

SGMK Strateji

No: 35

Bir taşla iki kuş!

Temmuz-Eylül İç
Borçlanma
Stratejisi

Hazine Temmuz - Eylül İç Borçlanma Stratejisini yayınladı. Hazine Temmuz ayının ihale takvimine 15.01.2020 vadeli sabit kuponlu kıymetin yeniden ihracını ekleyerek bir sürpriz yapmış oldu. İç borç ödemelerinde ise bir düzeltme yapmadı.

Güçlü bütçe performansına paralel, borç çevirme oranları düşük kalmaya devam edecek.

Güçlü bütçe performansı ile Hazine önümüzdeki aylarda iç borç çevirme oranını düşük tutmayı planlıyor. Piyasaya borç çevirme oranı Temmuz ayı için %70,3, Ağustos ayı için %73,3 ve Eylül ayı için %65,5 olarak tahmin ediliyor.

Temmuz 2011

Temmuz ayında Hazine, gerçekleştireceği üç ihaleyle toplam 5,6 milyar TL iç borçlanma hedefliyor.

Temmuz ayında iç borç servisinin 7,5 milyar TL olması bekleniyor. Bu miktarın 6,4 milyar TL'lik tutarı piyasalara ve 1,1 milyar TL'lik kısmı kamu kuruluşlarına olan ödemelerden kaynaklanıyor. Toplam iç borç ödemelerinin 4,8 milyar TL'si anapara ve 2,7 milyar TL'si faiz ödemelerinden oluşacak. Temmuz ayı için 1 milyon TL'lik dış borç ödemesi öngörüldü.

Temmuz ayında iç borçlanma tutarı 5,6 milyar TL olarak planlandı. Bu miktarın 4,5 milyar TL'si piyasadan ve 1,1 milyar TL'si kamudan sağlanacak. Böylece piyasa iç borç çevirme oranı, %70,3 ve toplam iç borç çevirme oranı ise %74,7 olarak planlanıyor.

Bir taşla iki kuş!

Hazine, Temmuz ayı için sürpriz bir hamle yaparak ihale takvimine 9-yıl vadeli sabit kuponlu kıymetin yeniden ihracını ekledi.

Borçlanma takvimine baktığımızda, Hazine'nin Temmuz ayı için bir sürpriz yaparak ihale takvimine 9-yıl vadeli sabit kuponlu kıymetin yeniden ihracını eklediğini görüyoruz. Bu ihaleyle Hazine borç stokunun vadesini artırırken, borçlanma maliyetinde de ciddi bir yükselme yaşamayacak. Zira, son zamanlardaki getiri eğrisindeki yataylaşmayla uzun vadeli kıymetlerle kısa vadeli kıymetlerin faizleri birbirine yakın seyrediyor.

Ek olarak, Hazine ay içerisinde 2 ihale daha açmayı planlıyor. Bu ihaleler, 22 ay vadeli yeni gösterge kıymet olan iskontolu tahvilinin ilk ihracı ve 3 yıl vadeli sabit kuponlu kıymetin yeniden ihracı olacak.

Hazine Finansman Programı

Milyar TL	Temmuz	Ağustos (*)	Eylül(*)
Ödemeler	8,5	16,5	12,1
İç Borç Servisi (**)	7,5	14,7	10,7
Anapara	4,8	9,7	8,7
Faiz	2,7	5,0	2
Dış Borç Servisi	1,0	1,8	1,4
Anapara	0,2	1,4	0,5
Faiz	0,8	0,4	0,9
Finansman	8,5	16,5	12,1
Borçlanma	5,6	11,1	7,8
İç Borçlanma	5,6	11,1	7,6
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	4,5	9,9	7
Referans Bono İhalesi (6 ay vadeli)	0,0	0,0	0
Diğer	4,5	9,9	7
Kamuy a Satışlar	1,1	1,2	0,6
Dış Borçlanma (***)	0,0	0,0	0,2
Diğer Finansman (****)	2,9	5,4	4,3
İç Borç Çevirme Oranı	74,7%	75,5%	71,0%
Piyasa Borç Çevirme Oranı	70,3%	73,3%	65,5%

(*) Veriler geçicidir.

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

kredisidir. 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

Temmuz İç Borç Ödemeleri

m TL	Piyasa	Kamu	Toplam
06.07.11	383	71	383
13.07.11	696	106	802
20.07.11	4.699	71	4.770
27.07.11	673	841	1.514
Total	6.451	1.089	7.469

Kaynak: Hazine

Temmuz İhale Takvimi

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İfta Tarihi	Senet Türü	Para Cinsi
18.07.11	20.07.11	15.05.2013	22-ay vadeli iskontolu	TL
18.07.11	20.07.11	29.01.2014	3-yıl vadeli sabit kuponlu (y-i)	TL
19.07.11	20.07.11	15.01.2020	9-yıl vadeli sabit kuponlu	TL

Kaynak: Hazine

Uğur N. Küçük, PhD
ukucuk@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 14

Ağustos 2011

**Ağustos ayı
düzenlenecek 4
ihaleyle yoğun
geçecek**

**10 yıl vadeli 6 ayda bir
kupon ödemeli
TÜFE'ye endeksli
devlet tahvilinin ilk
ihracı yapılacaktır.**

Ağustos ayında iç borç ödemelerinin 14,7 milyar TL olacağı tahmin ediliyor. Bu miktarın 13,5 milyar TL'lik kısmı piyasalara, geri kalan 1,2 milyar TL'lik kısmı kamu kuruluşlarına olacak.

