

SGMK Strateji

No: 16

Mart-Mayıs İç Borçlanma Stratejisi

Borçlanma dışı kaynaklardaki artışa paralel Mart ayı için iç borç çevirme oranı %93,3'den %84,5'e geriledi

Borç çevirme oranlarında sert düşüşler

Mart-Mayıs 2011 İç Borçlanma Stratejisi'ne göre Mart ve Nisan aylarında ihale takviminde değişikliğe gidilmedi. Mart ayında, iç borçlanmanın 4,1 milyar TL olması beklenirken (daha önce öngörülen 4,8 milyar TL'ye göre bir azalış) , bu miktarın 3,8 milyar TL'lik kısmının piyasalardan, 0,3 milyar TL tutarındaki kısmının ise Kamu Kuruluşlarından karşılanması planlanıyor. Borçlanma dışı kaynaklarda ise elde edilmesi planlanan miktarda revizyona gidildi. Buna göre Hazine 1,9 milyar TL yerine 2,3 milyar TL kaynak sağlamayı hedefliyor. Böylece toplam Mart ayı piyasa borç çevirme oranı %93,3'den %84,5'e geriledi.

Mart 2011

Hazine'nin 4,5 milyar TL'lik kısmı piyasalara, 0,3 milyar TL'lik kısmı Kamu Kuruluşlarına olmak üzere, toplamda 4,8 milyar TL iç borç servisi bulunuyor. Diğer finansman kaynaklarından ise elde edilmesi beklenen miktar 2,3 milyar TL olarak verildi ve daha önce açıklanan 1,9 milyar TL miktarına göre yukarı yönlü bir düzeltme yapıldı. Böylelikle piyasa iç borç çevirme oranı %93,3'den %84,5'e geriledi.

Mart ayında mevcut gösterge kıymet son kez ihraç edilecek

Hazine Finansman Programı				
Milyar TL	Mart	Nisan (*)	Mayıs (*)	
Ödemeler	6.4	9.6	15.6	
İç Borç Servisi (**)	4.8	8.5	14.5	
Anapara	1.9	5.7	11.1	
Faiz	2.9	2.7	3.4	
Dış Borç Servisi	1.6	1.1	1.0	
Anapara	0.5	1.0	0.5	
Faiz	1.0	0.1	0.5	
Finansman	6.4	9.6	15.6	
Borçlanma	4.1	7.1	10.3	
İç Borçlanma	4.1	7.1	10.3	
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	3.8	5.5	7.0	
Referans Bono İhalesi (6 ay vadeli)	0.7	0.0	0.0	
Diğer	3.0	5.9	7.0	
Kamuya Satışlar	0.3	1.6	3.3	
Dış Borçlanma (***)	0.0	0.0	0.0	
Diğer Finansman (****)	2.3	2.5	5.3	
İç Borç Çevirme Oranı	85.4%	83.5%	71.0%	
Piyasa Borç Çevirme Oranı	84.5%	77.5%	68.0%	

(*) Veriler geçicidir.

(**) 8.12.2009 tarih ve 5939 sayılı Konut Edindirme Hak Sahiplerine Ödeme Yapılmasına Dair Kanunda Değişiklik Yapan Kanun çerçevesinde Emtek Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'na Özel Tertip Devlet İç Borçlanma Senedi İhracı yoluyla ödeme yapılması durumunda borç servisi rakamlarında değişiklik olabilecektir.

(***) Uluslararası kuruluşlardan veya uluslararası piyasalardan ek finansman sağlanması durumunda dış borçlanma tutarında değişiklik olabilecektir.

(****) Nakit bazlı faiz dışı denge, özelleştirme gelirleri, İşsizlik Sigortası Fonu'ndan yapılan aktarımlar, TMSF'den sağlanan gelirler, devirli, /garantili borç geri dönüşleri, kasa banka değişimi ve kur farkı kalemlerini içermektedir.

Kaynak: Hazine

Mart İç Borç Ödemeleri			
m TL	Piyasa	Kamu	Toplam
02/03/11	723	207	930
09/03/11	3,172	22	3,194
30/03/11	604	105	708
Toplam	4,499	334	4,832

Mart ayında, Hazine üç ihale gerçekleştirmeyi hedefliyor. Mart ayı, Hazine'nin 6 ay vadeli referans Hazine bonosunu tek çıkartacağı ay olacak. Toplam bono ihalesi yoluyla satılacak miktar 0,7 milyar TL olacak. Mart ayında diğer gerçekleşmesi planlanan ihaleler gösterge kıymetin son kez ihracı ile 3 yıl vadeli

Mart İhale Takvimi

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Para Cinsi
07/03/11	09/03/11	07/09/2011	6-ay vadeli iskontolu	TRY
08/03/11	09/03/11	07/11/2012	20-ay vadeli iskontolu (y-i)	TRY
08/03/11	09/03/11	05/03/2014	3-yıl vadeli sabit kuponlu	TRY

Kaynak: Hazine

sabit kuponlu kıymetin yeniden ihracı olacak.

