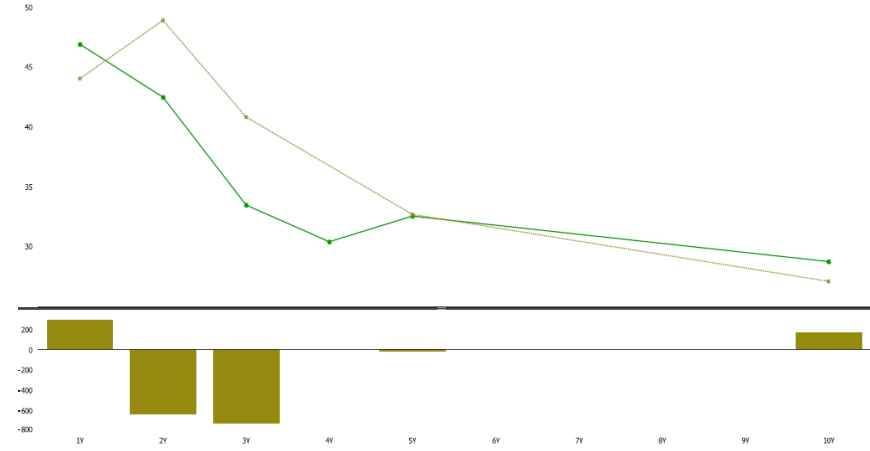


Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- TCMB Ağustos ayı PPK toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini %50 seviyesinde sabit bıraktı. Gerekirse ek sıkılaştırma yapılacağı mesajı tekrarlandı.
- Yurt dışı yerleşikler bu yıl 11 milyar dolarlık TL cinsi tahvil aldı. Son haftalarda tahvile yabancı girişi bir miktar zayıfladı. TL'de reel değerlenme sürer, sıkı para politikası korunur ve TL'deki reel getiri avantajı devam ederse, yabancıların TL varlıklara ilgisi artabilir.
- Piyasada çeşitli beklentiler olmakla birlikte genelde Kasım'dan önce faiz indirimi bekleyen kurum pek yok hatta Ocak ayına kadar politika faizinin sabit kalacağını değerlendiren kurumlar yoğunlukta. Enflasyon geriledikten sonra yapılacak faiz indirimleri, tahvillerde değer kazancına yol açacaktır.
- Bloomberg veri ekranından alınan indikatif fiyatlamaları içeren Hazine/Öst TL cinsi tahvil/borçlanma araçları excel linkini aşağıda bulabilirsiniz.
- <https://rapor.garantibbvayatirim.com.tr/yatirimdanismanligi/tahvil21.08.2024.xlsx>

Hazine Tahvilleri Getiri Eğrisi (Bileşik Getiri%)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım San Çizgi: 20 Mart 2024/Yeşil Çizgi:21 Ağustos 2024

GOÜ 10Y Tahvil Getirileri (Yerel Para Cinsinden)*

Maturity	10 Year	Region	RMI	Security	Bid	Ask	Yıld	Yld Chg	Yld	Data Range	Low	High	YTD	YTD Chg
										Avg	Now			
1) Lebanon				LEBAN 8 % 34	6.313	6.957	98.840	+35.0			81.398	118.129	+491.8	
2) Turkey				TURKGB26.2 33	97.572	97.902	26.770	+9.0			24.640	27.080	+321.0	
3) Nigeria				NIGB 19 02/34	89.939	91.439	21.123	+0.0			18.998	21.978	+212.5	
4) Pakistan				PAKGB14 11/33	99.113	100.582	13.875	+0.0			13.875	14.124	-24.9	
5) Russia				RFLB6.9 07/31	68.964	69.016	13.020				8.570	15.230		
6) Brazil				BNTNF10 01/35	930.071	930.650	11.512	+9.2			10.419	12.323	+115.6	
7) South Africa				SAGB 8 % 35	88.614	88.840	10.667	-4.5			10.566	12.492	-68.5	
8) Colombia				COLTE57 % 34	82.105	82.419	10.087	-0.2			9.499	11.274	+17.6	
9) Mexico				MBONO 7 % 34	88.525	88.770	9.467	+0.0			8.949	10.319	+54.4	
10) India				IGB 7.1 04/34	101.723	101.725	6.851	-0.5			6.844	7.227	-33.3	
11) Romania				ROMGB 4 % 34	86.240	86.583	6.605	+0.1			6.132	6.887	+44.5	
12) Indonesia				INDOGB6 % 34	100.178	100.299	6.582	-2.9			6.467	7.190	+15.3	
13) Peru				PERUGB 5.4 34	91.807	92.001	6.511	+0.0			6.490	7.562	-14.7	
14) Hungary				HGB7 10/24/35	104.691	105.359	6.313	+3.2			5.462	7.116	+50.3	
15) Costa Rica				COSTAR6.55 34	105.259	105.728	5.691	-0.7			5.691	5.767	-7.6	
16) Chile				BTPLC 5.8 34	103.683	104.087	5.635	+0.0			5.436	6.274	+18.3	
17) Poland				POLGB 5 10/34	97.477	97.692	5.297	-1.2			5.043	5.855	+11.8	
18) Malaysia				MG5 4.642 33	106.681	106.848	3.755	-1.0			3.674	3.991	+3.9	
19) Czech Republic				CZGB4.9 04/34	108.817	109.227	3.740	-0.1			3.607	4.441	+5.9	
20) Slovakia				SLOVGB3 % 34	103.013	103.344	3.333	-0.1			3.139	3.831	+19.4	
21) Latvia				LATVIA3 % 33	105.350	105.887	3.106	-0.1			3.096	3.521	-10.7	
22) Cyprus				CYPRUS2 % 34	97.315	98.147	2.975	+0.6			2.916	3.361	-18.8	
23) Slovenia				SLOREP3 03/34	100.166	100.402	2.949	+0.0			2.817	3.425	+13.2	
24) South Korea				KTB3 % 06/34	105.103	105.363	2.948	-2.3			2.885	3.696	-23.3	
25) Thailand				THAIGB 2.8 34	101.920	102.138	2.552	+0.4			2.449	2.799	-10.3	
26) China				CGB2.27 05/34	100.809	100.857	2.172	+1.6			2.112	2.559	-38.2	
27) Taiwan				TGB1 % 06/34	100.405	100.496	1.570	+0.0						
28) Philippines				RPGB 9 % 34							6.250	6.812		

