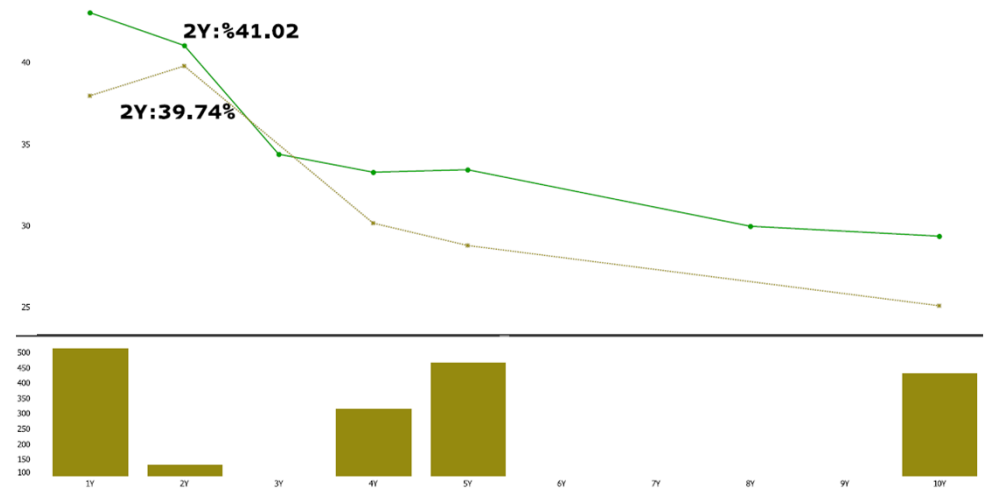


Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- Dün yayımlanan TCMB Kasım ayı PPK toplantı tutanaklarına göre politika faizinin seviyesi, enflasyon gerçekleştirmeleri ve beklentileri göz önünde bulundurularak öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirlenecek.
- Son açıklanan aylık TÜFE %3 civarında. Piyasa anketlerindeki medyan tahmine göre haftaya Salı günü TÜİK tarafından açıklanacak olan Kasım ayı TÜFE verisinin %2 artış kaydetmesi bekleniyor. Veri beklentiye paralel gelse dahi TCMB'nin Kasım'da %1,50'nin hafif üstünde bir tahmini bulunduğu için ilk faiz indirimi Aralık'tan Ocak'a ötelenebilir. Bu senaryoda kısa vadeli (0-2 yıl) tahvil getirilerinde hafif yükseliş oluşsa bile bu durum alım fırsatı olarak düşünülebilir.
- Bloomberg indikatif fiyatlamalarına göre Hazine/Öst TL tahvil/bono excel linki:
- <https://rapor.garantibbvayatirim.com.tr/yatirimdanismanligi/tahvil29.11.2024.xlsx>

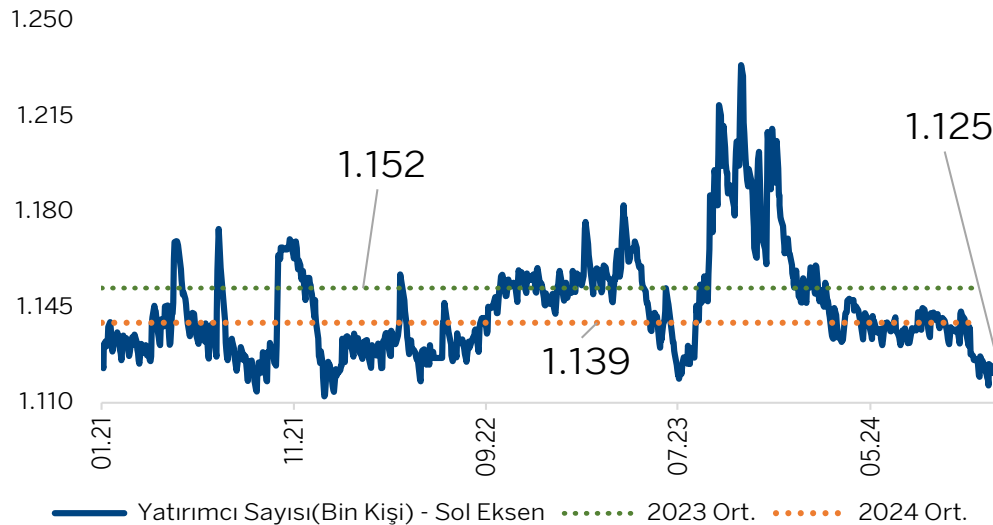
Hazine Tahvilleri Getiri Eğrisi (Bileşik %)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Sarı Çizgi: 01.01.2024 / Yeşil Çizgi: 29.11.2024

TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



Kaynak : TEFAS, Garanti BBVA Yatırım

GOÜ 2Y Tahvil Getirileri (Yerel Para Cinsinden)*

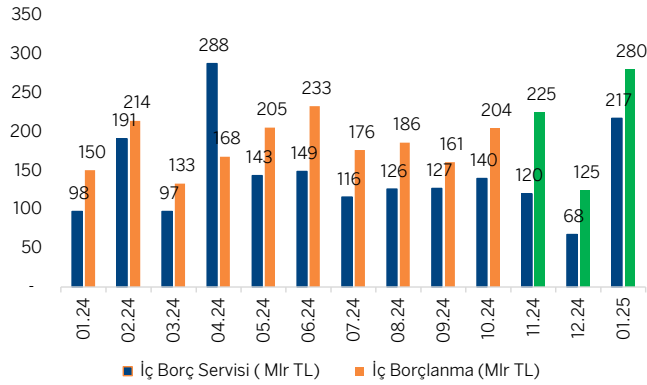
Region	2 Year	3 Year	5 Year	7 Year	10 Year	15 Year	30 Year
1) Lebanon	173.635 -293.5		96.937 +6.7	-- --	66.810 -21.1	62.878 -13.5	
2) Turkey	37.300 +2.0	31.350 -6.0	30.910 +1.0		27.340 --		
3) Nigeria	19.921 -0.2	19.472 +2.6	20.642 +0.2	21.555 +0.3	20.611 +2.1	19.716 +94.7	16.875 -0.1
4) Brazil	13.670 --	13.589 --	13.468 --		13.490 -0.2		
5) Mexico	9.747 --	9.847 --	9.824 --		9.956 --	10.161 --	10.365 --
6) Colombia	8.386 +15.3	9.345 +6.7		10.291 -2.7	10.793 +0.1	11.026 -1.7	11.499 -1.1
7) Costa Rica	7.011 +2.6		5.366 +0.2		6.047 -1.8		
8) India	6.712 +0.2	6.684 +0.3	6.707 -1.2	6.779 +0.7	6.797 -0.4	6.874 -0.7	7.028 +0.1
9) Romania	6.548 +2.3	6.748 +2.5	7.047 +3.4	7.172 +1.0	7.197 +0.8	7.301 +0.1	
10) Indonesia	6.489 +27.2	6.423 -0.3	6.693 -5.0	6.862 -2.8	6.856 -3.0	6.949 -4.6	7.024 +0.4
11) Philippines	5.793 +1.9	5.825 -0.9	5.878 +5.6	5.923 -1.6			
12) Chile	5.157 --	5.416 -0.4	5.581 --	5.669 --	5.623 --		5.002 +0.1
13) Poland	4.840 -2.5	4.843 -4.9	5.132 -7.0		5.508 -7.0		
14) Peru	4.435 -0.5		5.138 +0.3	5.952 --	6.540 --	6.992 +1.1	6.727 +0.3
15) Czech Repub.	3.196 -0.6	3.505 +0.7	3.457 -1.5	3.596 -1.4	3.915 -0.5	4.040 -1.2	
16) Bulgaria	2.989 +0.5	2.779 +0.4	2.911 -0.1	3.293 +11.7		4.087 -0.3	
17) South Korea	2.628 -1.7	2.579 -2.5	2.639 -2.9		2.740 -2.6		2.616 -5.2
18) Latvia	2.462 +2.4	2.376 +3.1	2.953 -1.7	2.994 -0.9	3.009 +0.9	3.094 +0.2	
19) Slovakia	2.410 -0.2	2.257 +1.3	2.248 -0.2	2.602 -3.8	3.171 +0.1	3.283 --	3.536 +1.1
20) Slovenia	2.076 +5.6	2.024 -1.2	2.165 +0.7	2.483 -0.1	2.845 +0.2	3.066 -1.2	
21) Thailand	1.994 +0.3	2.019 -0.7	2.060 -2.3	2.157 -0.5	2.283 -2.5	2.434 -2.9	2.985 -2.6
22) Cyprus	1.788 -6.6	2.056 -0.5	2.387 -0.9	2.528 -1.9	2.774 -1.6		
23) Taiwan	1.378 +0.4		1.475 -1.0		1.480 -3.0		1.693 -2.2
24) China	1.352 -2.4	1.411 -2.5	1.644 -1.7	1.853 --	2.022 -1.1	2.135 -0.9	2.208 -0.1

