

Londra piyasasındaki hafta başında başlayan TL sıkışıklığı, gecelik TL borçlanma maliyetinin günden güne artarak 1,000 seviyesinin üzerine çıkmasına neden oldu. TL yaratmak için düşüşe geçen Dolar/TL, 5,30 seviyesinin altına test etti. Ancak diğer TL varlıklarda satış baskısı oluştu. Hisse senedi fiyatları sert düşüş yaşarken tahvil ve eurobond faizleri de yükseldi. Beş yıllık ülke risk primimiz 450'ye tırandı. Günün düşük seviyesini sabah saatlerinde gören Dolar/TL gün içerisinde dalgalı seyir izleyerek 5,46'ya kadar yükseldi. TL, Cuma gününe göre % 5,8 değer kazanırken bir önceki güne göre %2,2 değer kaybetti. On ve iki yıllık gösterge tahvil bileşiminde dün bugüne yaklaşık 100 baz puanlık yükseliş yaşandı. Gösterge bileşikler günü sırasıyla % 18,21 ve % 20,44 seviyesinden tamamladı.

ABD tarafında iki yıllık tahvil getirisinin on yıllık tahvil getirisinin üzerine çıkmasıyla getiri eğrisinin tersine döndüğü gözlemleniyor. Bu durumun bir resesyon işareti olabileceği konusundaki yarattığı endişelerle dolar endeksi üstüste üçüncü gününde değer kaybetti. ABD on yıllık tahvil getirisi son 15 ayın en düşük seviyelerinde seyrediyor.

İki yıllık gösterge tahvilin % 20,00 - % 21,50 bileşik, on yıllık tahvilin ise % 17,50 - % 18,75 bileşik bandında hareket etmesini bekliyoruz.

HAZINE İHALELERİ	TRT111219T10	TRT100124T17	TRT120820T12	TRT060825T15
İhale tarihi	19/03/2019	19/03/2019	26/03/2019	26/03/2019
Ortalama bileşik	19.97%	3.92%	19.39%	19.78%
Toplam Net satış TL	2,760	2,627	3,331	1,458
Toplam Nominal teklif	4,419	3,160	3,503	1,774
Rot kamu net satış TL	632	500	1,757	500
Rot PY net satış TL	1,150	1,300	700	440
İhale teklif karşılama oranı	54.43%	75.48%	79.83%	75.11%
<b>TÜR</b>	<b>İskontolu Tahvil</b>	<b>6 ayda bir kupon TÜFEX</b>	<b>6 ayda bir kupon Sabit faizli Tahvil</b>	<b>6 ayda bir kupon Değişken faizli</b>
<b>VKG</b>	<b>9 ay / Yeniden İhraç</b>	<b>5 yıl / Yeniden İhraç</b>	<b>2 yıl / Yeniden İhraç</b>	<b>6 yıl / Yeniden İhraç</b>
Bir önceki ihale tarihi	12/11/2018	19/02/2019	19/02/2019	18/02/2019
Bir önceki ihale ort.bileşik/dönemsel	19.73%	3.89%	18.34%	19.07%
Bir önceki ihale toplam satış(milyon TL)	983	4,666	5,281	2,564

**Tahvil-Bono Piyasası**

Vade	Basit	Bileşik	% değ.	Hacim(mio TL)
12/08/2020	18.67	19.54	-1.49	2.5
12/08/2020 (v)	18.63	19.50	-0.53	5.0
18/10/2023	0.00	0.00	0.00	0.0
08/03/2028	16.87	17.58	-1.12	1.0

Piyasalar Hacim (Milyon TL)	26/03/2019	27/03/2019
BIST Tahvil-Bono	2,377	4,733
BIST Repo -Ters Repo	61,366	68,081
BIST Repo2	16	19
Pay Repo	69	100
Takasbank BPP	2,433	2,530

Ülke	10Y Faiz(%)		Değişim BPS
	25/03/2019	28/03/2019	
ABD	2.44	2.43	-0.7
Almanya	-0.02	-0.02	-0.6
İngiltere	1.01	1.01	-0.2
İtalya	2.50	2.49	-1.6
Fransa	0.36	0.35	-0.9

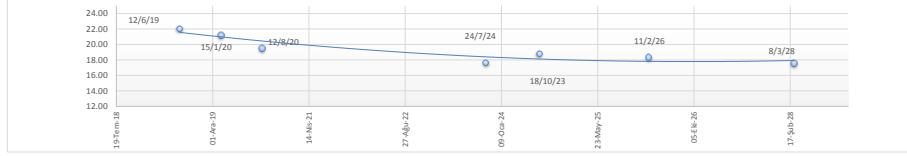
**Hazine Finansman Programı**

Kaynak - Hazine

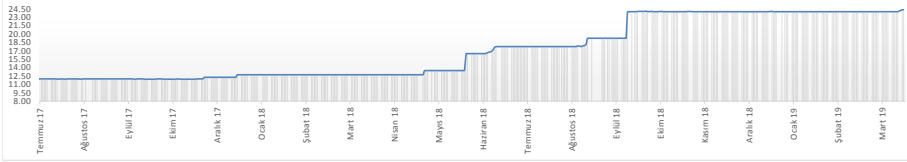
TCMB 2019 PPK TARİHLERİ

Mart 19	Mia TL	
<b>Ödemeler</b>	<b>35.6</b>	16 Ocak 2019
<b>İç borç servisi</b>	<b>15.3</b>	06 Mart 2019
<b>Dış borç servisi</b>	<b>20.2</b>	25 Nisan 2019
<b>Finansman</b>	<b>35.6</b>	12 Haziran 2019
<b>Borçlanma Dışı Kaynaklar</b>	<b>21.1</b>	25 Temmuz 2019
<b>Piyasadan Borçlanma</b>	<b>11.1</b>	12 Eylül 2019
		24 Ekim 2019
<b>Kira Sertifikası</b>	<b>0.0</b>	12 Aralık 2019
<b>Kamudan Borçlanma</b>	<b>3.4</b>	
<b>İç Borç çevirme oranı</b>	<b>95%</b>	

**Verim Eğrisi**



**TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti**



**Gösterge Tahvil (12.08.2020)**



**TL Sepet**

