



T.C.
BAŞBAKANLIK
HAZİNE MÜSTEŞARLIĞI

Sayı: 2004/ 104

31 AĞUSTOS 2004

İÇ BORÇLANMA STRATEJİSİ
EYLÜL 2004

A. AĞUSTOS AYI İÇ BORÇLANMA GERÇEKLEŞMELERİ

Bilindiği üzere, 30 Temmuz 2004 tarihinde Hazine Müsteşarlığı tarafından ilan edilen "Ağustos 2004 İç Borçlanma Stratejisi" kapsamında öngörülen finansman ihtiyacı çerçevesinde yapılacak borçlanmalara ilişkin genel bilgiler kamuoyuna duyurulmuştur. Ağustos ayında gerçekleştirilen işlemler aşağıda yer almaktadır:

1. İHALE YÖNTEMİ İLE SATIŞLAR

i) TL Cinsi İskontolu İhaleler:

TL CİNSİ İSKONTOLU DİBS A Ğ U S T O S 2 0 0 4	İHALE TARİHİ	SATIŞ TARİHİ	İTFA TARİHİ	ORTALAMA FAİZ (%)		SATILAN MİKTAR					
				DÖNEM	YILLIK BİLEŞİK	İHALE		ROT VE İHALE SONRASI		TOPLAM	
						NOMİNAL	NET	NOMİNAL	NET	NOMİNAL	NET
3 AY BONO (91 gün) (R)	09.08.2004	11.08.2004	10.11.2004	5.64	24.52	2,724,361	2,579,000	0	0	2,724,361	2,579,000
11 AY BONO (329 gün) (r-o)	10.08.2004	11.08.2004	06.07.2005	23.44	26.23	765,692	620,308	1,356,235	1,098,727	2,121,926	1,719,035
19 AY TAHVİL (560 gün)	10.08.2004	11.08.2004	22.02.2006	41.05	25.05	1,301,810	922,866	2,433,271	1,725,068	3,735,082	2,647,933
6 AY BONO (189 gün)	17.08.2004	18.08.2004	23.02.2005	11.95	24.28	1,728,009	1,543,573	2,518,621	2,249,808	4,246,630	3,793,381
18 AY TAHVİL (553 gün) (r-o)	17.08.2004	18.08.2004	22.02.2006	40.16	24.88	2,185,396	1,559,269	1,708,220	1,218,798	3,893,617	2,778,067
TOPLAM						8,705,268	7,225,015	8,016,347	6,292,401	16,721,615	13,517,416

(R) Referans İhale.
(r-o) Yeniden ihraç (re-open).

ii) ABD Doları Cinsi Değişken Faizli Devlet Tahvili İhalesi:

(Milyon USD)					SATILAN MİKTAR					
FRN ABD DOLARI A Ğ U S T O S 2 0 0 4	İHALE TARİHİ	SATIŞ TARİHİ	İTFA TARİHİ	ORTALAMA BİRİM FİYAT	İHALE		ROT VE İHALE SONRASI		TOPLAM	
					NOMİNAL	NET	NOMİNAL	NET	NOMİNAL	NET
3 YIL TAHVİL (945 gün)	16.08.2004	18.08.2004	21.03.2007	10,062	890	896	657	662	1,547	1,557
TOPLAM					890	896	657	662	1,547	1,557

Yapılan döviz cinsi bu ihalede toplam net 1.557 milyon ABD Doları tutarında satış gerçekleştirilmiştir.

Böylece, Ağustos ayında ihale yöntemiyle TL cinsi borçlanmalar toplamı nominal 16,7 katrilyon TL karşılığı net 13,5 katrilyon TL tutarında olurken döviz cinsi borçlanmalar toplamı nominal 1.547 milyon ABD Doları karşılığı net 1.557 milyon ABD Doları tutarında olmuştur.