Nisan 2011

Nisan ayında iç borç servisinin 8,5 milyar TL olması bekleniyor. Bu miktarın 6,9 milyar TL'lik tutarı piyasalara ve 1,6 milyar TL'lik kısmı Kamu Kuruluşlarına olan ödemelerden kaynaklanıyor. Dış borç servisinin ise ay içerisinde 1,1 milyar TL olması bekleniyor.

Hazine borçlanma dışındaki diğer finansman kaynaklarından, 2,5 milyar TL fon sağlamayı planlıyor (daha önce açıklanan 2 milyar TL miktarının bir hayli üzerinde bir tahmin).

Ugurşel Onder
uonder@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 36

Nisan ayında, toplam iç borç çevirme oranı %83,5 olurken, piyasadaki borç çevirme oranı % 77,5 olarak verilmekte

Yapılan değişiklikler sonrası piyasa borç çevirme oranı geçen ay açıklanan %78.7'den %77,5'e geriledi.

Hazine, göreceli olarak hafif bir borçlanma ihtiyacı nedeniyle, Nisan ayında 3 ihale yapmayı hedefliyor. Bu ihaleler, 3 yıl vadeli sabit kuponlu kıymet, yeni gösterge kıymet olan 20-Şub-13 vadeli kıymet ve 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli kıymetin yeniden ihraçları olacak.

Nisan İç Borç Ödemeleri			
m TL	Piyasa	Kamu	Toplam
06/04/11	796	99	895
13/04/11	5,810	1,441	7,251
20/04/11	253	44	297
27/04/11	0	8	8
Toplam	6,854	1,591	8,451

Kaynak: Hazine

Nisan İhale Takvimi (geçici)

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Para Cinsi
11/04/11	13/04/11	29/01/2014	3-yıl vadeli sabit kuponlu (y-i)	TRY
12/04/11	13/04/11	20/02/2013	22 ay vadeli iskontolu	TRY
12/04/11	13/04/11	06/01/2021	10-yıl vadeli TÜFE endeksli (y-i)	TRY

Kaynak: Hazine

Mayıs 2011

Mayıs ayında borç servisinin 14,5 milyar TL olması bekleniyor. Bu miktarın 11,2 milyar TL piyasalara ve 3,3 milyar TL'lik kısmı Kamu Kuruluşlarına olan ödemelerden kaynaklanıyor.

Hazine borçlanma dışındaki diğer finansman kaynaklarından, yüklü bir miktar, 5,3 milyar TL fon sağlamayı planlıyor. Böylelikle toplam iç borç çevirme oranı %71 olarak tahmin edilirken, piyasa borç çevirme oranının %68 olması bekleniyor.

Mayıs İç Borç Ödemeleri			
m TL	Piyasa	Kamu	Toplam
04/05/11	522	136	658
11/05/11	9,418	2,790	12,208
25/05/11	1,287	387	1,674
Toplam	11,227	3,312	14,540

Kaynak: Hazine

Mayıs ayında, Hazine dört ihale gerçekleştirmeyi hedefliyor. Bunlar 3 yıl vadeli sabit kuponlu kıymetin yeniden ihracı, 5-yıl vadeli TÜFE endeksli kıymetin ilk ihracı, 21 ay vadeli iskontolu kıymetin ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu kıymetin yeniden ihraçları olacak.

Mayıs İhale Takvimi (geçici)

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Para Cinsi
09/05/11	11/05/11	29/01/2014	3-yıl vadeli sabit kuponlu (y-i)	TRY
09/05/11	11/05/11	04/05/2016	5-yıl vadeli TÜFE endeksli	TRY
10/05/11	11/05/11	20/03/2013	21ay vadeli iskontolu (y-i)	TRY
10/05/11	11/05/11	27/01/2016	5-yıl sabit kuponlu (y-i)	

(*) Nisan ve Mayıs aylarına ilişkin ihale takvimi geçici olup, piyasa koşullarına göre güncellenecektir

Kaynak: Hazine

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.