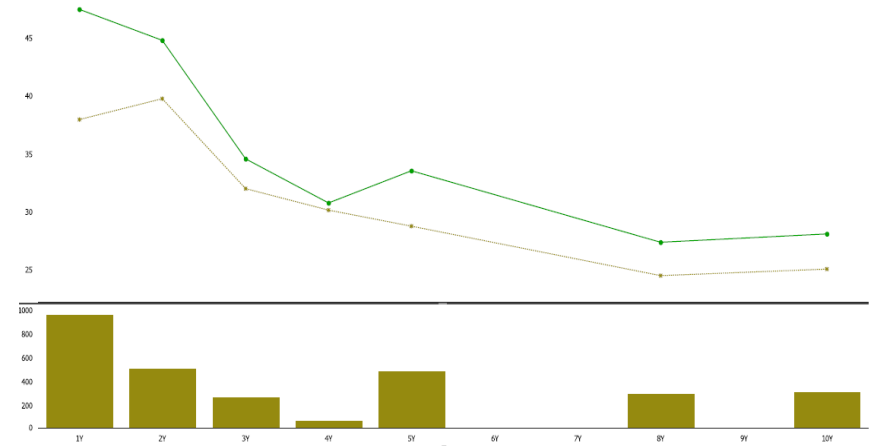


Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

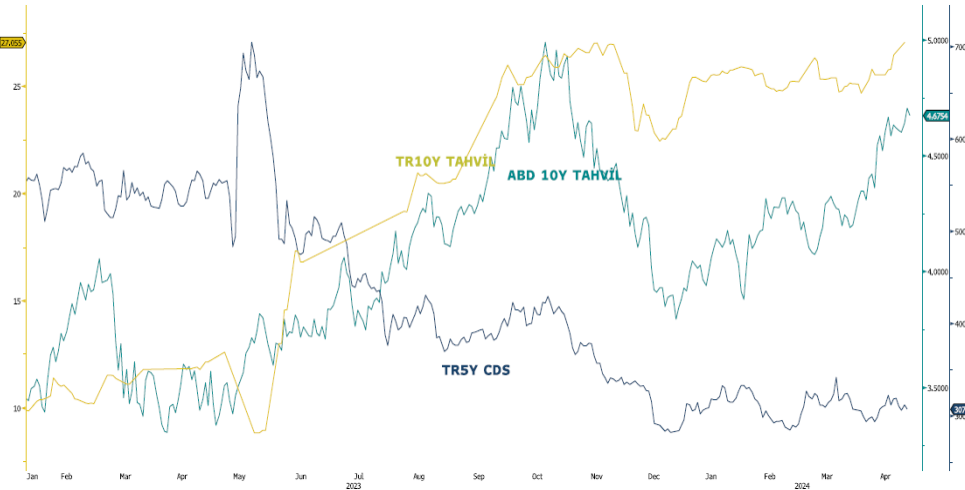
- TCMB Nisan ayı PPK toplantısında politika faizini %50 seviyesinde sabit bıraktı.
- PPK metninde verilen mesaja göre enflasyonda kalıcı bozulma öngörülmesi durumunda ek parasal sıkılaştırma yapılacaktır.
- Mevcut durumda TL mevduat faizleri, beklenen enflasyona göre reel getiri sağlıyor.
- Enflasyonda bozulma olmaz ve ek politika faizi artışları yapılmazsa tahvil getirileri bu noktadan itibaren yukarı yönde hareket etmeyebilir.
- 2033 vadeli tahvilin 30 Nisan itibarıyla JP Morgan GOÜ Devlet Tahvili endeksine dahil edilecek olması nedeniyle son günlerde artan alımlar, 10Y getiride düşüş yaratıyor.
- Bloomberg veri ekranındaki indikatif fiyatlamaları içeren Hazine/Öst TL cinsi tahvil exceli linkini aşağıda bulabilirsiniz:
- <https://rapor.garantibbvayatirim.com.tr/yatirimdanismanligi/tahvil26.04.2024.xlsx>

Tahvil Getiri Eğrisi Sene başından bugüne Değişim (Bps)



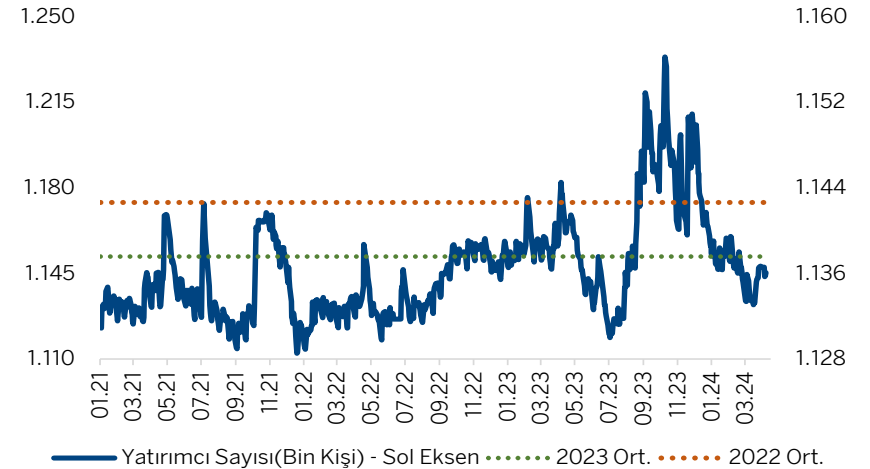
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım Sarı Çizgi: 31 Aralık 2023 / Yeşil Çizgi: 26 Nisan 2024

