

İÇ BORÇLANMA STRATEJİSİ

TEMMUZ 2003

A. HAZİRAN AYI İÇ BORÇLANMA GERÇEKLEŞMELERİ

Bilindiği üzere, 30 Mayıs 2003 tarihinde Hazine Müsteşarlığı tarafından ilan edilen "Haziran 2003 İç Borçlanma Stratejisi" kapsamında öngörülen finansman ihtiyacı çerçevesinde yapılacak borçlanmalara ilişkin genel bilgiler kamuoyuna duyurulmuştur. Haziran ayında gerçekleştirilen işlemler aşağıda yer almaktadır:

1. İHALE YÖNTEMİ İLE SATIŞLAR

i) TL Cinsi İskontolu İhaleler:

| (Milyar TL) TL CİNSİ DİBS HAZİRAN 2003 | İHALE TARİHİ | SATIŞ TARİHİ | İTFA TARİHİ | FAİZ (%) | | SATILAN MİKTAR | | | | | |
|--|-----------------|-----------------|----------------|----------|-------------------|------------------|------------------|----------------------|----------------|------------------|------------------|
| | | | | DÖNEM | YILLIK BİLEŞİK | İHALE | | ROT VE İHALE SONRASI | | TOPLAM | |
| | | | | | | NOMİNAL | NET | NOMİNAL | NET | NOMİNAL | NET |
| 5 AY BONO (154 gün) (r-o) | 03.06.2003 | 04.06.2003 | 05.11.2003 | 17.35 | 45.95 | 393,669 | 335,476 | 111,706 | 95,193 | 505,374 | 430,670 |
| 13 AY TAHVİL (392 gün) (r-o) | 10.06.2003 | 11.06.2003 | 07.07.2004 | 52.98 | 48.40 | 2,534,824 | 1,656,963 | 394,835 | 258,096 | 2,929,658 | 1,915,059 |
| 3 AY BONO (91 gün) (R) | 16.06.2003 | 18.06.2003 | 17.09.2003 | 8.68 | 39.49 | 1,723,613 | 1,586,000 | 0 | 0 | 1,723,613 | 1,586,000 |
| 11 AY BONO (357 gün) | 16.06.2003 | 18.06.2003 | 09.06.2004 | 48.21 | 49.35 | 2,751,881 | 1,856,804 | 509,925 | 344,067 | 3,261,806 | 2,200,871 |
| 5 AY BONO (140 gün) (r-o) | 17.06.2003 | 18.06.2003 | 05.11.2003 | 15.21 | 44.50 | 1,161,256 | 1,007,959 | 132,192 | 114,741 | 1,293,448 | 1,122,700 |
| TOPLAM | | | | | | 8,565,243 | 6,443,203 | 1,148,657 | 812,097 | 9,713,900 | 7,255,300 |

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

ii) TL Cinsi Değişken Faizli Devlet Tahvili İhalesi:

| (Milyar TL) FRN HAZİRAN 2003 | İHALE TARİHİ | SATIŞ TARİHİ | İTFA TARİHİ | BİRİM FİYAT | SATILAN MİKTAR | | | | | |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | | | İHALE | | OT VE İHALE SONRASI | | TOPLAM | |
| | | | | | NOMİNAL | NET | NOMİNAL | NET | NOMİNAL | NET |
| | 17.06.03 | 18.06.03 | 11.05.05 | 102.675 | 298.298 | 306.278 | 374.100 | 384.108 | 672.399 | 690.385 |
| TOPLAM | | | | | 298.298 | 306.278 | 374.100 | 384.108 | 672.399 | 690.385 |

iii) Döviz Cinsi Sabit Kupon Ödemeli Devlet Tahvili İhalesi:

| (Milyon ABD Doları) Döviz Cinsi Kuponlu İhale HAZİRAN 2003 | İHALE TARİHİ | SATIŞ TARİHİ | İTFA TARİHİ | BİRİM FİYAT | SATILAN MİKTAR | | | | | |
|--|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|------------|----------------------|------------|--------------|--------------|
| | | | | | İHALE | | ROT VE İHALE SONRASI | | TOPLAM | |
| | | | | | NOMİNAL | NET | NOMİNAL | NET | NOMİNAL | NET |
| 2 YIL TAHVİL-DÖV.CİN. (728 gün)-USD (6 ayda bir %3 kupon ödemeli) | 03.06.03 | 04.06.03 | 01.06.05 | 9.838 | 987 | 971 | 392 | 386 | 1.379 | 1.357 |
| TOPLAM | | | | | 987 | 971 | 392 | 386 | 1.379 | 1.357 |

Yapılan döviz cinsi bu ihalede toplam net 1.357 milyon ABD Doları karşılığı 1.939,8 trilyon TL tutarında satış gerçekleştirilmiştir.

