

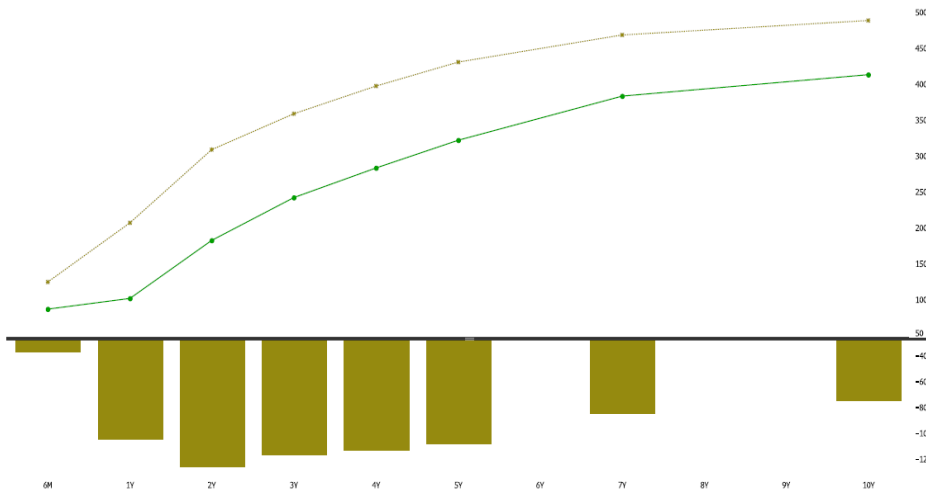
Eurobond Piyasasındaki Gelişmeler

- 2023 yılı son çeyrekte piyasa Fed'in 2024'te 6 veya 7 adet faiz indirimi yapma ihtimalini fiyatlıyordu. Bunun etkisi ile 2023 Ekim ayı itibarı ile ABD tahvil faizlerine bu fiyatlamaya yansdı ve faizlerde gerileme izlendi. Mevcut durumda Fed'in faiz indirim projeksiyonu ile piyasa beklentileri birbirini yakaladı. Bloomberg veri ekranına göre piyasa Fed'den 2024 yıl sonuna kadar 2 adet 25 bps faiz indirimi bekliyor. ABD tahvil faizlerinin Ekim ayına kıyasla gerilemiş olması GOÜ risk primlerine olumlu yansdı.
- GOÜ risk primlerinde Ekim'den bu yana yaşanan düşüşe ek olarak yurt içinde uygulanan ekonomi politikaları da ülke risk primimizi olumlu etkiliyor. TCMB Mart ayında beklenmedik şekilde 500 bps daha faiz artırarak enflasyonu kontrol altına alabileceğine yönelik keskin bir sinyal verdi. Bunun etkisi ile önümüzdeki dönemde TL varlıklara yabancı para girişleri yoğunlaşırsa Türkiye CDS priminde ek düşüş ve eurobondlarda ek değer artışı görülebilir.

İndikatif Eurobond fiyatlamaları link:

<https://rapor.garantibbvayatirim.com.tr/yatirimdanismanligi/eurobond27.03.2024.xlsm>

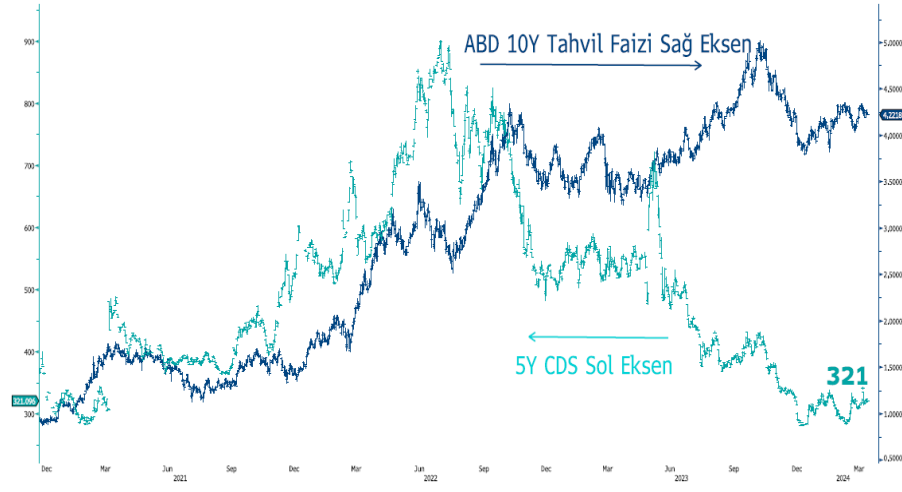
TR CDS Verim Eğrisi (20.10.23-27.03.24)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