Ağustos ayı için planlanan iç borçlanma tutarı ise 11,1 milyar TL düzeyinde. Bunun 9,9 milyar TL'si piyasadan ihale yoluyla, 1,2 milyar TL'si ise kamudan karşılanacak. Diğer finansman kaynaklarından ise, yüklü bir miktar, 5,4 milyar TL fon sağlanması planlanıyor. Bu kalem, faiz dışı fazla, özelleştirme gelirleri, borç geri dönüşleri ve diğer finansal yatırımlardan edilen karlardan oluşuyor. Böylece, Ağustos ayı iç borç çevirme oranı %75,3 olurken, piyasa borç çevirme oranı %73,3 olarak hesaplanıyor.

Hazine, yüksek iç borç ödemeleri nedeniyle, Ağustos ayında 4 ihale yapmayı hedefliyor. Gösterge tahvilin, 3-yıl ve 5-yıl vadeli sabit kuponlu tahvillerin yeniden ihracının yanı sıra, 10 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvilinin ilk ihracını yapacak.

Hazine'nin TÜFE'ye endeksli kağıt ihracını hem artan enflasyon beklentilerine bağlı olarak piyasa talebini karşıladığı hem de ürün çeşitliliği sağladığı için doğru bir hamle olarak değerlendiriyoruz. İhalelerle ilgili detaylı bilgiyi aşağıda bulabilirsiniz.

Ağustos İç Borç Ödemeleri			
m TL	Piyasa	Kamu	Toplam
08.03.11	10.968	733	11.701
08.10.11	427	5	433
08/17/11	1.057	201	1.258
08/24/11	342	63	406
08/31/11	685	200	886
Toplam	13.480	1.203	14.683

Kaynak: Hazine

Ağustos İhale Takvimi (geçici)

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Para Cinsi
01.08.11	03.08.11	04.06.2014	3-yıl vadeli sabit kuponlu (y-i)	TL
02.08.11	03.08.11	15.05.2013	21-ay vadeli iskontolu (y-i)	TL
02.08.11	03.08.11	21.07.2021	10-yıl vadeli TÜFE endeksli (y-i)	TL
16.08.11	17.08.11	27.01.2016	5-yıl sabit kuponlu (y-i)	TL

Kaynak: Hazine

Eylül 2011

Eylül ayında iç borç servisinin 10,7 milyar TL olması bekleniyor. Bu miktarın 10,1 milyar TL'lik tutarı piyasalara ve 0,6 milyar TL'lik kısmı Kamu Kuruluşlarına olan ödemelerden kaynaklanıyor. Toplam iç borç ödemelerinin 8,7 milyar TL'si anapara ve 2,0 milyar TL'si faiz ödemelerinden oluşacak.

Eylül İç Borç Ödemeleri			
m TL	Piyasa	Kamu	Toplam
07.09.11	9.426	514	9.940
28.09.11	631	113	744
Total	10.057	627	10.684

Kaynak: Hazine

Temmuz ayında iç borçlanma tutarı 7,6 milyar TL olarak planlandı. Bu miktarın 7,0 milyar TL'si piyasadan ve 0,6 milyar TL'si kamudan sağlanacak. Böylece piyasa iç borç çevirme oranı %65,5 ve toplam iç borç çevirme oranı ise %71,0 olarak planlanıyor.

Hazine, Eylül ayında 3 ihale yapmayı hedefliyor. Gösterge tahvilin, 3-yıl vadeli sabit kuponlu ve 6-yıl vadeli değişken kuponlu tahvillerin yeniden ihraçlarını gerçekleştirecek.

Eylül İhale Takvimi

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Para Cinsi
05.09.11	07.09.11	04.06.2014	3-yıl vadeli sabit kuponlu (y-i)	TL
06.09.11	07.09.11	15.05.2013	20-ay vadeli iskontolu (y-i)	TL
06.09.11	07.09.11	24.01.2018	6-yıl vadeli değişken kuponlu (y-i)	TL

Kaynak: Hazine

**Eylül ayında
gösterge tahvil, 3-
yıl vadeli sabit
kuponlu ve 6-yıl
vadeli değişken
kuponlu
kıymetlerin
yeniden ihraçları
gerçekleştirilecek.**

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.