Ayrıca, Piyasa Yapıcılığı Sistemi çerçevesinde, Ağustos ayında ihale sonrası değişimlerle gerçekleştirilen ihraçlar aşağıdaki gibidir:

(milyar TL)						
A Ğ U S T O S 2004		İHRAÇ EDİLEN SENET			GERİ ALINAN SENET	
İHALE TARİHİ	SATIŞ TARİHİ	İTFA TARİHİ	NOMİNAL SATIŞ	NET SATIŞ	İTFA TARİHİ	NOMİNAL TUTARI
10.08.2004	11.08.2004	06.07.2005 (İskontolu DİBS)	27,856	22,567	23.03.2005 (İskontolu DİBS)	2,535
					27.04.2005 (İskontolu DİBS)	23,772
10.08.2004	11.08.2004	22.02.2006 (İskontolu DİBS)	63,882	45,289	27.04.2005 (İskontolu DİBS)	3,065
					24.08.2005 (İskontolu DİBS)	4,743
					16.11.2005 (Sabit Kuponlu DİBS)	35,336
17.08.2004	18.08.2004	22.02.2006 (İskontolu DİBS)	106,588	76,049	24.08.2005 (İskontolu DİBS)	4,329
					16.11.2005 (Sabit Kuponlu DİBS)	65,778

2. ÇALIŞANLARIN TASARRUFLARINI TEŞVİK HESABI'NA İLİŞKİN İŞLEMLER

Çalışanların Tasarruflarını Teşvik Hesabı'na, doğrudan satış yöntemiyle 29.04.2003 tarihinde ihraç edilen senetlerden toplam 50 trilyon TL tutarında (anapara ve faiz) erken itfa yapılmıştır.

3. NAKİT DIŞI BORÇLANMALARIN ERKEN İTFALARI

27.08.2004 tarihinde, Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'na ihraç edilmiş olan, 14.07.2003 valör ve 10.07.2006 itfa tarihli TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvillerinden 250 trilyon anapara ve 0,8 trilyon faiz; 27.12.2001 valör ve 07.09.2005 itfa tarihli Değişken Faizli Devlet Tahvillerinden ise 356 trilyon anapara ve 40,5 faiz olmak üzere, toplam net 647,3 trilyon tutarında erken itfa gerçekleştirilmiştir.

B. AĞUSTOS AYI İÇ BORÇ ÖDEMELERİ

AĞUSTOS AYI ÖDEMELERİ			
(Katrilyon TL)	Program	Gerçekleşme	Fark (**)
Toplam Ödeme	17,8	18,5	0,7
Kamu (*)	0,6	0,6	0,0
Piyasa	17,2	17,9	0,7
İhale+TAP+Halka Arz+Doğrudan Satış	14,4	15,1	0,7
Kamu Kurumlarına Satış	2,8	2,8	0,0

(*) T.C. Merkez Bankası'na yapılan ödemeleri içermektedir.

(**) Tablo gösterimi katrilyon TL bazında olduğu için trilyon TL bazındaki farklar yuvarlamadan ötürü görünmemektedir.

C. EYLÜL AYI İÇ BORÇ ÖDEMELERİ

Eylül ayı iç borç itfaları ve bu itfaların dağılımı aşağıdaki gibidir:

EYLÜL AYI İÇ BORÇ ÖDEMELERİ				
(Trilyon TL)	Piyasaya Yapılacak Ödemeler	Kamu Kurumlarına Yapılan Satışların Geri Ödemeleri (1)	T.C.M.B'ye Yapılacak Ödemeler	Toplam Ödeme
01.09.2004	98	0	0	98
02.09.2004	0	0	505	505
08.09.2004	4.417	105	0	4.522
10.09.2004	0	0	310	310
15.09.2004	1.668	60	0	1.728
22.09.2004	6.044	753	0	6.797
26.09.2004	9	0	0	9
29.09.2004	9	0	0	9
TOPLAM I	12.245	918	815	13.978
ÇTTH Ödemesi (2)	1.100			1.100
TOPLAM II	13.345	918	815	15.078

(1) İhalede oluşan fiyattan kamu kurumlarına rekabetçi olmayan teklif (ROT) yoluyla yapılan satışları içermektedir.