ABD10Y ve TR10Y Tahvil Getirisi / TR5Y CDS



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

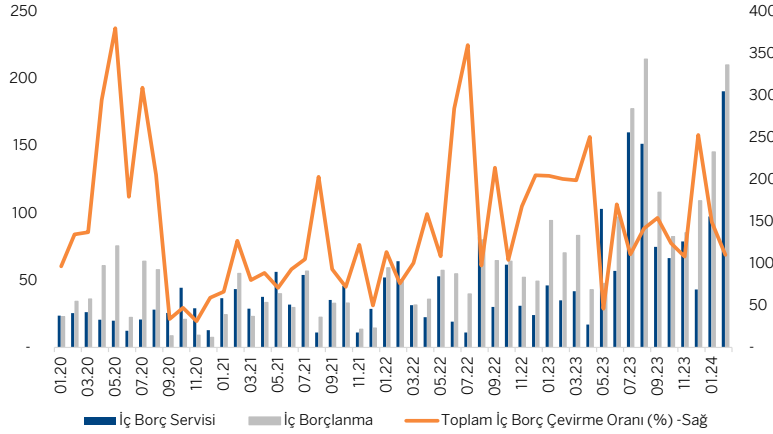
TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



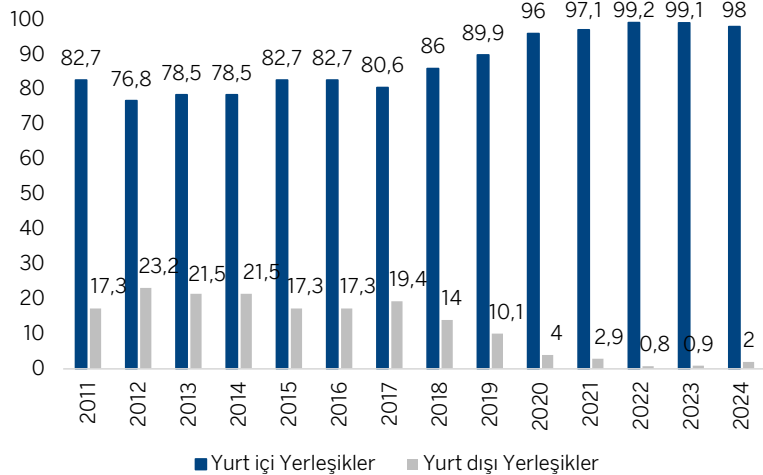
Kaynak : TEFAS, Garanti BBVA Yatırım

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

İç Borç Çevirme Oranı 2020-2024



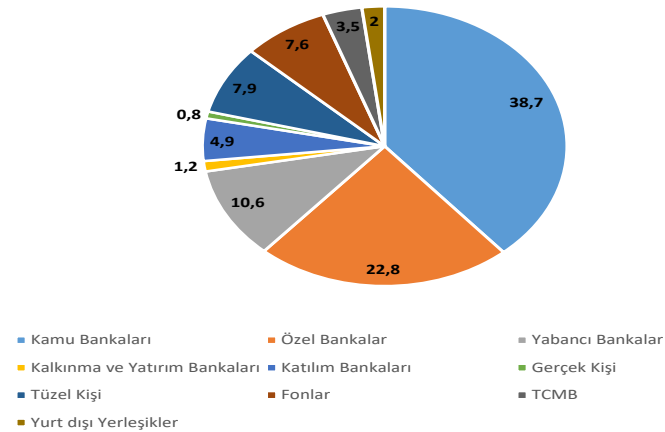
Tahvilde Yerli ve Yabancı Oranları (%)



2024 Yılı Nisan Ayı İhraç Takvimi

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
15.04.2024	17.04.2024	9.04.2025	Hazine Bonosu	12 Ay / 357 Gün	İhale / Yeniden ihraç
15.04.2024	17.04.2024	18.02.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 672 Gün	İhale / Yeniden ihraç
15.04.2024	17.04.2024	15.04.2026	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
15.04.2024	17.04.2024	15.04.2026	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
16.04.2024	17.04.2024	15.04.2026	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
16.04.2024	17.04.2024	19.01.2028	TLRE'ye Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1372 Gün	İhale / Yeniden ihraç
16.04.2024	17.04.2024	8.11.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1666 Gün	İhale / Yeniden ihraç
16.04.2024	17.04.2024	14.02.2029	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1764 Gün	İhale / Yeniden ihraç
22.04.2024	24.04.2024	16.04.2031	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2548 Gün	İhale / İlk ihraç
22.04.2024	24.04.2024	5.10.2033	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl / 3451 Gün	İhale / Yeniden ihraç

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



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."