Kaynak : Bloomberg , Garanti BBVA Yatırım * Yıld↓ kolonunda % getirilere göre azalan sıralamada gösterilmiştir.

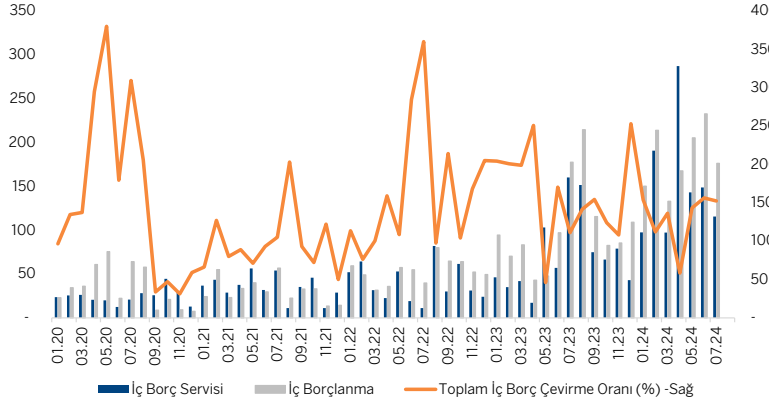
TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



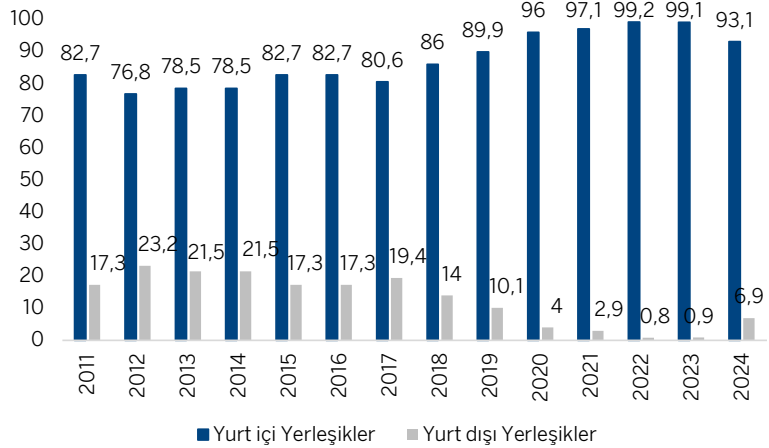
Kaynak : TEFAS, Garanti BBVA Yatırım

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

İç Borç Çevirme Oranı 2020-2024



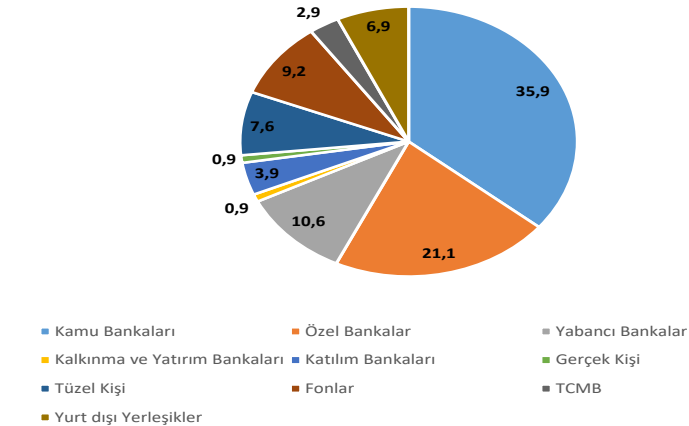
Tahvilde Yerli ve Yabancı Oranları (%)



2024 Yılı Eylül Ayı İhraç Takvimi (*)

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
9.09.2024	11.09.2024	10.09.2025	Kuponsuz Devlet Tahvili	12 Ay / 364 Gün	İhale / Yeniden ihraç
9.09.2024	11.09.2024	6.09.2028	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk ihraç
10.09.2024	11.09.2024	18.08.2027	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1071 Gün	İhale / Yeniden ihraç
10.09.2024	11.09.2024	5.10.2033	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl / 3311 Gün	İhale / Yeniden ihraç
16.09.2024	18.09.2024	12.08.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 693 Gün	İhale / Yeniden ihraç
16.09.2024	18.09.2024	16.04.2031	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2401 Gün	İhale / Yeniden ihraç
17.09.2024	18.09.2024	16.09.2026	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
17.09.2024	18.09.2024	12.09.2029	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk ihraç

İç Borç Stokunu Elinde Bulunduranlara Göre Dağılımı (1)- Haziran



YATIRIM DANIŞMANLIĞI

ÖZGÜR YURTDAŞSEVEN	BIST, VİOP	OYurtdasseven@garantibbva.com.tr
HALUK ACAR	BIST, VİOP	HAcar@garantibbva.com.tr
ARİF EMRE MURSALOĞLU	Döviz, faiz piyasaları	ArifMu@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."