(2) Eylül ayı içerisinde Çalışanları Tasarrufa Teşvik Hesabına ihraç edilen senetlerden yaklaşık 1.1katrilyon TL erken ifa yapılması planlanmaktadır.

EYLÜL AYI İÇ BORÇ ÖDEMELERİNİN DAĞILIMI				
(Trilyon TL)	TL Cinsi	Döviz Cinsi (*)	Döviz Endeksli (*)	TOPLAM
01.09.2004	50	47	0	98
02.09.2004	0	0	505	505
08.09.2004	1.944	2.574	5	4.522
10.09.2004	310	0	0	310
15.09.2004	1.728	0	0	1.728
22.09.2004	6.633	164	0	6.797
26.09.2004	0	9	0	9
29.09.2004	9	0	0	9
TOPLAM I	10.673	2.795	510	13.978
ÇTTH Ödemesi	1.100			1.100
TOPLAM II	11.773	2.795	510	15.078

(*) Döviz cinsi ve döviz endeksli senetlerin ödemelerine esas alınacak kur TCMB tarafından o gün için belirlenecek gösterge niteliğindeki döviz satış kuru olacaktır.

D. HAZİNE FİNANSMAN DENGESİ

Hazine'nin 2004 Eylül ayı için öngörülen iç ve dış borç itfa programı ile söz konusu ödemelerin finansmanına ilişkin veriler aşağıdaki gibidir:

Eylül 2004	Katrilyon TL
Ödemeler	15,8
İç Borç Servisi	15,1
Anapara	10,8
Faiz	4,3
Dış Borç Servisi	0,7
Anapara	0,4
Faiz	0,3
Finansman	15,8
Piyasadan İç borçlanma	11,7
Referans Bono İhalesi	1,4
İhale Yoluyla İç Borçlanma	10,3
Diğer Finansman	4,1
Kasa Kullanımı	2,9
Faiz-dışı Fazla	0,3
Dış Borçlanma (1)	0,0
Kamuya Satışlar	0,9
Uluslararası Kuruluşlar	0,0

* Tablo nakit bazlıdır.

(1) Geçmişte olduğu gibi piyasaların uygun olması durumunda dış borçlanma yapılabilecektir.

Eylül 2004 döneminde piyasalara yapılacak 13,3 katrilyon TL'lik itfaya karşılık, piyasalardan 11,7 katrilyon TL tutarında bir borçlanma yapılması öngörülmektedir.

E. BORÇLANMA STRATEJİLERİ

Eylül ayında da, önceki aylarda açıklandığı gibi;

- İç borçlanma ihaleleri genel olarak Salı günleri düzenlenecek ancak, Hazine piyasalarının uygun olduğu diğer günlerde de ihale düzenleyebilecektir.
- Düzenlenecek olan ihalelerin detayları ihale gününden en az bir gün önce kamuoyuna duyurulacaktır.

Bu kapsamda,

- **Değişken faiz ödemeli senetlerin kupon faizlerinin belirlenmesi amacıyla, 15 Eylül 2004 valör ve 15 Aralık 2004 itfa tarihli 91 günlük referans bono ihalesi yapılacaktır.**
- **Söz konusu ihalede net 1.426 trilyon TL tutarında ihraç yapılacak olup bu miktar Eylül ayında piyasaya yapılacak ödemeler ve kamu kurumlarına yapılan ROT (rekabetçi olmayan teklif) satışlarının geri ödeme tutarları toplamının %10'u kadardır. Bu ihalede ROT ve ihale sonrası teklif yoluyla satış yapılmayacaktır.**
- Eylül ayı içerisinde Halka Arz, TAP, geri alım ve değişim ihaleleri yapılabilecek olup söz konusu yöntemlerin kullanılması kararlaştırıldığında bununla ilgili bilgiler kamuoyuna ayrıca duyurulacaktır.

Kamuoyuna duyurulur.