26				842.004 / 842.382	12.356			9.717	12.428	+264.6			
6) Mexico	MBONO 5 3/4 26				94.595 / 94.684	9.846	+0.0		9.440	10.985	-9			
7) Colombia	COLTES7 3/2 26				98.488 / 98.582	8.327	-1.8		7.966	9.775	-95.8			
8) Costa Rica	COSTAR4.08 26				95.654 / 95.978	6.757	+3.6							
9) India	IGB5.74 11/26				98.236 / 98.302	6.616	-2.5		6.616	7.139	-44.6			
10) Indonesia	INDOGB8 3/4 26				103.628 / 103.778	6.260	+0.1		6.004	6.695	+7			
11) Romania	ROMGB 6.3 26				100.273 / 100.328	5.998	+0.2		5.821	6.032	+5.3			
12) Philippines	RPGB 3 3/2 26				95.975 / 96.207	5.571	+0.3							
13) Chile	BTPCL 4 3/2 26				99.691 / 99.776	5.105	+0.1		4.556	6.245	-110.9			
14) Poland	POLGB 0 3/4 26				91.187 / 91.211	4.885	+0.5		4.556	5.307	-6.5			
15) Peru	PERUGB 8.2 26				106.431 / 106.478	4.455	-2.0		4.438	5.184	-72.3			
16) Czech Republic	CZGB 6 02/26				103.386 / 103.639	3.239	-0.1		3.098	4.416	-103.2			
17) Bulgaria	BULGGB2 3/4 26				98.070 / 98.349	3.203	+1.0		2.693	3.203	+29.7			
18) South Korea	KTB2 7/8 09/26				100.082 / 100.133	2.930	+0.0		2.802	3.518	-38.9			
19) Latvia	LATVIA1 3/2 25				98.109 / 98.609	2.876	+0.5		2.671	3.592	+11.5			
20) Slovakia	SLOVGB0 3/4 26				96.868 / 96.991	2.554	+0.3		2.298	3.505	-36.0			
21) Slovenia	SLOREPO 02/26				96.776 / 96.944	2.340	+0.0		2.186	3.277	-19.5			
22) Thailand	THAIGB2.35 26				100.293 / 100.342	2.139	+1.7		2.090	2.387	-17.6			
23) Cyprus	CYPRUS0 02/26				96.571 / 97.288	2.088	-6.6		2.027	2.727	-31.5			
24) China	CGB1.67 06/26				100.359 / 100.400	1.425	+0.3		1.337	2.252	-74.6			
25) Taiwan	TGB1 3/4 01/26				99.748 / 99.748	1.331	+0.0							

Kaynak : Bloomberg , Garanti BBVA Yatırım

* Yld'ı kolonunda % getirilere göre azalan sıralamada gösterilmiştir.

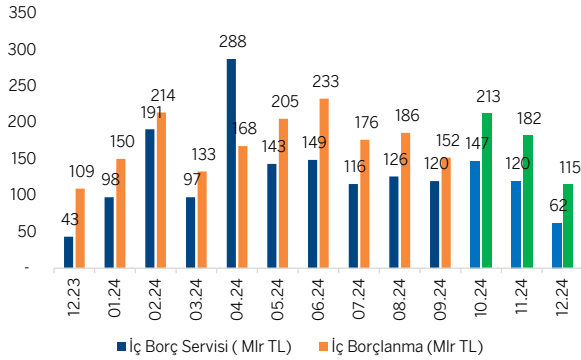
2Y-10Y Tahvil Faiz Farkı – Baz Puan



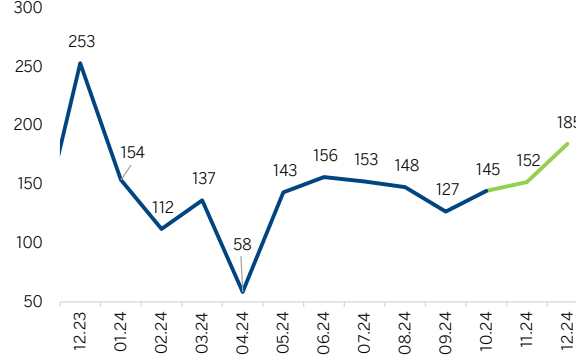
Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

