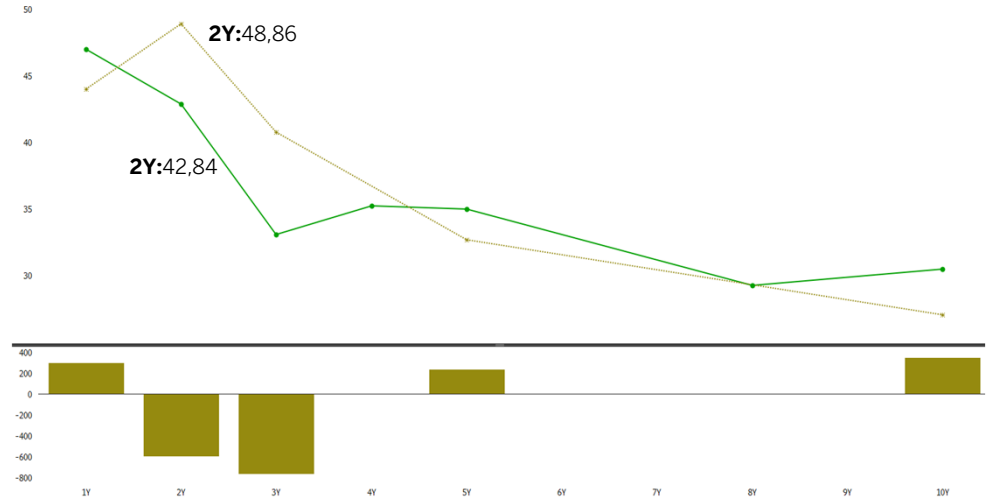


Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- TCMB Ekim 2024 Sektörel Enflasyon Beklentileri anketi yayımlandı. Ankete göre Ekim ayında göre 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcıları için 0,1 puan azalarak yüzde 27,4 seviyesine, reel sektör için 1,6 puan azalarak yüzde 49,5 seviyesine, hane halkı için 4,4 puan azalarak yüzde 67,2 seviyesine geriledi. Hane halkı beklentisindeki gerileme dikkat çekici.
- Para politikası TL'yi destekleyici ve enflasyonu kalıcı şekilde düşürmeye yönelik olursa beklentilerde ek iyileşme görülebilir.
- Kasım ayında TCMB, yılın son enflasyon raporunu yayımlayacak. Burada 2024 ve 2025 yıl sonu TÜFE tahminleri, para politikası patikasının gidişatı açısından ipuçları içerebilir. Kısa vade tahvil faizleri (0-2 yıl), faiz indirim döngüsü başladığı noktadan itibaren güçlü şekilde aşağı yönde hareket edebilir.
- Bloomberg indikatif fiyatlamalarına göre Hazine/Öst TL tahvil/bono excel linki: <https://rapor.garantibbvayatirim.com.tr/yatirimdanismanligi/tahvil30.10.2024.xlsx>

Hazine Tahvilleri Getiri Eğrisi (Bileşik %)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım Sarı Çizgi: 20 Mart 2024 /Yeşil Çizgi:30 Ekim 2024

TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



Kaynak : TEFAS, Garanti BBVA Yatırım

GOÜ Tahvil Getirileri (Yerel Para Cinsinden)*

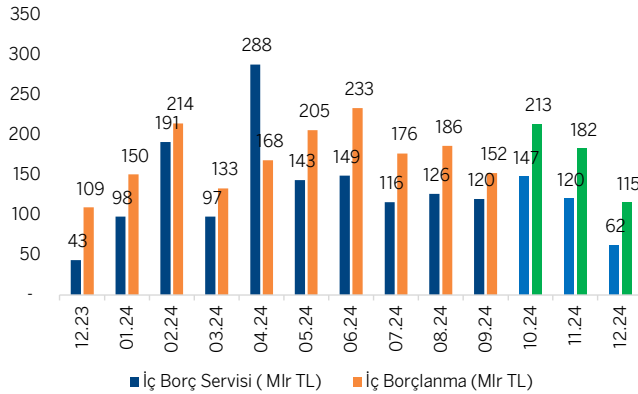
Region	2 Year	3 Year	5 Year	7 Year	10 Year	15 Year	30 Year
1) Lebanon	191.860 -160.0		128.690 +57.2	--	91.036 +56.3	65.742 +23.5	
2) Turkey	38.890 -11.0	29.900 -39.0	32.160 -4.0		28.200 --		
3) Nigeria	20.184 +1.9	19.444 +0.2	20.372 +0.8	21.492 +45.0	20.060 -0.9	19.094 -0.1	16.901 +0.1
4) Brazil	12.914 --	12.974 --	13.029 --		12.770 -2.0		
5) Pakistan		12.329 -0.2	12.631 -0.1	11.879 +4.3	11.971 --	11.853 -0.2	11.837 -0.3
6) Colombia	8.678 -0.1	9.479 --		10.407 -0.2	10.929 +0.1	11.136 +1.1	11.457 -0.6
7) South Africa		8.337 -3.8	9.198 -4.1	9.779 -4.9	10.335 -5.0	10.972 -5.8	11.068 -5.4
8) Mexico	10.167 --	10.114 --	9.860 --		10.005 --	10.131 --	10.306 --
9) Romania	6.064 +1.2	6.221 +1.0	6.572 +4.8	6.815 -1.1	6.890 -0.3	6.887 -0.4	
10) India	6.669 -1.8	6.704 -0.3	6.739 -1.3	6.768 -0.8	6.826 -2.9	6.845 -0.6	6.965 -1.5
11) Indonesia	6.379 +1.7	6.443 +4.5	6.610 -4.1	6.764 +25.9	6.815 -1.4	7.019 -1.5	6.951 -3.3
12) Hungary		6.450 -13.0	6.489 -7.7		6.785 -12.8	6.834 -9.2	
13) Peru	4.455 +9.1		5.197 --	6.168 +1.9	6.763 +0.1	7.187 +0.2	6.926 -0.6
14) Costa Rica	6.510 +5.9		4.995 +1.7		5.873 -1.9		
15) Poland	4.857 +3.0	4.961 -2.8	5.444 -6.3		5.794 -7.3		
16) Chile	4.983 --	5.266 --	5.674 --	5.717 --	5.570 --		5.309 -0.1
17) Czech Rep...	3.343 -4.9	3.540 -2.0	3.635 -6.6	3.758 -5.1	4.126 -0.4	4.215 -3.6	
18) Malaysia		3.510 +1.4	3.637 +2.2	3.880 +0.2	3.909 +1.5	3.967 -0.4	4.222 -0.1
19) Slovakia	2.379 -4.1	2.471 +1.2	2.432 -2.4	2.858 -3.4	3.301 -0.5	3.519 +1.6	3.559 -3.2
20) South Korea	2.917 -0.1	2.896 -0.2	2.965 -1.2		3.077 -1.6		2.922 -3.1
21) Latvia	2.917 +0.3	2.588 +0.3	2.874 -0.2	3.031 -0.5	3.054 -0.9	3.169 -1.1	
22) Slovenia	2.275 +6.0	2.207 -4.1	2.384 +3.9	2.686 --	2.994 -0.6	3.260 -3.0	
23) Cyprus	2.022 -1.0	2.327 +1.5	2.512 -0.3	2.767 +0.8	2.947 -4.2		
24) Thailand	2.083 +0.1	2.097 -1.0	2.200 +2.3	2.278 +0.8	2.409 +0.5	2.580 +1.7	3.096 -1.0
25) China	1.448 -1.1	1.571 +0.2	1.811 +0.4	2.026 +0.2	2.149 --	2.271 -0.7	2.357 -1.0
26) Taiwan	1.347 -0.3		1.429 +2.8		1.450 --		1.708 --
27) Bulgaria	3.041 +1.6	2.871 +9.0	2.969 +0.2	3.110 -0.1		4.000 +0.1	
28) Philippines	5.512 +1.8	5.586 +3.3	5.755 +0.6	5.794 +0.2			

