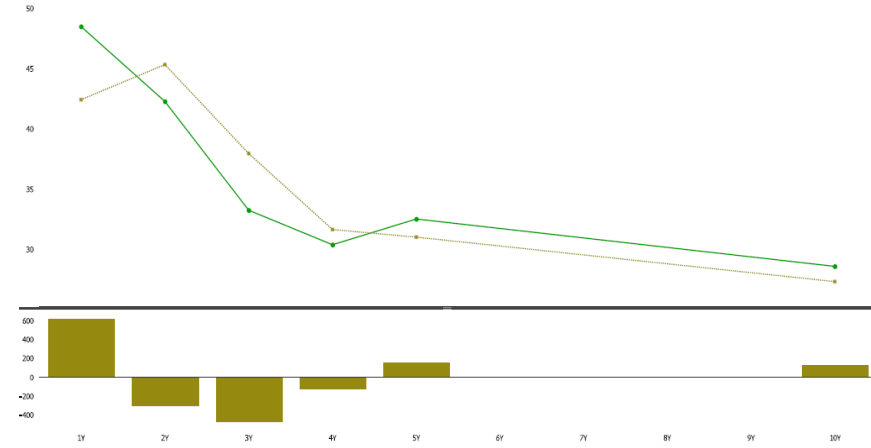


Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- Ağustos ayı PPK toplantı özetinde "Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır." ve "Öncü göstergeler, ağustosta aylık enflasyonun gıda fiyatlarındaki düşük seyrin öncülüğünde bir önceki aya kıyasla yavaşlayacağına işaret etmektedir" ifadeleri kullanıldı.
- Enflasyon ana eğiliminde TCMB'nin beklediği seviyelere düşüş olana kadar faiz indirimi beklenmemeli, enflasyonda istenen düşüş sağlandığı takdirde faiz indirim döngüsü başlayabilir ancak yine de parasal sıklık korunacaktır. Dolayısı ile faiz indirimleri başladığında bile TL'nin reel getiri cazibesi devam edecek. Ancak nominal bazda faizler ineceği için tahvil getirilerinde de aşağı yönde hareket oluşacaktır.
- Bloomberg veri ekranından alınan indikatif fiyatlamaları içeren Hazine/Öst TL cinsi tahvil/borçlanma araçları exceli linkini aşağıda bulabilirsiniz.
- <https://rapor.garantibbvayatirim.com.tr/yatirimdanismanligi/tahvil28.08.2024.xlsx>

Hazine Tahvilleri Getiri Eğrisi (Bileşik Getiri%)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım Sanı Çizgi: 01 Mart 2024/Yeşil Çizgi:28 Ağustos 2024

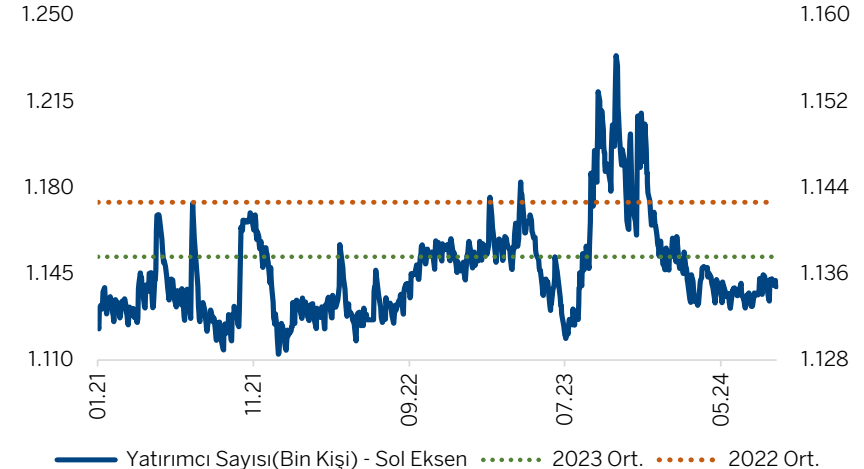
GOÜ 2Y Tahvil Getirileri (Yerel Para Cinsinden)*

