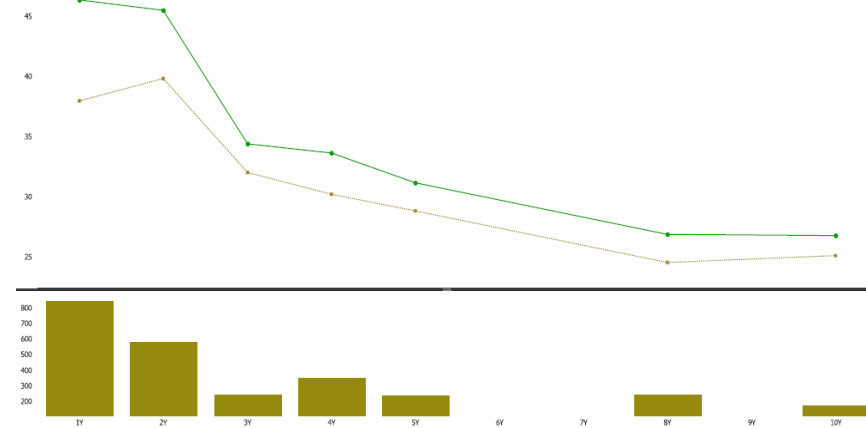


Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

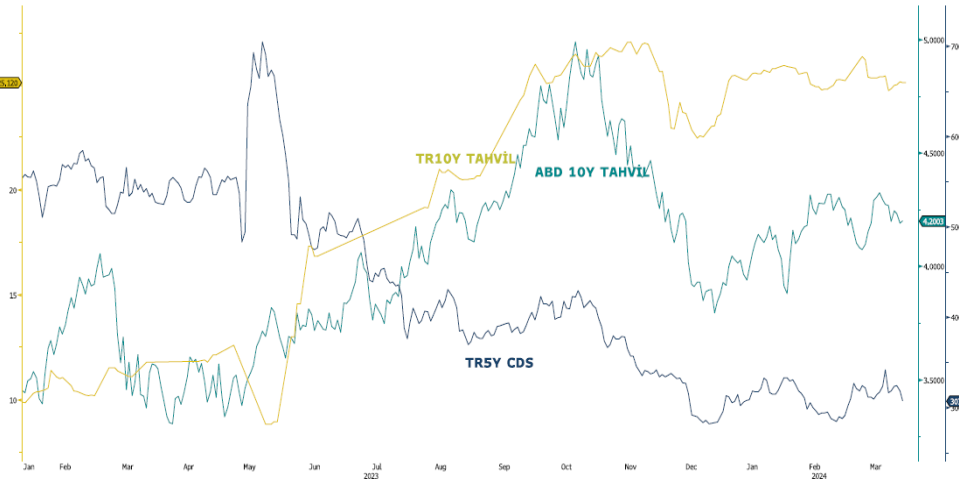
- TCMB'nin son 500 bps faiz artışı sonrasında piyasadaki kısa vadeli faizler yükseldi. Tahvil getiri eğrisinde kısa taraflar uzun vadelere göre bir miktar daha yukarı taşındı. Yani kararlı sıkı para politikasının etkisi ile getiri eğrisinde dikleşme sürüyor. Ancak kısa vadelerin aksine uzun vade tahvil getirileri ise enflasyonun kontrol altına alınabileceğine yönelik beklentiler kuvvetlendiği için düşüş kaydediyor.
- Enflasyon görüntüsünde ek bozulma olmadıkça TCMB'den ek sıkılaştırma adımı gelme ihtimali düşüyor çünkü mevcut parasal sıkılık yeterli görünüyor. Yılın ikinci yarısında beklentilere paralel şekilde yıllık bazda TÜFE düşmeye başlarsa yıl sonundan itibaren faiz indirimleri başlayabilir. Bu seviyelerden alınan tahvil pozisyonları faiz indirimlerine başlandığı senaryoda cazip getiriler sağlayabilir.
- Bloomberg veri ekranındaki indikatif fiyatlamaları içeren Hazine/Öst TL cinsi tahvil exceli linkini aşağıda bulabilirsiniz:
- <https://rapor.garantibbvayatirim.com.tr/yatirimdanismanligi/tahvil29.03.2024.xlsx>

Tahvil Getiri Eğrisi 1 Ocak'tan bugüne Değişim (Bps)



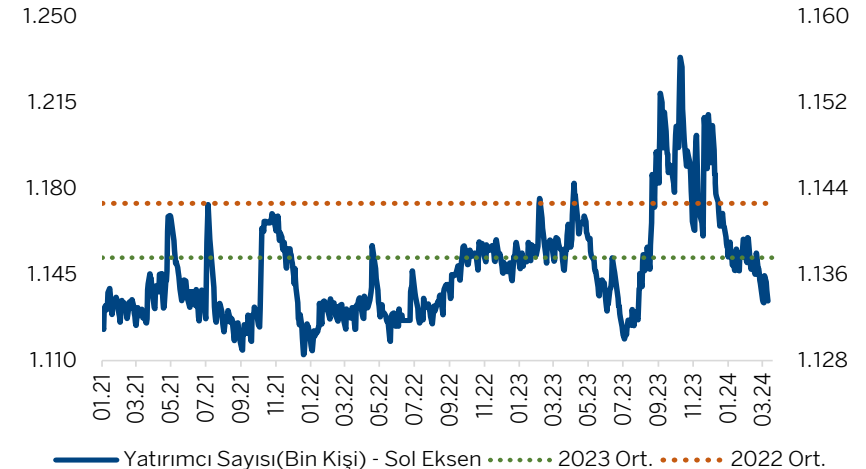
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım Sarı Çizgi: 1 Ocak 2024 / Yeşil Çizgi: 29 Mart 2024

