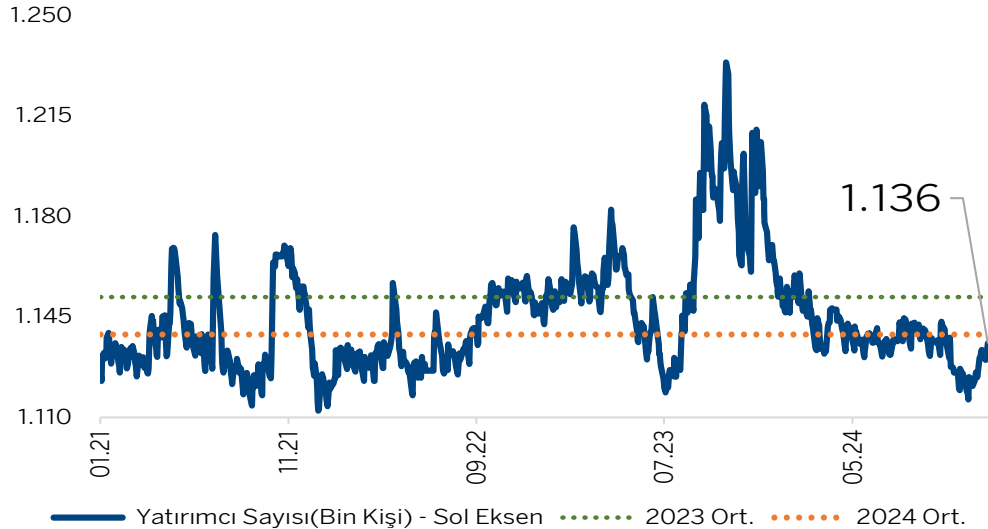


Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

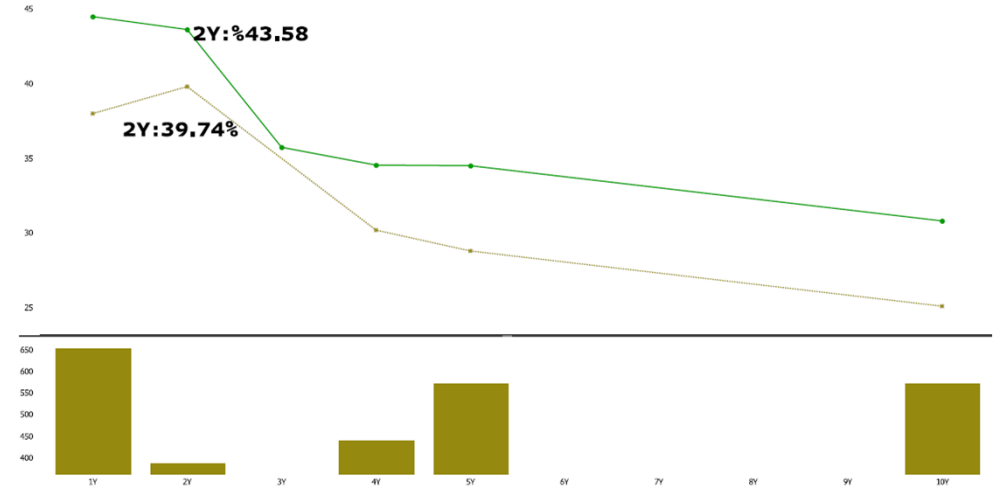
- Kasım ayında enflasyon piyasa ve TCMB beklentisinin üzerinde arttı. Aralık verisi de benzer oranda artarsa TÜFE yılı %45-46 bandında kapatmış olacak. Ocak ayında ücret artışlarının etkisiyle tek seferlik yüksek bir enflasyon artışı yaşanacak.
- TCMB verilerine göre 6 Aralık haftasında yabancı yatırımcılar 102 milyon dolarlık tahvil sattı. Muhtemelen geçen hafta için de aynı durum söz konusu. Yabancılar daha önce aldıkları tahvil uzun pozisyonlarda bir miktar kar almaya gidiyor olabilir.
- Ocak ayında Hazine 288 milyar TL'lik iç borçlanma planlıyor. Bu da Hazine'nin Aralık ayında şu ana kadar gerçekleştirdiği borçlanmanın oldukça üzerinde bir borçlanma anlamına geliyor. Tüm bu nedenlerle son günlerde TL tahvil getirilerinde yükseliş yaşandı. Aralık veya Ocak'ta faiz indirimleri başladığı takdirde TL tahvillerinde değer artışı olabilir.
- Bloomberg indikatif fiyatlamalarına göre Hazine/Öst TL tahvil/bono excel linki: <https://rapor.garantibbvayatirim.com.tr/yatirimdanismanligi/tahvil17.12.2024.xlsx>

TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



Kaynak : TEFAS, Garanti BBVA Yatırım

Hazine Tahvilleri Getiri Eğrisi (Bileşik %)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Sarı Çizgi: 01.01.2024 / Yeşil Çizgi: 17.12.2024

GOÜ 2Y Tahvil Getirileri (Yerel Para Cinsinden)*

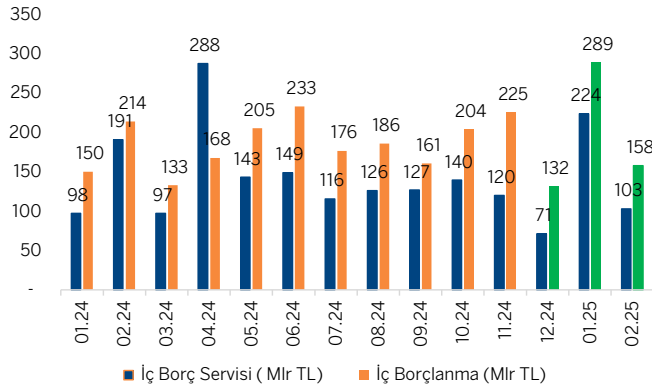
Maturity	2 Year	Region	RMI	Security	Bid	Ask	Yld	Yld Chg	Yld	Low	Range	High	YTD	YTD Chg
										Avg	Now			
1) Americas														
10		United States		T 4 1/4 11/26	99.30%	99.30+	4.274	+2.5		3.538		5.035	+2.4	
11		Canada		CAN3 1/4 11/26	100.401	100.406	3.024	+0.7		2.879		4.359	-86.1	
12		Brazil (USD)		BRAZIL6 04/26	100.669	100.986	5.200	+19.8		4.324		5.681	+65.1	
13		Mexico (USD)		MEX4 1/8 01/26	99.129	99.364	4.726	-1.9		4.194		5.685	+45.8	
2) EMEA														
19		United Kingdom		UKT4 1/8 01/27	99.365	99.380	4.433	+8.6		3.526		4.646	+50.8	
20		France		FRTR 2 1/2 26	100.451	100.484	2.214	-0.6		2.085		3.245	-69.9	
21		Germany		BK02 12/10/26	99.899	99.918	2.040	-0.2		1.887		3.094	-33.9	
22		Italy		BTPS3.1 08/26	101.121	101.138	2.423	+2.0		2.266		3.616	-54.6	
23		Spain		SPGB2.8 05/26	100.726	100.755	2.254	+0.2		2.150		3.293	-66.7	
24		Portugal		PGB2 7/8 07/26	101.138	101.242	2.067	+0.2		1.973		3.050	-29.4	
25		Sweden		SGB1 11/12/26	98.284	98.340	1.899	+1.6		1.596		3.014	-94.9	
26		Netherlands		NETHER0 1/2 26	97.567	97.607	2.064	+0.3		1.925		3.052	-33.2	
27		Switzerland		SWISS 1 1/4 26	101.672	101.804	-0.001	+3.3		-0.034		1.136	-102.6	
28		Greece		GG80 02/12/26	97.621	97.708	2.036	+12.6		1.848		2.928	-67.0	
3) Asia/Pacific														
29		Japan		JGB 0.6 12/26	100.005	100.040	0.579	+1.3		-0.008		.605	+54.5	
30		Australia		ACGB 0 1/2 26	94.284	94.306	3.889	-2.4		3.525		4.259	+18.9	
31		New Zealand		NZGB 0 1/2 26	95.537	95.580	3.750	+0.2		3.711		5.042	-122.2	
32		South Korea		KT2 7/8 09/26	101.054	101.137	2.663	+3.6		2.623		3.518	-65.6	
33		Hong Kong		HKGB 3.19 26	99.849	100.047	3.189	+3.2		2.397		3.900	-10.0	
34		China		CGB1.35 09/26	100.328	100.362	1.141	+1.5		1.127		2.252	-103.0	

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

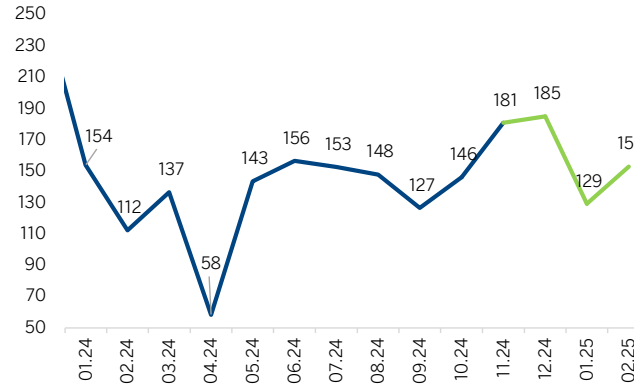
* Yüzde getiriler, YLD↓ kolonuna göre sıralanmıştır.

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

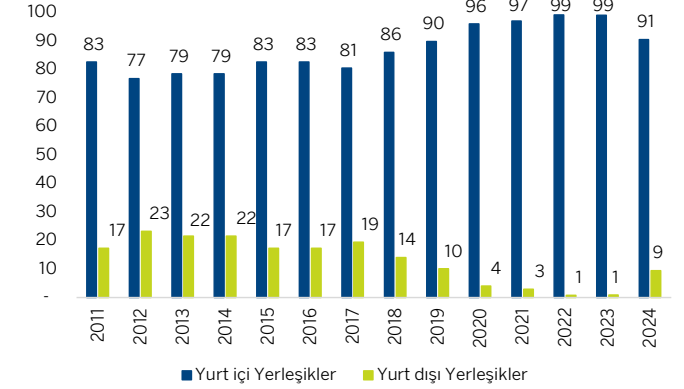
İç Borç Servisi / İç Borçlanma **



İç Borç Çevirme Oranları** - %



Tahvilde Yerli ve Yabancı Oranları (%)



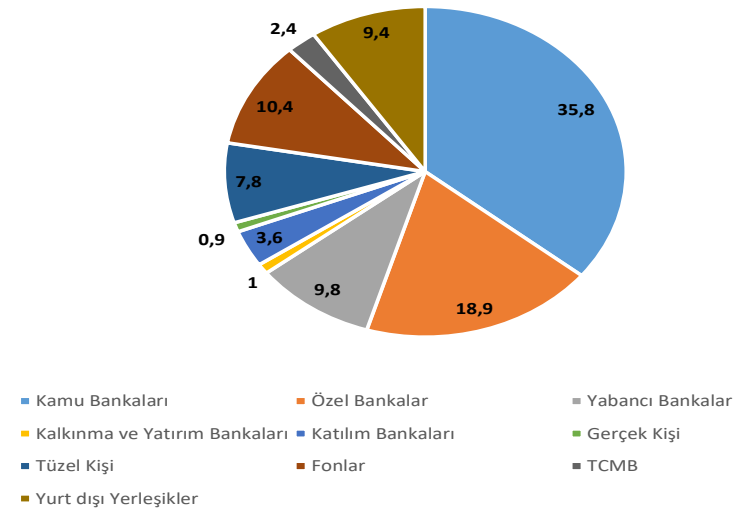
**Kasım-Ocak , "İç borçlanma" ve "İç borç çevirme oranları" Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı İç Borçlanma Stratejisi'nden alınmıştır.

2024 Yılı Aralık Ayı İhraç Takvimi

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
9.12.2024	11.12.2024	6.12.2028	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk ihraç
10.12.2024	11.12.2024	10.09.2025	Hazine Bonosu	9 Ay / 273 Gün	İhale / Yeniden ihraç
10.12.2024	11.12.2024	12.09.2029	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1736 Gün	İhale / Yeniden ihraç
16.12.2024	18.12.2024	12.08.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 602 Gün	İhale / Yeniden ihraç
16.12.2024	18.12.2024	16.04.2031	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2310 Gün	İhale / Yeniden ihraç
17.12.2024	18.12.2024	16.12.2026	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
17.12.2024	18.12.2024	15.12.2027	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1092 Gün	İhale / İlk ihraç
17.12.2024	18.12.2024	27.09.2034	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3570 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

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."