



T.C.
BAŞBAKANLIK
HAZİNE MÜSTEŞARLIĞI

Sayı: 2004/ 52

30 NİSAN 2004

İÇ BORÇLANMA STRATEJİSİ
MAYIS 2004

A. NİSAN AYI İÇ BORÇLANMA GERÇEKLEŞMELERİ

Bilindiği üzere, 31 Mart 2004 tarihinde Hazine Müsteşarlığı tarafından ilan edilen “Nisan 2004 İç Borçlanma Stratejisi” kapsamında öngörülen finansman ihtiyacı çerçevesinde yapılacak borçlanmalara ilişkin genel bilgiler kamuoyuna duyurulmuştur. Nisan ayında gerçekleştirilen işlemler aşağıda yer almaktadır:

1. İHALE YÖNTEMİ İLE SATIŞLAR

i) TL Cinsi İskontolu İhaleler:

TL CİNSİ İSKONTOLU DİBS N İ S A N 2 0 0 4	İHALE TARİHİ	SATIŞ TARİHİ	İTFA TARİHİ	ORTALAMA FAİZ (%)		SATILAN MIKTAR					
				DÖNEM	YILLIK BİLEŞİK	İHALE		ROT VE İHALE SONRASI		TOPLAM	
						NOMİNAL	NET	NOMİNAL	NET	NOMİNAL	NET
8 AY BONO (231 gün)	06.04.2004	07.04.2004	24.11.2004	14,22	23,31	1.705.389	1.493.031	667.649	584.513	2.373.038	2.077.544
17 AY TAHVİL (504 gün) (r-o)	06.04.2004	07.04.2004	24.08.2005	31,49	21,86	2.652.681	2.017.342	927.798	705.581	3.580.479	2.722.923
3 AY BONO (91 gün) (R)	20.04.2004	21.04.2004	21.07.2004	5,39	23,38	2.304.935	2.187.000	0	0	2.304.935	2.187.000
7 AY BONO (210 gün) (r-o)	27.04.2004	28.04.2004	24.11.2004	13,31	24,19	941.748	831.094	293.336	258.869	1.235.084	1.089.963
17 AY TAHVİL (525 gün)	27.04.2004	28.04.2004	05.10.2005	35,93	23,72	2.763.943	2.033.347	868.117	638.647	3.632.060	2.671.994
TOPLAM						10.368.696	8.561.814	2.756.900	2.187.611	13.125.596	10.749.424

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

ii) TL Cinsi Değişken Faizli Devlet Tahvili İhalesi:

FRN N İ S A N 2 0 0 4	İHALE TARİHİ	SATIŞ TARİHİ	İTFA TARİHİ	ORTALAMA BİRİM FİYAT	SATILAN MIKTAR					
					İHALE		ROT VE İHALE SONRASI		TOPLAM	
					NOMİNAL	NET	NOMİNAL	NET	NOMİNAL	NET
2 YIL TAHVİL (686 gün)	26.04.2004	28.04.2004	15.03.2006	105.074	1.244.817	1.307.984	527.247	554.000	1.772.064	1.861.984
TOPLAM					1.244.817	1.307.984	527.247	554.000	1.772.064	1.861.984

Böylece, Nisan ayında ihale yöntemiyle toplam nominal 14,9 katrilyon TL karşılığı, net 12,6 katrilyon TL tutarında nakit iç borçlanma gerçekleştirilmiştir.

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

(milyar TL)		İHRAÇ EDİLEN SENET			GERİ ALINAN SENET	
N İ S A N 2004						
İHALE TARİHİ	SATIŞ TARİHİ	İTFA TARİHİ	NOMİNAL SATIŞ	NET SATIŞ	İTFA TARİHİ	NOMİNAL TUTARI
26.04.2004	28.04.2004	15.03.2006 (Değişken Faizli DİBS)	58.464	61.431	16.11.2005 (Sabit Kuponlu DİBS)	36.571
					24.08.2005 (İskontolu DİBS)	24.708
27.04.2004	28.04.2004	05.10.2005 (İskontolu DİBS)	119.081	87.605	24.08.2005 (İskontolu DİBS)	113.888

2. ÇALIŞANLARIN TASARRUFLARINI TEŞVİK HESABI'NA İLİŞKİN İŞLEMLER

Çalışanların Tasarruflarını Teşvik Hesabı'na, doğrudan satış yöntemiyle 30.04.2003 tarihinde ihraç edilen senetlerden toplam 110 trilyon TL tutarında (anapara ve faiz) erken itfa yapılmıştır.

3. NAKİT DIŞI BORÇLANMALAR

14.04.2004 tarihinde, kamu bankalarına yapılan toplam 365 trilyon TL tutarında kupon ödemesinin 182,5 trilyon TL'si nakden gerçekleştirilmiştir. Geriye kalan 182,5 trilyon TL ile söz konusu bankalara ihraç edilmiş olan 16.04.2003 valör ve 07.10.2009 itfa tarihli senetlerin 466,2 trilyon TL tutarındaki kısmının erken itfası karşılığında toplam 648,7 trilyon TL tutarında 14.04.2004 valör ve 07.10.2009 itfali ihalelere endeksli iç borçlanma senedi ihraç edilmiştir.