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

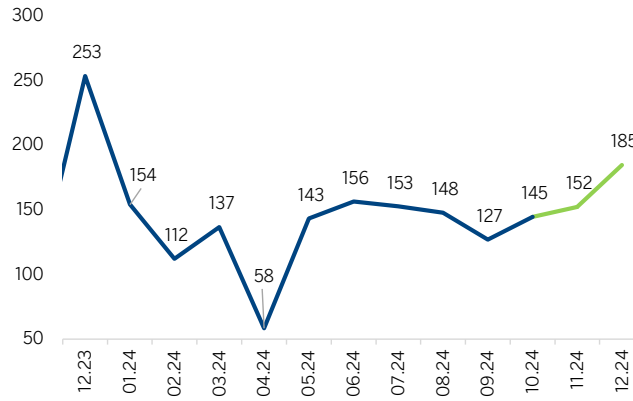
* Yüzde getiriler, 10Year↓ kolonuna göre sıralanmıştır.

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

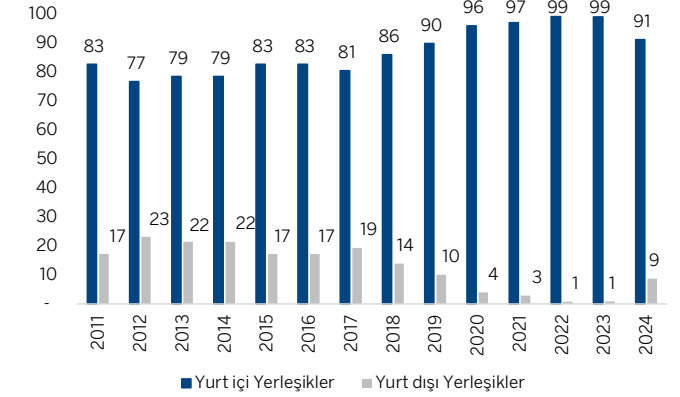
İç Borç Servisi / İç Borçlanma **



İç Borç Çevirme Oranları** - %



Tahvilde Yerli ve Yabancı Oranları (%)

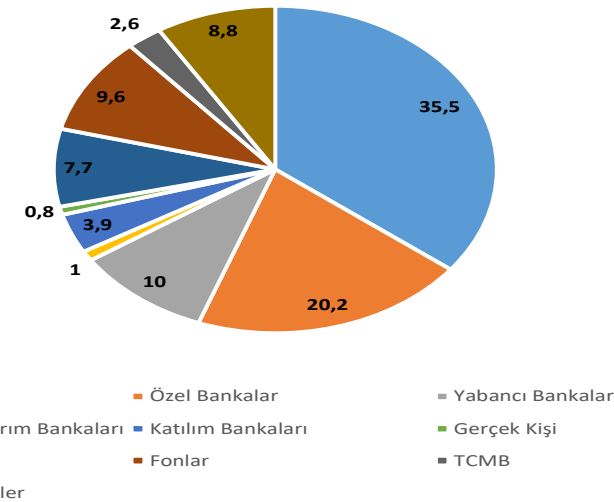


**Ekim-Aralık 2024, "İç borçlanma" ve "İç borç çevirme oranları" Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı İç Borçlanma Stratejisi'nden alınmıştır.

2024 Yılı Kasım Ayı İhraç Takvimi (*)					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
4.11.2024	6.11.2024	10.09.2025	Hazine Bonosu	10 Ay / 308 Gün	İhale / Yeniden ihraç
4.11.2024	6.11.2024	6.09.2028	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1400 Gün	İhale / Yeniden ihraç
5.11.2024	6.11.2024	18.08.2027	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1015 Gün	İhale / Yeniden ihraç
5.11.2024	6.11.2024	27.09.2034	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3612 Gün	İhale / Yeniden ihraç
11.11.2024	13.11.2024	12.08.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 637 Gün	İhale / Yeniden ihraç
11.11.2024	13.11.2024	16.04.2031	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2345 Gün	İhale / Yeniden ihraç
12.11.2024	13.11.2024	11.11.2026	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
12.11.2024	13.11.2024	12.09.2029	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1764 Gün	İhale / Yeniden ihraç

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.

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."