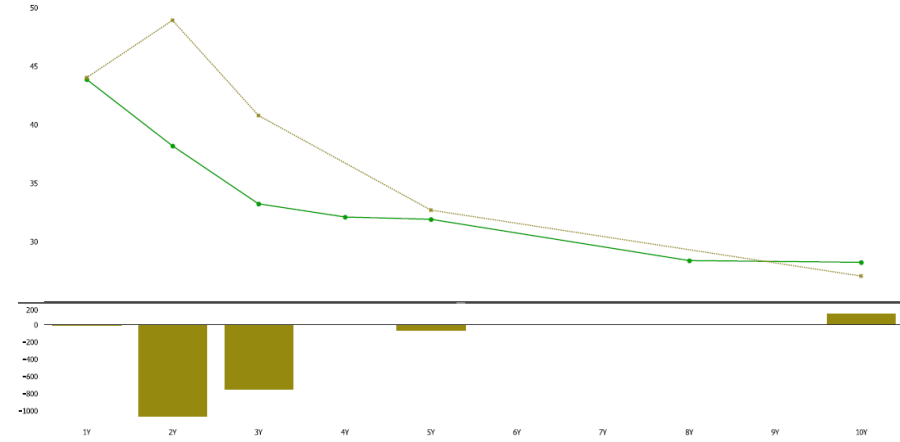


## Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- TCMB piyasa katılımcıları Eylül ayı anketine göre katılımcıların yıl sonu TÜFE tahmini %43,14 oldu. TCMB'nin beklentisine göre yıl sonu TÜFE tahmininde üst bant %42. Yılın kalan aylarında gerçekleşecek olan ortalama TÜFE %1,85 seviyesinde artış kaydederse yıl sonunda TÜFE %42 olacak. Dolayısı ile TÜFE'de son açıklanan verilere kıyasla bir miktar daha yavaşlama olmazsa tahmin aralğının üst bandı aşılabılır.
- TCMB son PPK toplantısında politika faizini %50'de sabit bıraktı. PPK metnine göre henüz belirgin bir faiz indirim sinyali yok. Dezenflasyon tesis edildikten sonra yapılacak olan faiz indirimleri tahvil getirilerini de aşağı çekebilir.
- TCMB'nin yıl sonu TÜFE Bloomberg veri ekranından alınan indikatif fiyatlamaları içeren Hazine/Öst TL cinsi tahvil/borçlanma araçları exceli linkini aşağıda bulabilirsiniz.
- <https://rapor.garantibbvayatirim.com.tr/yatirimdanismanligi/tahvil25.09.2024.xls>

## Hazine Tahvilleri Getiri Eğrisi (Bileşik Getiri%)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım San Çizgi: 20 Mart 2024/ Yeşil Çizgi: 25 Eylül 2024

## GOÜ 2Y Tahvil Getirileri (Yerel Para Cinsinden)\*

Maturity	2 Year	Region	RMI	Security	Bid	Ask	Yıld	Yıld Chg	Yıld	Low	Range	High	3M Chg
										Data Range			
										3 Months			
										Avg			
										Now			
1	Lebanon	LEBAN 6.6 26			6.240	6.705	208.79	-161.1		166.137		210.405	+4265.8
2	Turkey	TURKGB16.9 26			76.035	76.187	34.700	-2.0		34.660		38.900	-363.0
3	Nigeria	NIGB 21 03/26			101.971	102.347	19.093	+40.7					
4	Russia	RFLB5.3 10/23			88.961	89.009	13.600			8.290		14.870	
5	Brazil	BLTN 0 04/26			840.588	840.847	12.182	-13.2		11.176		12.314	+93.8
6	Mexico	MBONO 5 3/4 26			94.941	95.033	9.472	+0.0		9.472		10.808	-123.0
7	Colombia	COLTES7 1/2 26			98.780	98.869	8.148	+0.9		7.970		9.448	-126.8
8	India	IGB5.74 11/26			98.138	98.217	6.644	-0.8		6.644		6.957	-30.9
9	Costa Rica	COSTAR4.08 26			95.870	96.202	6.546	-1.3					
10	Indonesia	INDOGB5 3/4 26			99.000	99.168	6.068	+0.4		6.031		6.613	-51.4
11	Romania	ROMGB 6.3 26			100.223	100.321	6.010	+0.1		5.821		6.010	+2.1
12	Philippines	RPMGB 3 3/4 26			96.112	96.352	5.453	-0.3					
13	Chile	BTPCL 4 1/2 26			99.647	99.696	5.022	-0.1		4.658		5.374	+36.4
14	Poland	POLGB 0 3/4 26			91.351	91.370	4.710	+0.4		4.556		5.225	-38.2
15	Peru	PERUGB 8.2 26			106.453	106.493	4.518	-1.7		4.518		5.184	-66.0
16	Bulgaria	BULGGB2 3/4 26			97.984	98.267	3.231	-0.4		2.855		3.235	
17	Czech Republic	CZGB 6 02/26			103.541	103.876	3.141	-4.5		3.141		3.945	-79.5
18	South Korea	KT82 7/8 09/26			100.186	100.261	2.803	-2.3		2.803		3.262	-44.2
19	Latvia	LATVIA1 3/8 25			98.102	98.649	2.779	+0.4		2.774		3.592	-66.3
20	Slovakia	SLOVGB0 3/8 26			96.792	97.178	2.389	-5.8		2.389		3.327	-92.4
21	Slovenia	SLOREPO 02/26			96.694	96.841	2.353	+3.1		2.322		3.118	-69.4
22	Cyprus	CYPRUS0 02/26			96.550	97.094	2.178	-0.3		2.131		2.727	-22.1
23	Thailand	THAIGB2.35 26			100.354	100.401	2.109	+0.9		2.100		2.347	-21.8
24	China	CGB1.67 06/26			100.495	100.539	1.349	-2.9		1.337		1.673	-32.4
25	Taiwan	TGB1 1/8 01/26			99.635	99.886	1.215	-10.2					

