

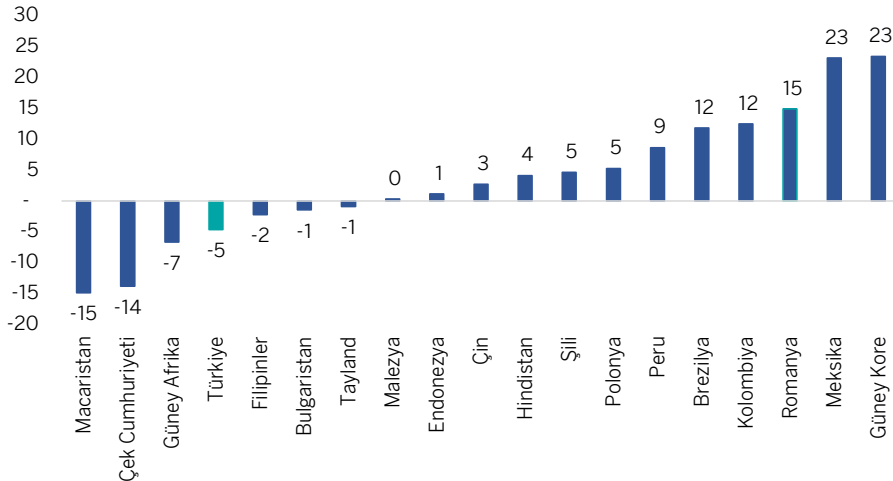
Eurobond Piyasasındaki Gelişmeler

- Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole toplantısında faiz indirimlerine ilişkin vereceği olası mesajlar takip edilecek. Bloomberg veri ekranına göre Future kontratları Fed'in 2024 yılında 100 bps faiz indirimi yapacağını fiyatlıyor. ABD tahvil getiri eğrisinde de bir süredir bu fiyatlamanın yansımaları görüyoruz. Eğer Powell'dan 100 bps faiz indiriminin bu yıl için fazla olacağına dair bir sinyal gelirse ABD tahvil faizlerinde yeniden bir miktar yukarı hareket oluşabilir. Bu da Türk eurobondlarının getirilerinde hafif yukarı kayma yaratabilir.
- Geçtiğimiz yıl yurt içinde uygulanmaya yeniden başlanan Ortodoks ekonomi politikaları genel olarak ülke risklerimizin düşmesinde ve CDS'lerin gerilemesinde etkili olmuştur. Aynı temanın korunduğunu görüyoruz. Türkiye 5Y CDS primi bu yıl diğer GOÜ CDS değişim ortalamalarına göre olumlu ayrışıyor. Türkiye 5Y CDS'in son 20 yıllık ortalaması 289 bps son 10 yıllık ortalaması ise 359 bps seviyesinde bulunuyor. Geçmiş dönemlere kıyasla ülke risk primimiz baya düşük. Önümüzdeki dönemde ABD faizlerinde ek düşüş oldukça Türkiye eurobondlarında (CDS'in yeniden yükselmediği senaryoda) kupon getirileri yanı sıra ek değer kazançları da görülebilir.

İndikatif Eurobond fiyatlamaları link:

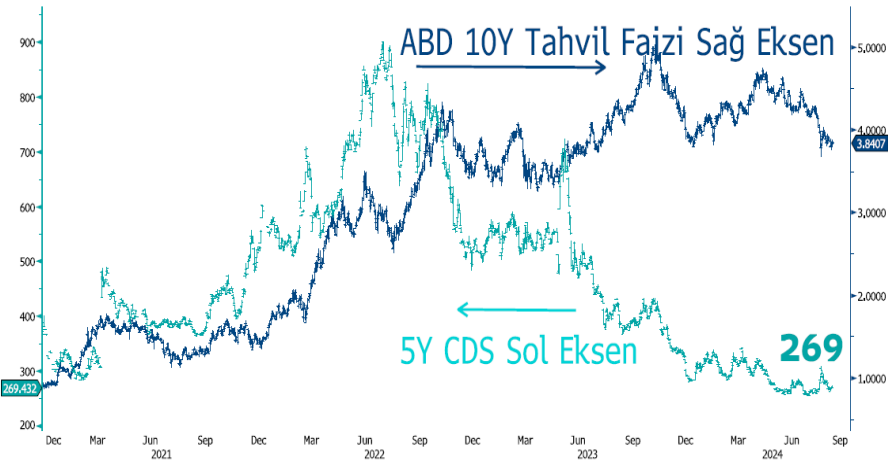
<https://rapor.garantibbvayatirim.com.tr/yatirimdanismanligi/eurobond23.08.2024.xlsm>