Böylece, Haziran ayında ihale yöntemiyle toplam nominal 12,4 katrilyon TL. karşılığı, net 9,9 katrilyon TL. tutarında nakit iç borçlanma gerçekleştirilmiştir.

Ayrıca, Piyasa Yapıcılığı Sistemi çerçevesinde, Haziran ayında değişim ile gerçekleştirilen ihraçlar aşağıdaki gibidir.

(milyar TL)

| Haziran 2003 | İHRAÇ EDİLEN SENET | | | | GERİ ALINAN SENET | |
|--------------|--------------------|-----------------------------------|---------------|-----------|---|---------------------------|
| İHALE TARİHİ | SATIŞ TARİHİ | İTFA TARİHİ | NOMİNAL SATIŞ | NET SATIŞ | İTFA TARİHİ | NOMİNAL TUTARI |
| 10.06.2003 | 11.06.2003 | 07.07.2004 (İskontolu DİBS) | 50.183,5 | 32.803,9 | 17.03.2004 (Değişken Faizli DİBS) 12.05.2004 (Değişken Faizli DİBS) | 17.390,0 12.728,8 |
| 16.06.2003 | 18.06.2003 | 09.06.2004 (İskontolu DİBS) | 41.311,5 | 27.874,5 | 17.03.2004 (Değişken Faizli DİBS) 12.05.2004 (Değişken Faizli DİBS) | 3.529,5 22.894,5 |
| 17.06.2003 | 18.06.2003 | 11.05.2005 (Değişken Faizli DİBS) | 7.668,1 | 7.873,2 | 12.05.2004 (Değişken Faizli DİBS) 11.08.2004 (Değişken Faizli DİBS) 19.01.2005 (Değişken Faizli DİBS) | 276,0 6.769,3 500,0 |

2. ÇALIŞANLARIN TASARRUFLARINI TEŞVİK HESABI'NA İLİŞKİN İŞLEMLER

Çalışanların Tasarruflarını Teşvik Hesabı'na, doğrudan satış yöntemiyle 29.04.2003 tarihinde ihraç edilen 31.05.2006 itfa tarihli senetlerden toplam 40 trilyon TL.'lik erken itfa yapılmıştır.

3. NAKİT DIŞI BORÇLANMA VE ERKEN İTFALAR

04.06.2003 tarihinde, T.C. Ziraat Bankasına yapılan 733,9 trilyon TL'lik kupon ödemesinin 366,9 trilyon TL'si nakden gerçekleştirilmiştir. Geriye kalan 366,9 trilyon TL ile söz konusu bankaya ihraç edilmiş olan 14.01.2002 valör ve 25.11.2009 itfa tarihli senetlerin 378,9 trilyon TL'lik kısmının erken itfası karşılığında toplam 745,8 trilyon TL tutarında 04.06.2003 valör ve 25.11.2009 itfalı ihalelere endeksli iç borçlanma senedi ihraç edilmiştir.

B. HAZİRAN AYI İÇ BORÇ ÖDEMELERİ

| HAZİRAN AYI ÖDEMELERİ | | | |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| (Katrilyon TL) | Program | Gerçekleşme | Fark (*) |
| Toplam Ödeme | 11,0 | 10,8 | -0,2 |
| Kamu | 0,4 | 0,4 | 0,0 |
| Merkez Bankası | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Kamu Bankaları, TMSF ve Diğer Kamu | 0,4 | 0,4 | 0,0 |
| Piyasa | 10,6 | 10,3 | -0,2 |
| İhale+TAP+Halka Arz+Doğrudan Satış | 10,2 | 10,0 | -0,2 |
| Kamu Kurumlarına Satış | 0,3 | 0,3 | 0,0 |