İç Borç Çevirme Oranları, İhraç Tarihleri, Yerli/Yabancı Oranları ve İç Borç Stokunu Dağılımı

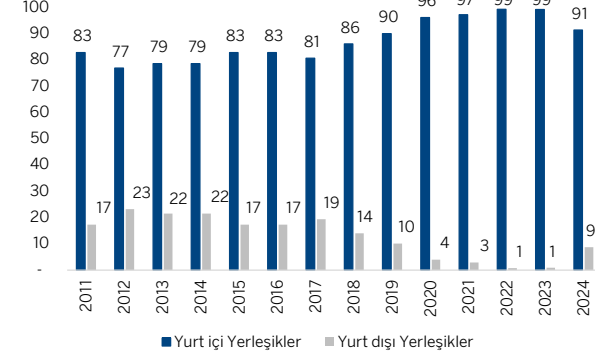
İç Borç Servisi / İç Borçlanma **



İç Borç Çevirme Oranları** - %



Tahvilde Yerli ve Yabancı Oranları (%)



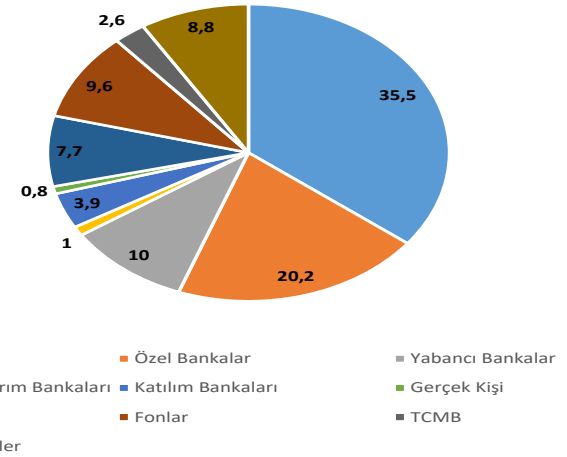
**Ekim-Aralık 2024, "İç borçlanma" ve "İç borç çevirme oranları" Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı İç Borçlanma Stratejisi'nden alınmıştır.

2024 Yılı Ekim Ayı İhraç Takvimi

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İfta Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
7.10.2024	9.10.2024	7.10.2026	Altın Tahvil 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
7.10.2024	9.10.2024	7.10.2026	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
7.10.2024	9.10.2024	6.09.2028	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvil 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1428 Gün	İhale / Yeniden ihraç
8.10.2024	9.10.2024	10.09.2025	Hazine Bonusu	11 Ay / 336 Gün	İhale / Yeniden ihraç
8.10.2024	9.10.2024	27.09.2034	Sabit Kuponlu Devlet Tahvil 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	İhale / İlk ihraç
14.10.2024	16.10.2024	12.08.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvil 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 665 Gün	İhale / Yeniden ihraç
14.10.2024	16.10.2024	16.04.2031	Değişken Faizli Devlet Tahvil 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2373 Gün	İhale / Yeniden ihraç
15.10.2024	16.10.2024	14.10.2026	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
15.10.2024	16.10.2024	18.08.2027	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvil 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1036 Gün	İhale / Yeniden ihraç
15.10.2024	16.10.2024	12.09.2029	Sabit Kuponlu Devlet Tahvil 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1792 Gün	İhale / Yeniden ihraç

Kaynak : Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

İç Borç Stokunu Elinde Bulunduranlara Göre Dağılımı (1)



(1) İlgili ayın son iş günü Resmi Gazete değerlerine göre hesaplanmıştır. Ayrıca repo vb. teminat işlemlerinde DİBS'ler teminatı veren tarafın bulunduğu alt sektörün verisi içerisinde gösterilmektedir.

Özgür Yurtdaşseven
Direktör

Haluk Acar
Yönetici

Emre Mursaloglu
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."