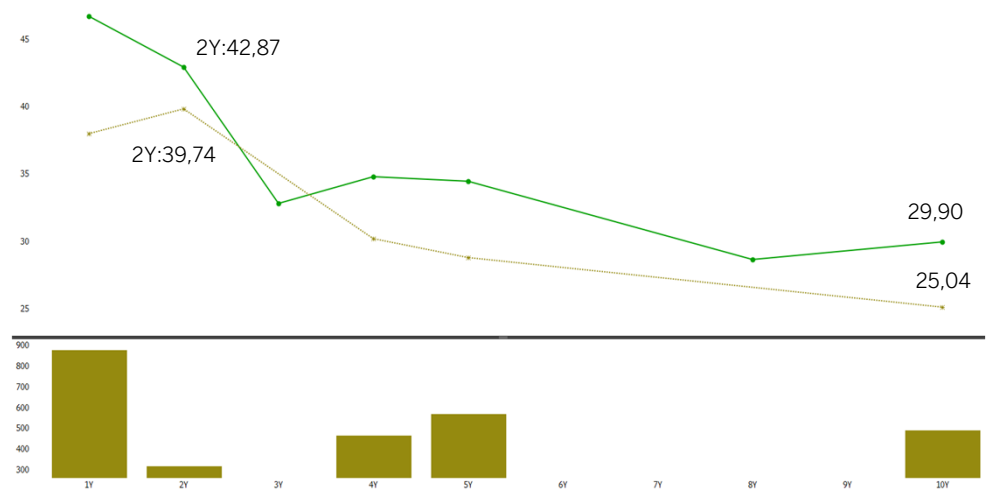


## Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

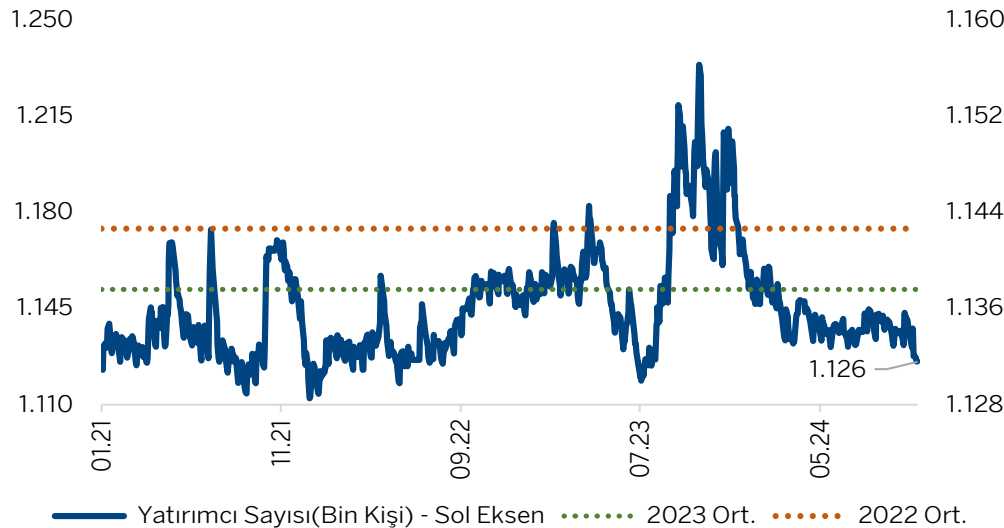
- TCMB Eylül ayı Piyasa Katılımcıları anketinde, katılımcıların 2024 yıl sonu TÜFE beklentisi %44,11 seviyesinde, 2025 yıl sonu için beklenti ise %25,64 seviyesinde bulunuyor.
- TCMB Ekim ayı PPK toplantısında politika faizini piyasa beklentilerine paralel olarak %50 seviyesinde sabit tuttu. PPK metninde Eylül ayında enflasyonda yukarı yönlü riskler olduğuna dikkat çekildi.
- TÜİK verilerine göre Eylül ayında TÜFE enflasyonu aylık bazda %3 mevsimsel etkilerden arındırılmış olarak %2,8 arttı. Hizmet enflasyonunda son çeyrekte yavaşlama görülürse yıl sonunda faiz indirimleri için alan açılabilir. Enflasyonda düşüş verileri yansıdıktan sonra faizler indirilirse kısa vadeli tahvillerde hızlı bir değer artış hareketi olabilir.
- Bloomberg indikatif fiyatlamalarına göre Hazine/Öst TL tahvil/bono excel linki:
- <https://rapor.garantibbvayatirim.com.tr/yatirimdanismanligi/tahvil23.10.2024.xlsx>