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

C. TEMMUZ AYI İÇ BORÇ ÖDEMELERİ

Temmuz 2003 iç borç itfaları ve bu itfaların dağılımı aşağıdaki gibidir:

| TEMMUZ AYI İÇ BORÇ ÖDEMELERİ | | | | |
|------------------------------|-----------------------------|--|---|---------------|
| (Trilyon TL) | Piyasaya Yapılacak Ödemeler | Kamu Kurumlarına Yapılan Satışların Geri Ödemeleri (1) | Kamu Kurumlarına, Kamu Bankalarına ve TMSF'ye İhraç Edilen Senetlerin Ödemeleri | Toplam ödeme |
| 02.07.2003 | 5.681 | 618 | 16 | 6.314 |
| 09.07.2003 | 2.013 | | 275 | 2.287 |
| 15.07.2003 | | | 5 | 5 |
| 16.07.2003 | 1.474 | 449 | 25 | 1.948 |
| 17.07.2003 | 16 | | | 16 |
| 23.07.2003 | 1.603 | 30 | 16 | 1.648 |
| 26.07.2003 | 14 | | | 14 |
| 30.07.2003 | 82 | | 82 | 164 |
| TOPLAM | 10.882 | 1.097 | 418 | 12.397 |
| TCMB Ödemesi (2) | | | 770 | 770 |
| TOPLAM | 10.882 | 1.097 | 1.188 | 13.167 |

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

(2) Haziran ayı enflasyon oranına bağlı olarak miktarı kesinleşecek olan yaklaşık 770 trilyon TL'lik TCMB kupon ödemesi Temmuz ayında gerçekleştirilecektir.

| TEMMUZ ÖDEMELERİNİN DAĞILIMI | | | | |
|------------------------------|---------------|-----------------|--------------------|---------------|
| (Trilyon TL) | TL Cinsi | Döviz Cinsi (*) | Döviz Endeksli (*) | TOPLAM |
| 02.07.2003 | 6.314 | | | 6.314 |
| 09.07.2003 | 509 | 1.778 | | 2.287 |
| 15.07.2003 | | | 5 | 5 |
| 16.07.2003 | 1.948 | | | 1.948 |
| 17.07.2003 | | 16 | | 16 |
| 23.07.2003 | 1.648 | | | 1.648 |
| 26.07.2003 | | 14 | | 14 |
| 30.07.2003 | 164 | | | 164 |
| TOPLAM | 10.583 | 1.809 | 5 | 12.397 |
| TCMB Ödemesi | 770 | | | 770 |
| TOPLAM | 11.353 | 1.809 | 5 | 13.167 |

(*) 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 2003 Temmuz ayı için öngörülen iç ve dış borç itfa programı ile söz konusu ödemelerin finansmanına ilişkin veriler aşağıdaki gibidir.

| Temmuz 2003 | Katrilyon TL |
|-------------------------------|--------------|
| Ödemeler | 15.0 |
| İç Borç Servisi | 13.2 |
| Anapara | 8.7 |
| Faiz | 4.5 |
| Dış Borç Servisi | 1.8 |
| Anapara | 1.2 |
| Faiz | 0.6 |
| Finansman | 15.0 |
| Piyasadan İç borçlanma | 8.7 |
| Referans Bono İhalesi | 1.8 |
| İhale Yoluyla İç Borçlanma | 6.9 |
| Diğer Finansman | 6.3 |
| Kasa Kullanımı | 3.0 |
| Faiz-dışı Fazla | 1.5 |
| Dış Borçlanma (1) | 0.0 |
| Kamuya Satışlar | 1.1 |
| Uluslararası Kuruluşlar | 0.7 |

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

Temmuz 2003 döneminde piyasalara yapılacak 10,9 katrilyon TL'lik itfaya karşılık, piyasalardan 8,7 katrilyon TL'lik bir borçlanma yapılması öngörülmektedir.

Ayrıca, Temmuz 2003 döneminde de borçlanma imkanları ölçüsünde TCMB, kamu bankaları ve TMSF kapsamındaki bankalara daha önceki dönemlerde ihraç edilmiş olan Devlet İç Borçlanma Senetlerinden kaynaklanan borçlarımızın erken itfa yolu ile azaltılmasına devam edilecektir.

