ATIG
YATIRIM MENKUL DEĞERLER

HAZİNE İHALELERİ

HAZİNE İHALELERİ VE ROT SATIŞLAR

Şubat'ın son haftasında gerçekleştirilen itfaların ardından, Hazine'nin bu ay da borçlanma programı yoğun olacak. Hazine Mart ayında da toplam 19.2 milyar TL'lik iç borç ödemesine karşılık, 16.9 milyar TL'lik iç borçlanma programlamakta olup, iç borcun %88.02'sini roll etmeyi planlıyor. Hazine 5 Mart'ta 14.21 milyar TL'si piyasaya, 2.44 milyar TL'si kamuya olmak üzere 16.66 milyar TL iç borç ödemesi yapacak.

Hazine'nin Bugünkü İhaleleri ve Yorumlarımız

HAZINE, bugünkü ihalelerde ROT dahil toplam 6,5 milyar TL borçlandi. Mart ayının genelinde Piyasa ve Kamu'ya toplam 19.2 milyar TL itfası bulunan ve karşılığında ***yüzde 88'lik bir R/O*** oranı ile 16.9 milyar TL borçlanmayı hedefleyen; Hazine bugün düzenlediği iki ihale ile ROT dahil toplam 6.5 milyar TL satış yaptı. Mart ayının ağırlıklı itfası Çarşamba günü ve tutar 16.62 milyar TL. Burdan yola çıkarak ve genel Mart ayı hedef borç çevirme oranına bakarak bugün ve yarın yaptığı/yapacağı ihalelerden yaklaşık 14-15 milyar TL arası bir satış yapması beklenebilir. Bugün ihalelerde 2 milyar 551 milyon ve ROT yolu ile ihale öncesi 3 milyar 942 milyon net satış yapan Hazine toplamda 6.5 milyar TL borçlandı. Yarın yapacağı 3 değişik ihalede de toplamda 8 milyar TL bir satış gerçekleşebilir. Gerek yurt içinde dinmeyen siyasi gerginlik gerek yurt dışında Rusya-Ukrayna kaynaklı problemler, Hazine'nin belki de yıl içindeki en yoğun haftasını daha zorlaştırdı.

Genelde borçlanması açısından hiçbir problem yaşamayan Hazine gözüken o ki; vade açısından problem yaşamaya devam edecek gibi gözükmekte. Küresel anlamda da paranın yönünün '***safe heaven = güvenli limanlar'*** tarafına doğru çevrildiği günlerde, yoğun borçlanma gereği Hazine'nin elini zorlaştırıyor. Ekli takvimden de görebileceğiniz üzere, Hazine yarın da 3 değişik ihale ile yaklaşık 8.5 milyar TL borçlanacak. Önemli olan ihale ikinci kez piyasaya çıkacak olan yeni benchmark'a gelecek ya da gelmeyecek talep olacaktır. 11.20% bileşik seviyelerinde trade eden 24.02.2016 kağıdında PY'lerden gelmesi gereken teklif dışında ciddi bir talep beklemiyoruz. Teklifin ağırlıklı gelmesini beklediğimiz yeniden ihraç olacak olan 7 yıl vadeli ***Değişken Faizli Devlet Tahvili'nde*** Hazine bir kısım ***frene basacaktır*** diye düşünüyoruz, zira hem bugün hem de Şubat'ın son haftasında izlediği yol bu idi. 10 yıllık Sabit kağıtta ise özellikle ROT'ta ve ihalede Hazine yüksek bir karşılama oranı yakalamaya çalışacaktır.

Yeni benchmark, 26.02.2016 kağıdının yarın ki ihalesinde beklentimiz ***bileşik faizlerin 11.25%*** seviyelerinde oluşması yönünde.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri

Sabit Kuponlu Tahvil İhalesi

İhale tarihi	: 03.03.2014
Valör Tarihi	: 05.03.2014
İtfa Tarihi	: 14.11.2018
Vade	: 5 Yıl (1715 Gün)
Senet Tanımı	: Sabit Kuponlu Devlet Tahvili
Kupon	: 6 ayda bir % 4,40 kupon ödemeli
İhraç Tipi	: Yeniden İhraç
ISIN Kodu	: TRT141118T19

Sabit kuponlu tahvil ihalesinde (14 Kasım 2018) net satış 1 milyar 220.6 milyon TL oldu. Maximum bileşik faizin 11.06% olarak gerçekleştiği ihaleye 2 milyar 497.4 milyon TL teklif geldi. Talep karşılama oranının yüzde 50 olması Hazine'nin fiyat kadar esasında vade uzatmak amacında olduğunu da gösterir nitelikte idi. Kamu'ya ihale öncesi ROT ile 650 milyon TL ve piyasaya 1 milyar 597.8 milyon TL satan Hazine PY'lerden gelen tekliflerin sadece yüzde 35'ini karşıladı.