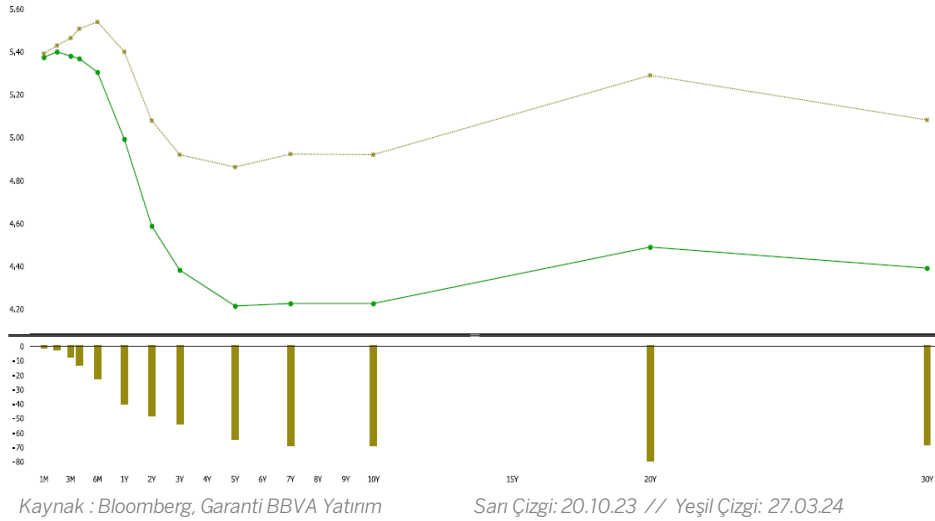
San Çizgi: 20.10.23 // Yeşil Çizgi: 27.03.24

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

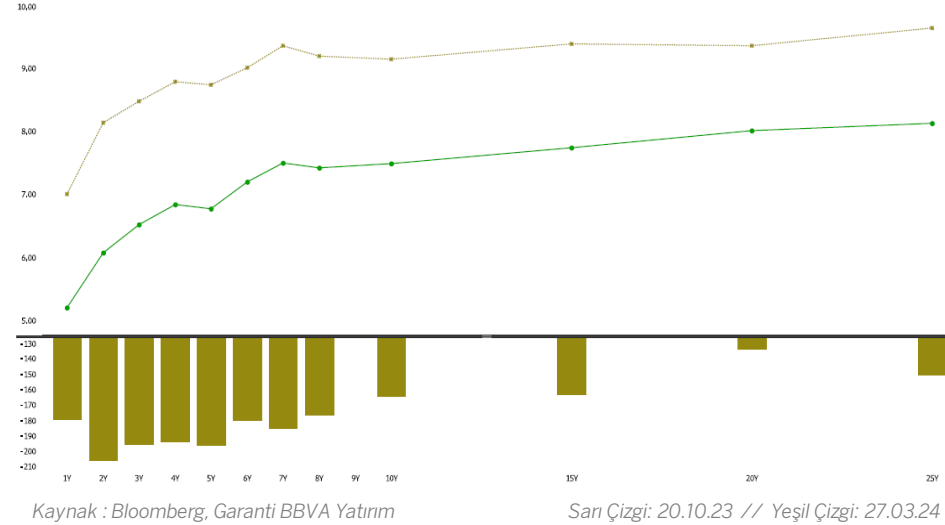


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA

ABD tahvil Getiri Eğrisi (20.10.23-27.03.2024)



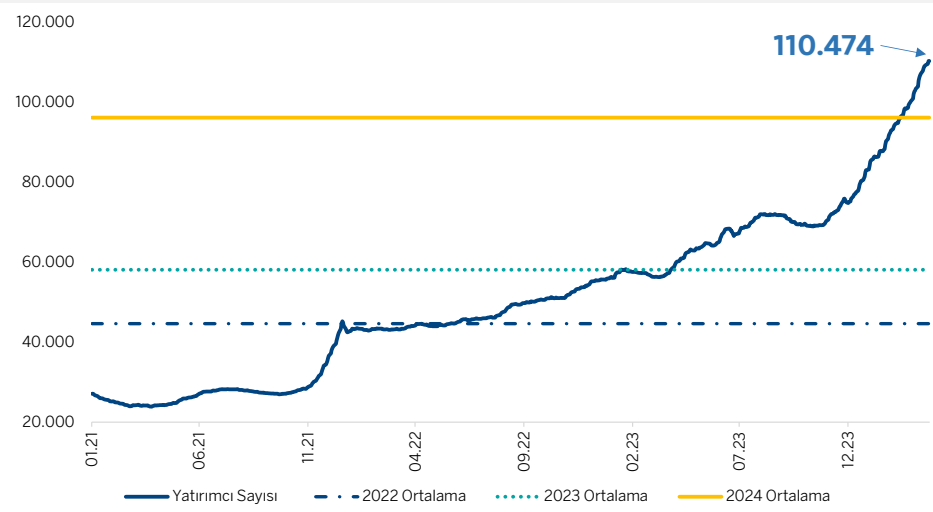
Eurobond Getiri Eğrisi (20.10.23-27.03.2024)



GOÜ 5Y CDS % Değişim (20.10.23-27.03.2024)



Eurobond Fonları Yatırımcı Sayısı



YATIRIM DANIŞMANLIĞI		
ÖZGÜR YURTDASSEVEN	BIST, VİOP	OYurtdasseven@garantibbva.com.tr
HALUK ACAR	BIST, VİOP	HAcar@garantibbva.com.tr
EMRE MURSALOĞLU	Döviz, faiz piyasaları	EMursaloglu@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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."