Maturity	2 Year	Region	RMI	Security	Bid	Ask	Ytd	Yld Chg	Yld	Low	Range	High	YTD Chg
										Avg	Now		
1) Lebanon				LEBAN 6.6 26	6.445 / 6.912	193.921	-228.1			158.643		558.860	-14165.1
2) Turkey				TURKGB 37 26	98.284 / 98.578	38.290	+2.0			35.820		43.790	+434.0
3) Nigeria				NIGB 21 03/26	100.000 / 100.565	20.517	+1.9						
4) Russia				RFLB5.3 10/23	88.961 / 89.009	13.600				8.520		14.870	
5) Brazil				BLTN 0 04/26	840.263 / 840.444	11.573	+14.8			9.717		11.928	+186.2
6) Mexico				MBONO 5 3/4 26	93.807 / 93.962	10.090	+0.0			9.761		10.985	+23.5
7) Colombia				COLTES7 1/2 26	98.471 / 98.526	8.331	+0.1			7.966		9.775	-95.4
8) Costa Rica				COSTAR4.08 26	94.907 / 95.247	7.053	+0.1						
9) India				IGB5.74 11/26	97.920 / 97.969	6.738	+1.0			6.704		7.139	-32.5
10) Indonesia				INDOGB5 3/4 26	98.461 / 98.649	6.383	+2.6			6.056		6.695	+13.0
11) Romania				ROMGB 6.3 26	100.337 / 100.389	5.971	+0.4			5.821		6.032	+2.6
12) Philippines				RPGB 3 3/4 26	95.170 / 95.401	5.888	-3.3						
13) Chile				BTPCL 4 1/2 26	101.087 / 101.121	5.347	+0.0			4.556		6.245	-86.8
14) Poland				POLGB 2 1/2 26	95.806 / 95.836	4.841	+0.8			4.602		5.307	-10.8
15) Peru				PERUGB 8.2 26	106.112 / 106.147	4.830	-0.5			4.830		5.184	-34.8
16) Czech Republic				CZGB 6 02/26	103.484 / 103.834	3.307	+0.5			3.227		4.416	-96.5
17) Latvia				LATVIA1 3/8 25	97.802 / 98.320	3.000	-1.1			2.761		3.592	+23.8
18) South Korea				KTB3 3/4 03/26	101.863 / 101.924	2.977	-2.9			2.918		3.518	-34.2
19) Bulgaria				BULGGBO 02/26	95.067 / 95.712	2.976	-0.4			2.693		3.061	+7.0
20) Slovakia				SLOVGB0 3/8 26	96.288 / 96.579	2.688	-6.3			2.536		3.505	-22.6
21) Slovenia				SLOREP0 02/26	96.152 / 96.329	2.601	+1.0			2.535		3.277	+6.6
22) Cyprus				CYPRUS0 02/26	96.007 / 96.607	2.417	-1.3			2.247		2.727	+1.5
23) Thailand				THAIGB2.35 26	100.256 / 100.296	2.178	+0.0			2.092		2.387	-13.7
24) China				CGB1.67 06/26	100.247 / 100.273	1.513	+0.2			1.486		2.252	-65.8
25) Taiwan				TGB1 3/8 01/26	99.534 / 99.799	1.275	+0.0						

Kaynak : Bloomberg , Garanti BBVA Yatırım

* Yldı kolonunda % getirilere göre azalan sıralamada gösterilmiştir.

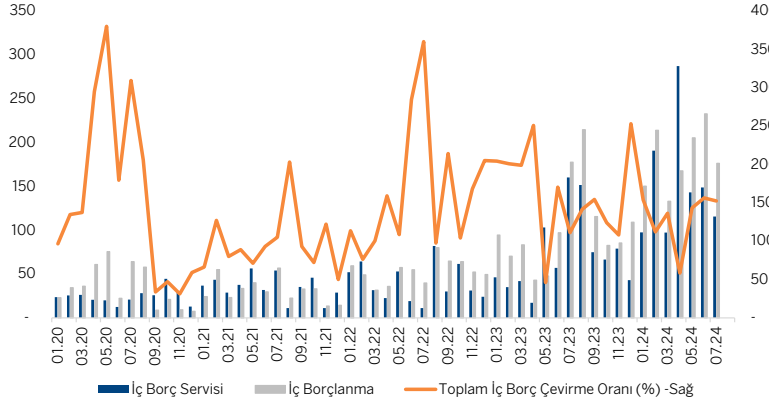
TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



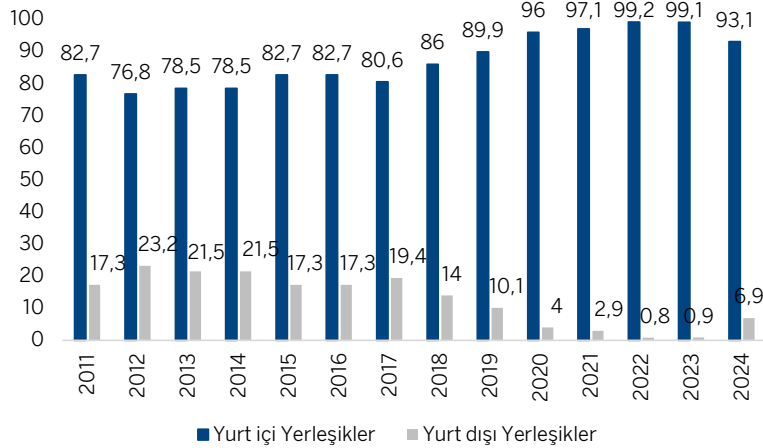
Kaynak : TEFAS, Garanti BBVA Yatırım

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

İç Borç Çevirme Oranı 2020-2024



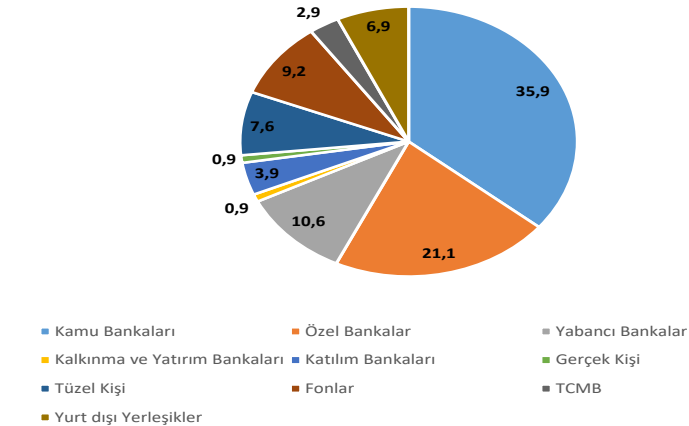
Tahvilde Yerli ve Yabancı Oranları (%)



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 YURTDASHEVEN	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."