TUFE'ye Endeksli Tahvil İhalesi

İhale tarihi	: 03.03.2014
Valör Tarihi	: 05.03.2014
İtfa Tarihi	: 20.02.2019
Vade	: 5 Yıl (1813 Gün)
Senet Tanımı	: TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili
Kupon	: 6 ayda bir % 1,75 reel kupon ödemeli
İhraç Tipi	: Yeniden İhraç
ISIN Kodu	: TRT200219T11

20 Şubat 2019 itfa tarihli 6 ayda bir kupon ödemeli ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvilinin yeniden ihracında net 1 milyar 330.8 milyon TL satış yapılırken; gelen teklif 3 milyar 726.8 milyon TL oldu. Maximum reel faizin yüzde 3.41 olduğu ihalede ise ROT tahminlerimiz doğrultusunda gerçekleşti.. Kamu'ya 670 milyon ve PY'lere net 1 milyar 24.5 milyon ROT satışı yapılırken; PY'lerin teklif tutarı beklendiği gibi 34 milyar 148.6 milyon TL oldu.

Hazine bugünkü ihalelerin ardından, yarın 3 adet tahvil ihracı gerçekleştirecek.

Yarın 2 yıl vadeli sabit kuponlu, 7 yıl vadeli değişken faizli, 10 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracı gerçekleştirilecek. 18 Mart'ta ise 16 ay vadeli kuponsuz devlet tahvilinin ilk ihracı (yeni benchmark) ile Mart ayı borçlanma programı tamamlanmış olacak.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri

ATIG
YATIRIM MENKUL DEĞERLER

2014 Yılı Mart Ayı İhraç Takvimi					
İhale Tarihi	**Valör Tarihi**	**İtfa Tarihi**	**Senet Türü**	**Vadesi**	**İhraç Yöntemi**
03.03.2014	05.03.2014	14.11.2018	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1715 Gün	İhale / Yeniden ihraç
03.03.2014	05.03.2014	20.02.2019	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1813 Gün	İhale / Yeniden ihraç
04.03.2014	05.03.2014	24.02.2016	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 721 Gün	İhale / Yeniden ihraç
04.03.2014	05.03.2014	11.11.2020	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2443 Gün	İhale / Yeniden ihraç
04.03.2014	05.03.2014	27.09.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3493 Gün	İhale / Yeniden ihraç
18.03.2014	19.03.2014	15.07.2015	Kuponsuz Devlet Tahvili	16 Ay / 483 Gün	İhale / İlk İhraç

2014 Yılı Nisan Ayı İhraç Takvimi [1]					
İhale Tarihi	**Valör Tarihi**	**İtfa Tarihi**	**Senet Türü**	**Vadesi**	**İhraç Yöntemi**
31.03.2014	02.04.2014	20.02.2019	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1785 Gün	İhale / Yeniden ihraç
31.03.2014	02.04.2014	27.03.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
01.04.2014	02.04.2014	24.02.2016	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 693 Gün	İhale / Yeniden ihraç
01.04.2014	02.04.2014	11.11.2020	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2415 Gün	İhale / Yeniden ihraç
01.04.2014	02.04.2014	20.03.2024	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	İhale / İlk İhraç
08.04.2014	09.04.2014	15.07.2015	Kuponsuz Devlet Tahvili	15 Ay / 462 Gün	İhale / Yeniden ihraç

2014 Yılı Mayıs Ayı İhraç Takvimi [1]					
İhale Tarihi	**Valör Tarihi**	**İtfa Tarihi**	**Senet Türü**	**Vadesi**	**İhraç Yöntemi**
13.05.2014	14.05.2014	15.07.2015	Kuponsuz Devlet Tahvili	14 Ay / 427 Gün	İhale / Yeniden ihraç
20.05.2014	21.05.2014	24.02.2016	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 644 Gün	İhale / Yeniden ihraç
20.05.2014	21.05.2014	27.03.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1771 Gün	İhale / Yeniden ihraç
20.05.2014	21.05.2014	12.05.2021	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2548 Gün	İhale / İlk İhraç
20.05.2014	21.05.2014	20.03.2024	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3591 Gün	İhale / Yeniden ihraç
20.05.2014	21.05.2014	08.05.2024	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	İhale / İlk İhraç

[1] 2014 Yılı Nisan ve Mayıs aylarına ilişkin ihraç takvimi geçici olup piyasa koşullarına göre güncellenebilecektir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri

ATIG
YATIRIM MENKUL DEĞERLER

İç Borç Ödemeleri [1] Alıcılara Göre Dağılım			(Milyon ¨)
	Piyasa	Kamu [2]	Toplam Ödeme
2014 Yılı Mart Ayı			
05.03.2014	14.214	2.448	**16.662**
12.03.2014	473	107	**580**
19.03.2014	830	311	**1.141**
26.03.2014	641	196	**837**
TOPLAM	**16.158**	**3.062**	**19.220**
2014 Yılı Nisan Ayı			
02.04.2014	8.257	3.062	**11.319**
09.04.2014	3.772	234	**4.007**
16.04.2014	250	49	**299**
30.04.2014	464	139	**603**
TOPLAM	**12.743**	**3.485**	**16.228**
2014 Yılı Mayıs Ayı			
07.05.2014	92	65	**157**
14.05.2014	268	13	**281**
21.05.2014	13.264	733	**13.998**
TOPLAM	**13.624**	**811**	**14.436**

(1) İhraç aşamasındaki alıcı dağılımı baz alınarak yapılacak ödemeleri göstermektedir.

(2) Kamu kurumlarına rekabetçi olmayan teklif (ROT) ve doğrudan satış yoluyla yapılan ihraçlara ilişkin ödemeleri içermektedir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri