

Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- Yarın nisan ayı PPK toplantısı gerçekleşecek. Piyasa anketlerindeki medyan tahmine göre TCMB'nin haftalık repo faizini %42,50 seviyesinde sabit bırakması bekleniyor.
- TCMB 20 mart ara PPK toplantısında gecelik borç verme faizini 200 bps artırarak %46'ya yükseltti ve haftalık repo ihalelerine ara verildiğini açıkladı.
- Yani TCMB'nin mevcut koşullarda yapmış olduğu tüm piyasa fonlaması gecelik repo kanalından %46 faiz ile gerçekleşiyor.
- TCMB'nin yarınki kararı mevcut parasal sıkılığı koruyarak TL'nin cazibesini ve döviz rezervlerini destekleyebilir.
- İndikatif tahvil fiyatlamaları listesi için [buraya](#) tıklayınız.

- PPK kararı sonrasında eğer global gelişmelerde müsaade ederse TL varlıklara olan güven artabilir.
- TCMB geçen haftanın başından beri doğrudan tahvil alım ihaleleri ile tahvil piyasasına likidite desteği sağlamıyor. Yabancıların tahvilden çıkış iştahı azalırsa faizlerdeki yükseliş durabilir.

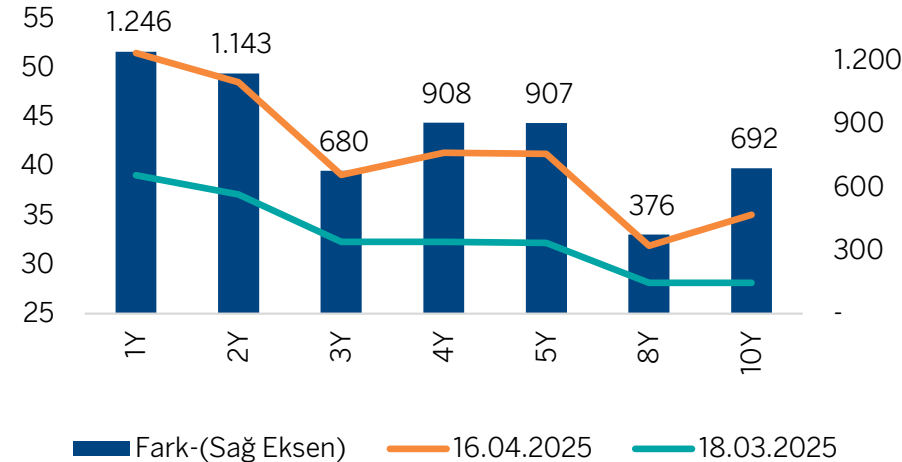
Bu hafta Gerçekleşen Tahvil İhaleleri

- Hazine 3 ay vadeli bono ihalesinde 4,89 milyar TL satış yaptı, teklif 15,6 milyar TL, bileşik faiz %49,64 oldu. 9 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde 10,4 milyar TL teklif geldi, net satış 5,4 milyar TL, bileşik faiz %34,53
- 1,47 milyar dolar tutarında devlet tahvili ve 213,1 milyon dolar tutarında kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi (yıllık kupon %5,20). 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilinde reel bileşik faiz yüzde 4,92 oldu. Net satış 6,9 milyar lira, teklif 11,8 milyar lira.

TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı

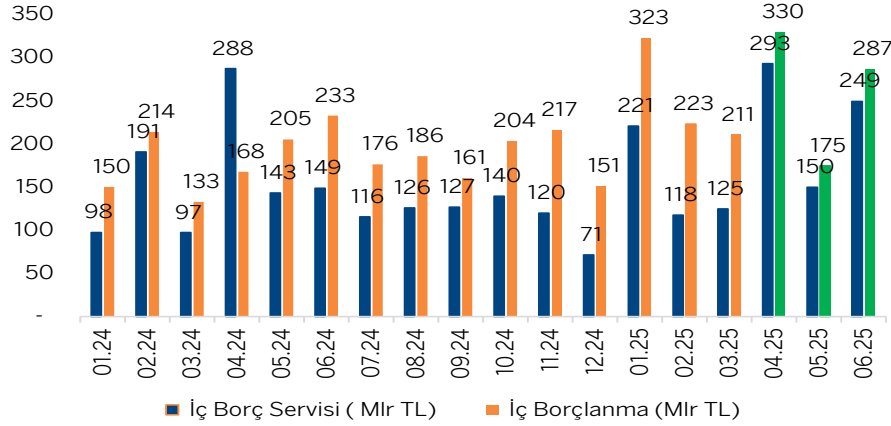


Tahvil Getiri Eğrisi



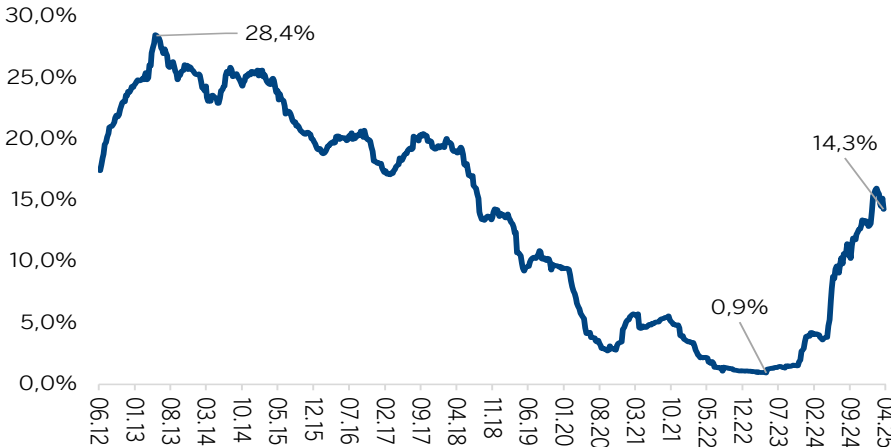
İç Borç Çevirme Oranları, İhraç Tarihleri, Yerli/Yabancı Oranları ve İç Borç Stokunu Dağılımı

İç Borç Servisi / İç Borçlanma



Kaynak : Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

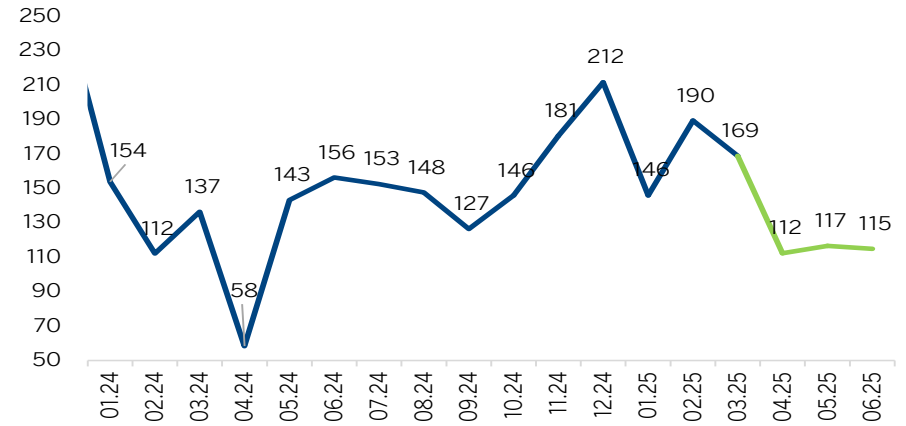
Tahvilde Yabancı Oranları* (%)



Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

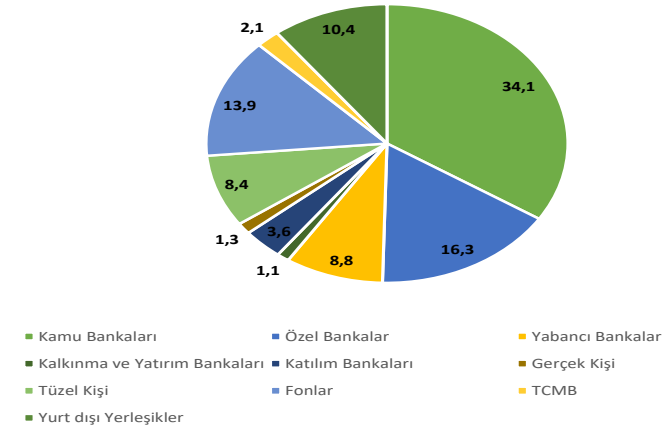
*Yabancı oranı **kesin alım, ters repo ve teminat** işlemleri toplamı üzerinden hesaplanmıştır. Veriler aylık olarak güncellenmektedir.

İç Borç Çevirme Oranları - %



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.

* Yurt Dışı Yerleşiklerin oranı **kesin alım** işlemleri üzerinden hesaplanmıştır.

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."