E. BORÇLANMA STRATEJİLERİ

Temmuz 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,

- 01.07.2003 tarihinde, 02.07.2003 valör ve 19.11.2003 itfa tarihli olmak üzere, 140 gün vadeli Türk Lirası cinsinden iskontolu Hazine Bonosu ihalesi yapılması kararlaştırılmıştır. Piyasa Yapıcılığı Sistemi çerçevesinde, söz konusu ihale için değişim işlemine konu geri alınacak DİBS'lere ilişkin fiyat listesi aşağıdaki şekildedir:

| İTFA TARİHİ | ISIN | GERİ ALIM FİYATI |
|-------------|--------------|------------------|
| 16.07.2003 | TRB160703T10 | 98,370 |
| 23.07.2003 | TRB230703T11 | 97,825 |
| 13.08.2003 | TRB130803T12 | 94,965 |
| 13.08.2003 | TRB130803T20 | 96,038 |
| 27.08.2003 | TRB270803T16 | 92,680 |
| 17.09.2003 | TRB170903T17 | 93,201 |
| 08.10.2003 | TRB081003T15 | 88,566 |
| 05.11.2003 | TRB051103T17 | 88,037 |

- Yine 01.07.2003 tarihinde, 02.07.2003 valör ve 18.08.2004 itfa tarihli olmak üzere, 413 gün vadeli Türk Lirası cinsinden iskontolu Devlet Tahvili ihalesi yapılması kararlaştırılmıştır. Piyasa Yapıcılığı Sistemi çerçevesinde, söz konusu ihale için değişim işlemine konu geri alınacak DİBS'lere ilişkin fiyat listesi aşağıdaki şekildedir:

İSKONTOLU DİBS'LER

| İTFA TARİHİ | ISIN | GERİ ALIM FİYATI |
|-------------|--------------|------------------|
| 16.07.2003 | TRB160703T10 | 98,370 |
| 23.07.2003 | TRB230703T11 | 97,825 |
| 13.08.2003 | TRB130803T12 | 94,965 |
| 13.08.2003 | TRB130803T20 | 96,038 |
| 27.08.2003 | TRB270803T16 | 92,680 |
| 17.09.2003 | TRB170903T17 | 93,201 |
| 08.10.2003 | TRB081003T15 | 88,566 |
| 05.11.2003 | TRB051103T17 | 88,037 |
| 03.12.2003 | TRT031203T34 | 84,000 |
| 28.01.2004 | TRT280104T11 | 76,667 |
| 18.02.2004 | TRB180204T12 | 75,907 |
| 03.03.2004 | TRT030304T26 | 72,896 |
| 28.04.2004 | TRT280404T18 | 66,835 |
| 26.05.2004 | TRT260504T19 | 67,850 |
| 09.06.2004 | TRB090604T19 | 68,523 |
| 07.07.2004 | TRT070704T10 | 66,874 |

KUPONLU DİBS'LER

| İTFA TARİHİ | ISIN | GERİ ALIM FİYATI |
|-------------|--------------|------------------|
| 21.01.2004 | TRT210104T18 | 109,019 |
| 21.01.2004 | TRT210104T26 | 109,019 |
| 17.03.2004 | TRT170304T20 | 101,573 |
| 17.03.2004 | TRT170304T12 | 101,573 |
| 12.05.2004 | TRT120504T23 | 105,857 |
| 12.05.2004 | TRT120504T15 | 105,857 |
| 11.08.2004 | TRT110804T21 | 105,857 |
| 11.08.2004 | TRT110804T13 | 105,857 |

• Değişken faiz ödemeli senetlerin kupon faizlerinin belirlenmesi amacıyla, 23 Temmuz 2003 valör ve 22 Ekim 2003 itfa tarihli 91 günlük referans bono ihalesi yapılacaktır.

• Söz konusu ihalede net 1.797 trilyon TL tutarında ihraç yapılacak olup bu miktar Temmuz ayında piyasaya yapılacak ödemeler ve kamu kurumlarına yapılan ROT (rekabetçi olmayan teklif) satışlarının geri ödeme tutarları toplamının %15'i kadardır. Bu ihalede ROT ve ihale sonrası teklif yoluyla satış yapılmayacaktır.

• Temmuz ayı içerisinde Halka Arz, TAP, geri alım ihalesi yapılabilecek olup söz konusu yöntemlerin kullanılması kararlaştırıldığında bununla ilgili bilgiler kamuoyuna ayrıca duyurulacaktır.

Kamuoyuna duyurulur.