Kaynak : Bloomberg , Garanti BBVA Yatırım

\* Yld↓ kolonunda % getirilere göre azalan sıralamada gösterilmiştir.

## TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı

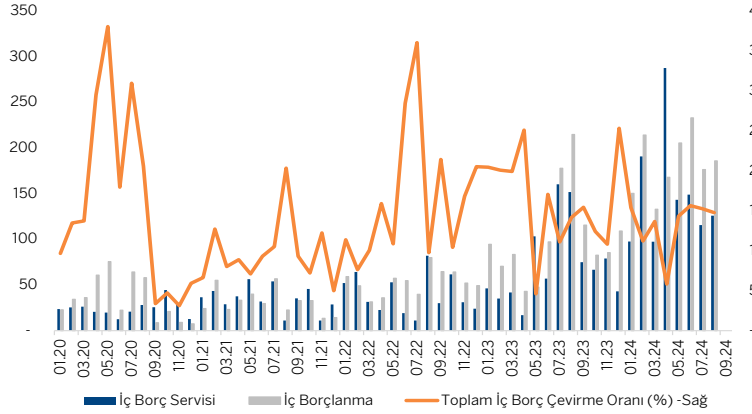


Yatırımcı Sayısı(Bin Kişi) - Sol Eksen ●●●●● 2023 Ort. ●●●●● 2022 Ort.

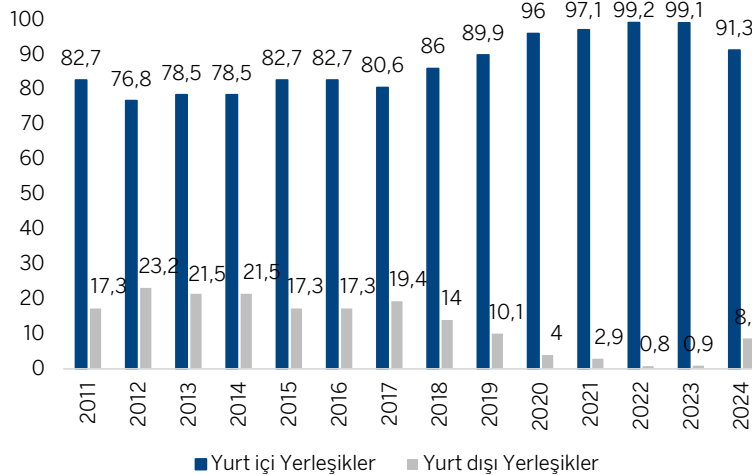
Kaynak : TEFAS, Garanti BBVA Yatırım

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

### İç Borç Çevirme Oranı 2020-2024

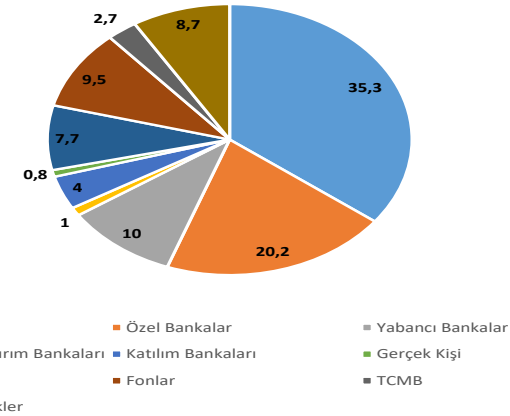


### Tahvilde Yerli ve Yabancı Oranları (%)



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 Tahvil	12 Ay / 364 Gün	İhale / Yeniden ihraç
9.09.2024	11.09.2024	6.09.2028	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvil 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk ihraç
10.09.2024	11.09.2024	16.04.2031	Değişken Faizli Devlet Tahvil 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2408 Gün	İhale / Yeniden ihraç
10.09.2024	11.09.2024	5.10.2033	Sabit Kuponlu Devlet Tahvil 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl / 3311 Gün	İhale / Yeniden ihraç
16.09.2024	18.09.2024	12.08.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvil 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 693 Gün	İhale / Yeniden ihraç
16.09.2024	18.09.2024	18.08.2027	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvil 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1064 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 Tahvil 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk ihraç

### İç Borç Stokunu Elinde Bulunduranlara Göre Dağılımı (1)- Temmuz



**Özgür Yurtdaşseven**  
Birim Müdürü

**Haluk Acar**  
Yönetici

**Emre Mursalöglu**  
Yönetmen

**Garanti BBVA Yatırım**  
**Yatırım Danışmanlığı**  
[www.garantibbvayatirim.com.tr](http://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."