

ABD Merkez Bankası FED, ekonomik yavaşlama işaretlerinin olduğu bir ortamda bu yıl faiz artırımını öngörmeyerek üç yıllık para politikası sıkılaştırma hareketine son verirken bilanço daraltmayı da Eylül ayında durduracağını belirtti. Sabırlı davranılacağı ve 2020 yılında sadece bir faiz artırımını olacağı beklentisini değiştirmemi.

FED kararı sonrası, ABD tahvil getirileri sert düşüş kaydetti. ABD on yıllık tahvil faizi 2,52'ye geriledi. Dolar Endeksi 96 seviyesinin altına inerken Euro/Dolar paritesi de Euro lehine 1,1420 seviyesine yükseldi. Dün 5,4650-5,4830 bandında hareket eden TL ise kararın ardından dolar karşısında 5,40'a kadar değer kazandı. Bu sabah itibarıyla 5,43 seviyesinde işlem görüyor. Faiz tarafında dün on yıllık gösterge tahvil faizinde 15 baz puan, iki yıllık tahvilde ise 30 baz puanlık gerileme izledik. Bugün de Dolar/TL'deki gerilemeye paralel alım yönlü bir seyir görülebilir.

Brexit belirsizliği devam ederken bugün İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararı takip edilecek. Herhangi bir faiz değişikliği beklenmezken gelecek açıklamalar önem taşıyacaktır.

İki yıllık gösterge tahvilin % 18,00 - % 18,50 bileşik, on yıllık tahvilin ise % 15,75 - % 16,25 bileşik bandında hareket etmesini bekliyoruz.

Vade	Basit	Bileşik	% değ.	Hacim(mio TL)
12/08/2020	17,80	18,60	-0,03	1,0
12/08/2020 (v)	0,00	0,00	0,00	0,0
18/10/2023	16,20	16,86	0,75	1,0
08/03/2028	15,60	16,21	-0,25	2,0

Piyasalar Hacim (Milyon TL)	19/03/2019	20/03/2019
BIST Tahvil-Bono	1,240	1,001
BIST Repo - Ters Repo	25,656	24,848
BIST Repo2	18	43
Pay Repo	58	65
Takasbank BPP	1,653	1,756

Ülke	10Y Faiz(%)		Değişim BPS
	19/03/2019	20/03/2019	
ABD	2,61	2,59	-2,3
Almanya	0,11	0,09	-1,9
İngiltere	1,20	1,16	-4,3
İtalya	2,48	2,51	2,3
Fransa	0,47	0,46	-1,4

HAZİNE İHALELERİ	TRT111219T10	TRT100124T17	TRT120820T12	TRT060825T15
İhale tarihi	20/03/2019	20/03/2019	27/03/2019	27/03/2019
Ortalama bileşik	19,97%	3,92%		
Toplam Net satış TL	2,760	2,627		
Toplam Nominal teklif	4,419	3,160		
Rot kamu net satış TL	632	500		
Rot PY net satış TL	1,150	1,300		
İhale teklif karşılama oranı	54,43%	75,48%		
TÜR	İskontolu Tahvil	TÜFEX	Sabit faizli Tahvil	Değişken faizli
VKG	9 ay / Yeniden İhraç	5 yıl / Yeniden İhraç	2 yıl / Yeniden İhraç	6 yıl / Yeniden İhraç
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)	983	4,666	5,281	2,564

Hazine Finansman Programı	Kaynak - Hazine	TCMB 2019 PPK TARİHLERİ
Mart 19	Mia TL	16 Ocak 2019 Çarşamba
Ödemeler	35,6	06 Mart 2019 Çarşamba
İç borç Servisi	15,3	25 Nisan 2019 Perşembe
Dış Borç Servisi	20,2	12 Haziran 2019 Çarşamba
Finansman	35,6	25 Temmuz 2019 Perşembe
Borçlanma Dışı Kaynaklar	21,1	12 Eylül 2019 Perşembe
Piyasadan Borçlanma	11,1	24 Ekim 2019 Perşembe
Kira Sertifikası	0,0	12 Aralık 2019 Perşembe
Kamudan Borçlanma	3,4	
İç Borç çevirme oranı	95%	