## Hazine Tahvilleri Getiri Eğrisi (Bileşik %)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım Sarı Çizgi: 29 Aralık 2023 /Yeşil Çizgi:23 Ekim 2024

## TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



Kaynak : TEFAS, Garanti BBVA Yatırım

## GOÜ Tahvil Getirileri (Yerel Para Cinsinden)\*

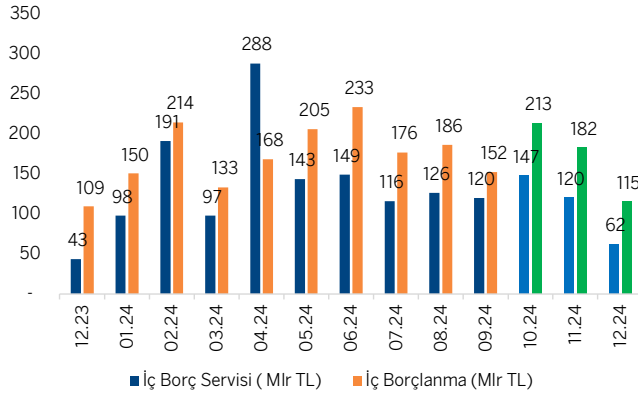
Region	2 Year	3 Year	5 Year	7 Year	10 Year	15 Year	30 Year
1) Lebanon	186.647 -165,5		125.512 +78,9	--	88.378 +67,5	64.186 +42,1	
2) Turkey	38.920 +3,0	29.690 +1,0	31.720 +4,0		27.900 +10,0		
3) Nigeria	19.883 -3,3	19.130 -0,3	19.600 -0,3	21.423 --	20.450 +4,2	19.075 --	17.280 +3,5
4) Brazil	12.872 --	12.902 --	12.957 --		12.715 -1,0		
5) Mexico	10.218 --	10.189 --	9.985 --		10.044 --	10.154 --	10.351 --
6) Colombia	8.510 +0,3	9.387 +1,6		10.181 -0,1	10.673 --	10.939 +1,3	11.373 +0,3
7) India	6.655 +4,7	6.662 +0,1	6.723 +0,1	6.767 --	6.819 --	6.831 -1,3	6.954 -0,3
8) Costa Rica	6.578 -1,3		4.972 -0,5		5.847 +1,8		
9) Indonesia	6.275 +0,4	6.323 +0,7	6.521 +5,5	6.651 +3,5	6.672 +5,5	6.974 +4,6	6.953 +2,7
10) Romania	6.031 +0,7	6.184 +0,8	6.471 -1,7	6.739 +1,0	6.775 +0,4	6.813 +0,6	
11) Philippines	5.464 +2,6	5.502 +5,0	5.767 +4,3	5.841 +1,3			
12) Chile	5.033 --	5.150 --	5.575 --	5.660 -0,1	5.473 --		5.229 +0,1
13) Poland	4.965 -3,4	5.082 -0,6	5.443 +1,4		5.768 +1,9		
14) Peru	4.415 +0,5		5.070 +0,1	5.888 -1,9	6.615 +0,1	6.956 +0,2	6.720 +0,7
15) Czech Repub.	3.397 +6,5	3.556 +1,2	3.631 +3,2	3.753 +3,1	4.045 -1,2	4.191 +3,4	
16) Bulgaria	3.140 +0,3	2.958 +1,1	2.996 +0,1	2.991 -15,3		4.687 -1,4	
17) South Korea	2.886 -1,7	2.899 -0,6	2.977 +0,5		3.103 +0,6		2.943 -0,2
18) Latvia	2.867 -0,7	2.598 -1,6	2.884 -1,3	3.033 -0,6	3.061 +1,1	3.195 -0,4	
19) Slovakia	2.397 -11,8	2.455 -5,1	2.377 -3,3	2.842 -5,8	3.317 -2,2	3.537 -6,7	3.662 -0,7
20) Slovenia	2.226 -1,4	2.197 -4,0	2.322 -3,3	2.633 -2,0	2.974 -0,9	3.268 -1,1	
21) Thailand	2.064 --	2.087 --	2.131 --	2.262 --	2.387 --	2.547 --	3.089 --
22) Cyprus	1.985 -15,6	2.314 -9,0	2.504 -1,8	2.742 -1,2	2.948 -4,7		
23) China	1.490 --	1.646 +3,0	1.826 +1,4	2.037 +2,2	2.143 +2,3	2.240 +2,1	2.348 +0,4
24) Taiwan	1.221 -12,8		1.438 +3,8		1.450 --		1.717 +0,2
25) Malaysia		3.462 +2,2	3.610 +5,7	3.816 +3,8	3.849 +3,1	3.973 +1,4	4.211 +1,4
26) Pakistan		12.334 -0,2	12.655 +0,2	12.338 -0,4	12.419 -0,2	11.829 -0,1	11.847 -0,1
27) Russia							
28) South Africa		8.333 +1,2	9.309 +1,2	9.982 +0,2	10.608 -0,3	11.238 -1,3	11.318 +0,5
29) Hungary		6.211 +0,1	6.283 --		6.724 --	6.793 --	

Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

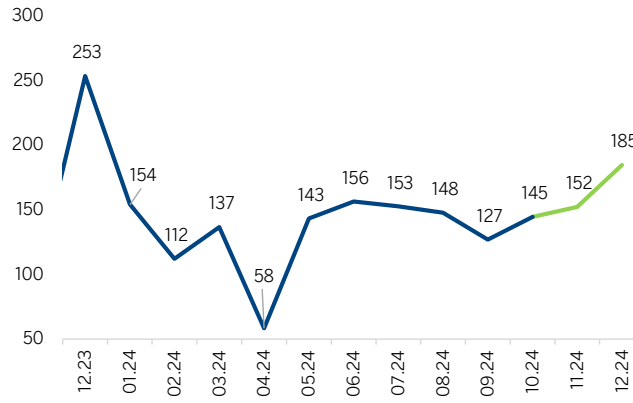
\* Yüzde getiriler, 2Year ↓ kolonuna göre sıralanmıştır.

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

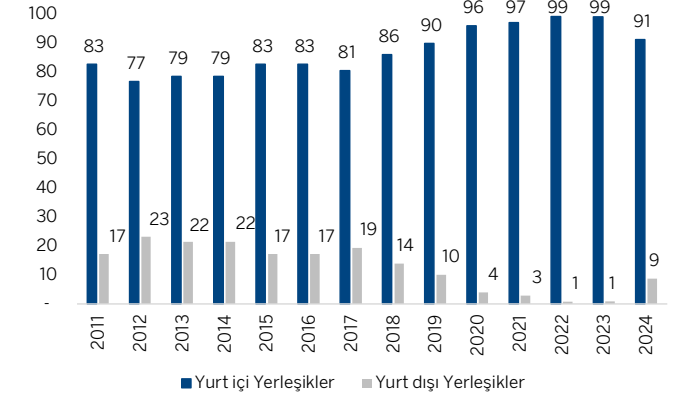
### İç Borç Servisi / İç Borçlanma \*\*



### İç Borç Çevirme Oranları\*\* - %



### Tahvilde Yerli ve Yabancı Oranları (%)

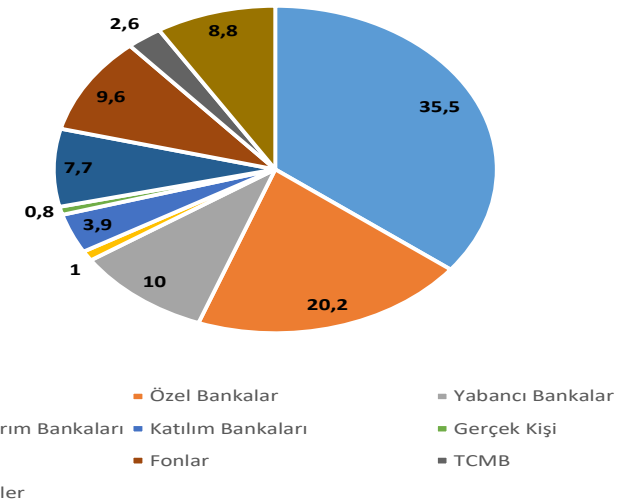


\*\*Ekim-Aralık 2024, "İç borçlanma" ve "İç borç çevirme oranları" Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı İç Borçlanma Stratejisi'nden alınmıştır.

2024 Yılı Kasım Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
4.11.2024	6.11.2024	10.09.2025	Hazine Bonosu	10 Ay / 308 Gün	İhale / Yeniden ihraç
4.11.2024	6.11.2024	6.09.2028	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1400 Gün	İhale / Yeniden ihraç
5.11.2024	6.11.2024	18.08.2027	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1015 Gün	İhale / Yeniden ihraç
5.11.2024	6.11.2024	27.09.2034	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3612 Gün	İhale / Yeniden ihraç
11.11.2024	13.11.2024	12.08.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 637 Gün	İhale / Yeniden ihraç
11.11.2024	13.11.2024	16.04.2031	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2345 Gün	İhale / Yeniden ihraç
12.11.2024	13.11.2024	11.11.2026	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
12.11.2024	13.11.2024	12.09.2029	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1764 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 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."