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

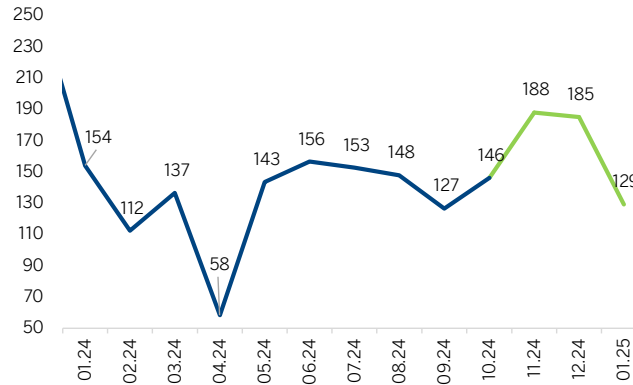
* Yüzde getiriler, YLD↓ kolonuna göre sıralanmıştır.

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

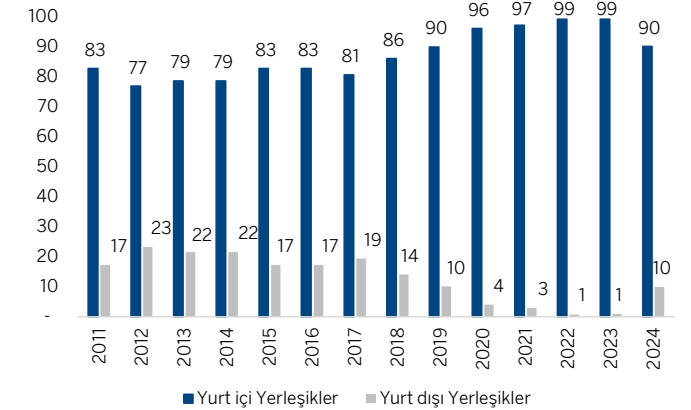
İç Borç Servisi / İç Borçlanma **



İç Borç Çevirme Oranları** - %



Tahvilde Yerli ve Yabancı Oranları (%)



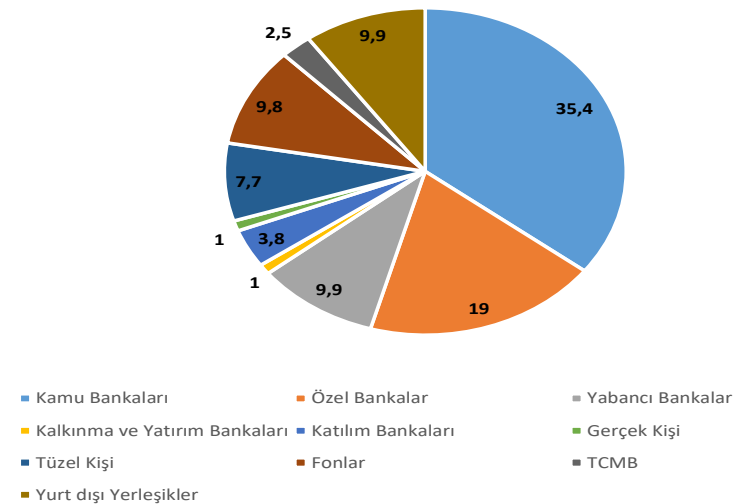
**Kasım-Ocak , "İç borçlanma" ve "İç borç çevirme oranları" Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı İç Borçlanma Stratejisi'nden alınmıştır.

2024 Yılı Aralık Ayı İhraç Takvimi (*)

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
9.12.2024	11.12.2024	6.12.2028	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk ihraç
10.12.2024	11.12.2024	10.09.2025	Hazine Bonosu	9 Ay / 273 Gün	İhale / Yeniden ihraç
10.12.2024	11.12.2024	27.09.2034	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3577 Gün	İhale / Yeniden ihraç
16.12.2024	18.12.2024	12.08.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 602 Gün	İhale / Yeniden ihraç
16.12.2024	18.12.2024	16.04.2031	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2310 Gün	İhale / Yeniden ihraç
17.12.2024	18.12.2024	16.12.2026	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
17.12.2024	18.12.2024	15.12.2027	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1092 Gün	İhale / İlk ihraç
17.12.2024	18.12.2024	12.09.2029	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1729 Gün	İhale / Yeniden ihraç

Kaynak : Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

İç Borç Stokunu Elinde Bulduranlara 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."