ABD10Y ve TR10Y Tahvil Getirisi / TR5Y CDS



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

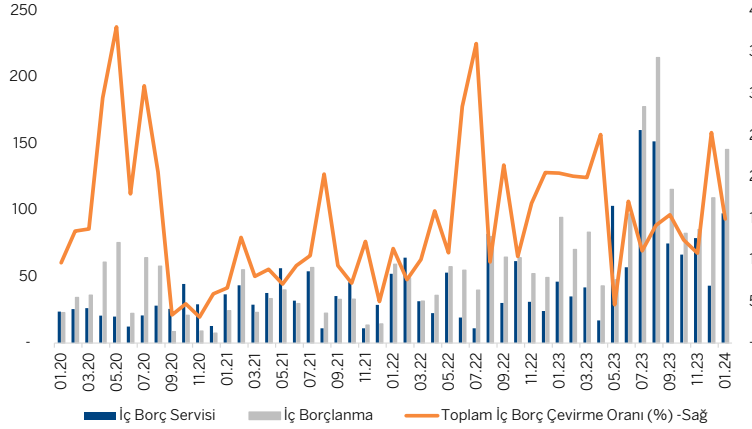
TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



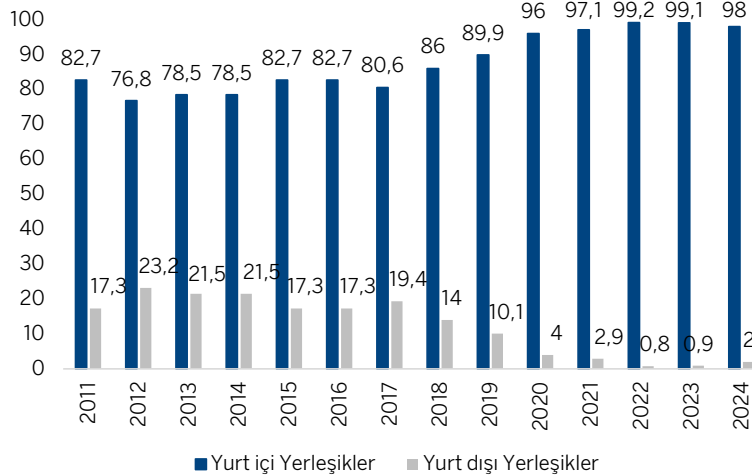
Kaynak : TEFAS, Garanti BBVA Yatırım

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

İç Borç Çevirme Oranı 2020-2024



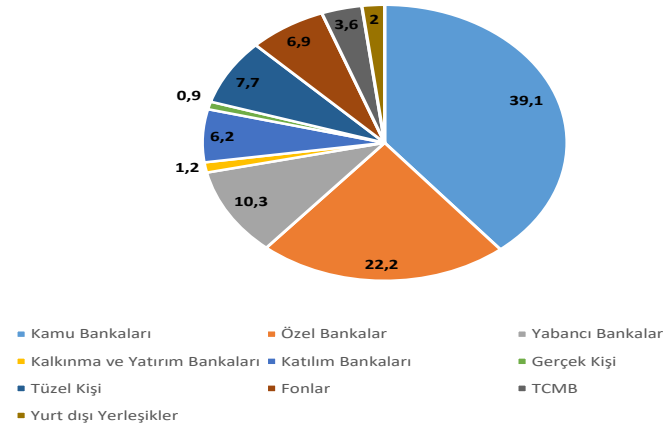
Tahvilde Yerli ve Yabancı Oranları (%)



2024 Yılı Mart Ayı İhraç Takvimi

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
11.03.2024	13.03.2024	9.04.2025	Kuponsuz Devlet Tahvili	13 Ay / 392 Gün	İhale / Yeniden ihraç
11.03.2024	13.03.2024	19.01.2028	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1407 Gün	İhale / Yeniden ihraç
12.03.2024	13.03.2024	5.06.2030	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2275 Gün	İhale / Yeniden ihraç
12.03.2024	13.03.2024	5.10.2033	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3493 Gün	İhale / Yeniden ihraç
18.03.2024	20.03.2024	18.02.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 700 Gün	İhale / Yeniden ihraç
18.03.2024	20.03.2024	18.03.2026	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
18.03.2024	20.03.2024	18.03.2026	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
18.03.2024	20.03.2024	14.02.2029	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1792 Gün	İhale / Yeniden ihraç
19.03.2024	20.03.2024	8.11.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1694 Gün	İhale / Yeniden ihraç
19.03.2024	20.03.2024	14.03.2029	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış

İç Borç Stokunu Elinde Bulunduranlara Göre Dağılımı (1)- Şubat



YATIRIM DANIŞMANLIĞI		
OZGUR 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."