GOÜ 5Y CDS Primlerinde Bu Yıl Değişim (Bps)



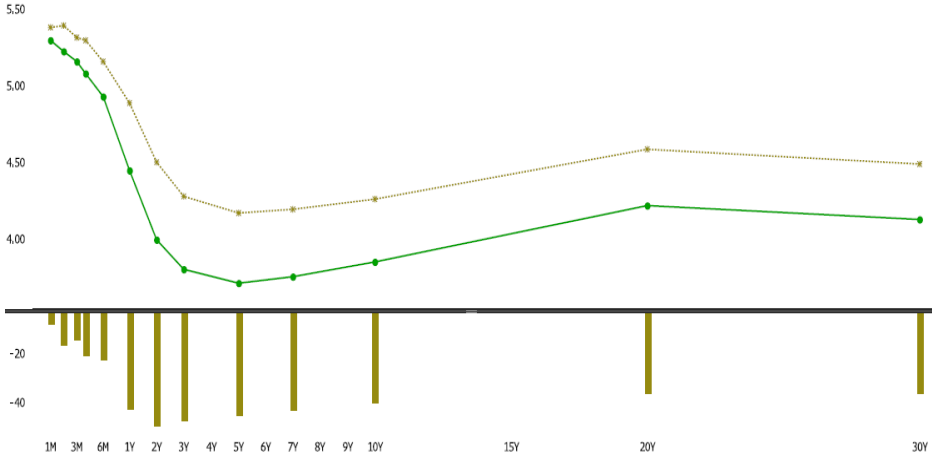
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

ABD10Y tahvil Faizi(%) ve Türkiye 5Y CDS Primi(Bps)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA

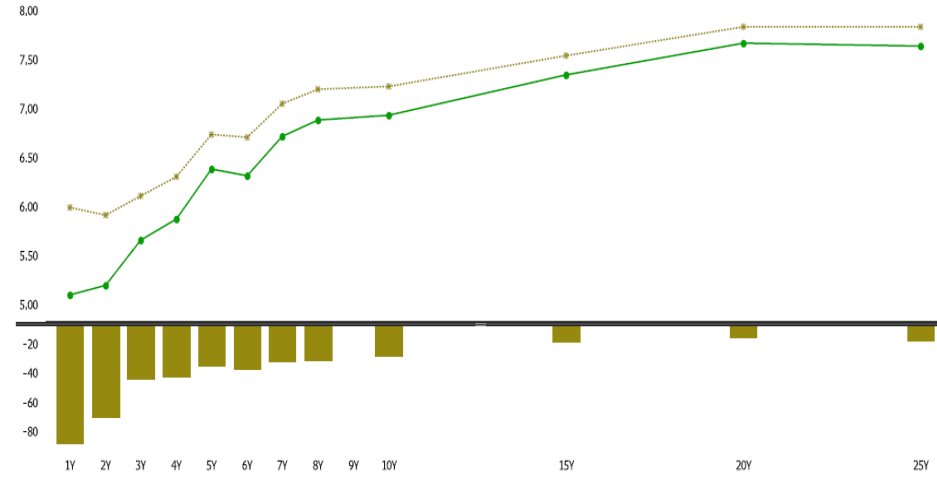
ABD tahvil Getiri Eğrisi



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Sarı Çizgi: 23.07.24 // Yeşil Çizgi: 23.08.24

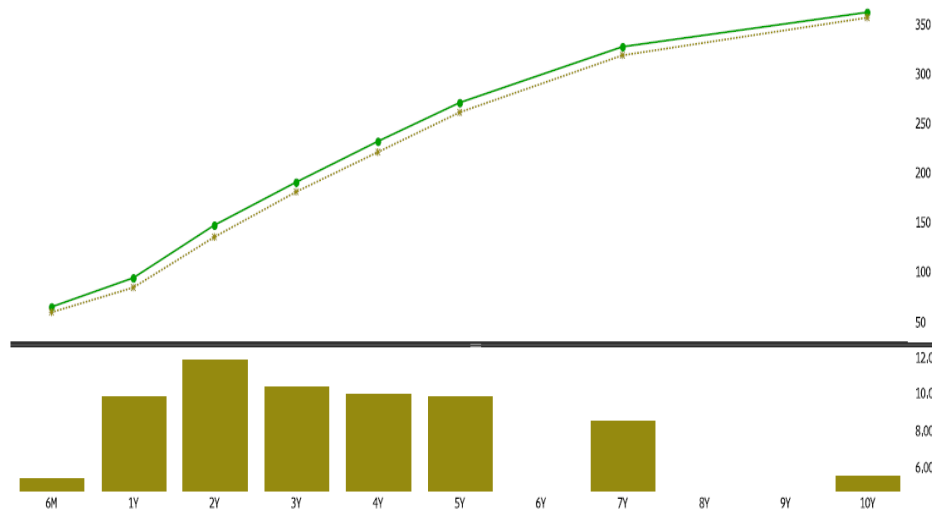
Türk Hazine Eurobond Getiri Eğrisi



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Sarı Çizgi: 23.07.24 // Yeşil Çizgi: 23.08.24

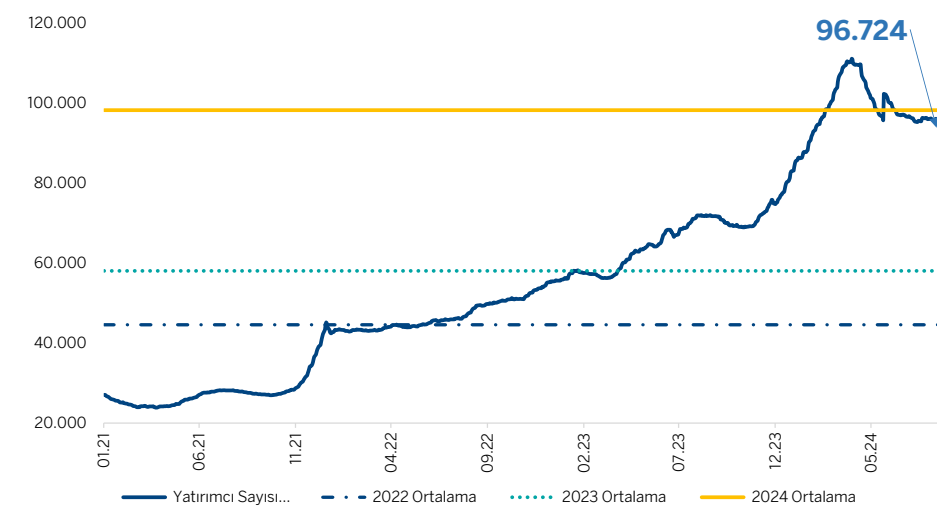
TR CDS Verim Eğrisi



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Sarı Çizgi: 23.07.24 // Yeşil Çizgi: 23.08.24

Eurobond Fonları Yatırımcı Sayısı



Kaynak : TEFAS, Garanti BBVA Yatırım

YATIRIM DANIŞMANLIĞI		
OZGUR YURTDASSEVEN	BIST, VİOP	OYurtdasseven@garantibbva.com.tr
HALUK ACAR	BIST, VİOP	HAcar@garantibbva.com.tr
ARIF 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."