B. NİSAN AYI İÇ BORÇ ÖDEMELERİ

NİSAN AYI ÖDEMELERİ			
(Katrilyon TL)	Program	Gerçekleşme	Fark (**)
Toplam Ödeme	14,7	14,9	0,1
Kamu (*)	0,2	0,2	0,0
Piyasa	14,6	14,7	0,1
İhale+TAP+Halka Arz+Doğrudan Satış	13,6	13,7	0,1
Kamu Kurumlarına Satış	1,0	1,0	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. MAYIS AYI İÇ BORÇ ÖDEMELERİ

Mayıs 2004 iç borç itfaları ve bu itfaların dağılımı aşağıdaki gibidir:

MAYIS 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
05.05.2004	2.566	56		2.622
07.05.2004			241	241
12.05.2004	2.799	216		3.016
14.05.2004	10			10
17.05.2004			448	448
19.05.2004	616	24		639
26.05.2004	4.839	38		4.877
TOPLAM	10.830	333	689	11.852
TCMB Ödemesi (2)			1.160	1.160
TOPLAM II	10.830	333	1.849	13.013

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

(2) Nisan ayı enflasyon oranına bağlı olarak miktarı kesinleşecek olan yaklaşık 1.160 trilyon TL'lik TCMB kupon ödemesi Mayıs ayında gerçekleştirilecektir.

MAYIS ÖDEMELERİNİN DAĞILIMI				
(Trilyon TL)	TL Cinsi	Döviz Cinsi (*)	Döviz Endeksli (*)	TOPLAM
05.05.2004	2.622			2.622
07.05.2004			241	241
12.05.2004	3.011		5	3.016
14.05.2004		10		10
17.05.2004			448	448
19.05.2004	639			639
26.05.2004	4.869	8		4.877
TOPLAM	11.142	17	694	11.852
TCMB Ödemesi	1.160			1.160
TOPLAM	12.302	17	694	13.013

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

Mayıs 2004	Katrilyon TL
Ödemeler	13.9
İç Borç Servisi	13.0
Anapara	8.0
Faiz	5.0
Dış Borç Servisi	0.9
Anapara	0.3
Faiz	0.6
Finansman	13.9
Piyasadan İç borçlanma	8.8
Referans Bono İhalesi	1.7
İhale Yoluyla İç Borçlanma	7.1
Diğer Finansman	5.1
Kasa Kullanımı	0.0
Faiz-dışı Fazla	3.4
Özelleştirme	1.4
Dış Borçlanma (1)	0.0
Kamuya Satışlar	0.3
Uluslararası Kuruluşlar	0.0

* Tablo nakit bazlıdır.

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

Mayıs 2004 döneminde piyasalara yapılacak 10,8 katrilyon TL'lik itfaya karşılık, piyasalardan 8,8 katrilyon TL tutarında bir borçlanma yapılması öngörülmektedir.

E. BORÇLANMA STRATEJİLERİ

Mayıs ayında da, önceki aylarda açıklandığı gibi;

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

Bu kapsamda,

- 04.05.2004 tarihinde, 05.05.2004 valör ve 24.11.2004 itfa tarihli, 203 gün vadeli Türk Lirası cinsinden iskontolu Hazine Bonosu ihalesi yapılacaktır. Söz konusu bono TRB241104T13 tanımlı senedin yeniden ihracı olacaktır. Piyasa Yapıcılığı Sistemi çerçevesinde, söz konusu ihale için değişim işlemine konu qeri alınacak DİBS'lere ilişkin fiyat listesi aşağıdaki şekildedir:

İSKONTOLU DİBS'LER

İTFA TARİHİ	ISIN KODU	GERİ ALIM FİYATI
12.05.2004	TRB120504T15	99.565
26.05.2004	TRT260504T19	97.555
09.06.2004	TRB090604T19	96.216
16.06.2004	TRB160604T10	97.553
07.07.2004	TRT070704T10	93.396
21.07.2004	TRB210704T12	94.617
21.07.2004	TRB210704T20	95.653
11.08.2004	TRB110804T13	93.987
18.08.2004	TRT180804T16	88.798
08.09.2004	TRB080904T17	92.678
22.09.2004	TRT220904T27	89.062
13.10.2004	TRB131004T17	90.684
27.10.2004	TRT271004T11	88.056

KUPONLU DİBS'LER

İTFA TARİHİ	ISIN KODU	GERİ ALIM FİYATI
12.05.2004	TRT120504T23	107.207
12.05.2004	TRT120504T15	107.207
16.06.2004	TRT160604F16	122.118
16.06.2004	TRT160604F24	122.118
11.08.2004	TRT110804T21	107.207
11.08.2004	TRT110804T13	107.207

- **04.05.2004 tarihinde, 05.05.2004 valör ve 15.03.2006 itfa tarihli, 3 ayda bir değişken faiz ödemeli TL cinsinden Devlet Tahvili ihalesi yapılacaktır. Söz konusu tahvil TRT150306T12 tanımlı senedin yeniden ihracı olacaktır. Tahvilin ilk kupon ödemesi 16.06.2004 tarihinde yapılacak olup kupon ödemesine esas teşkil edecek faiz oranı 17.03.2004 ihraç tarihli referans bono ihalesinde belirlenmiştir. 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 KODU	GERİ ALIM FİYATI
12.05.2004	TRB120504T15	99,565
26.05.2004	TRT260504T19	97,555
09.06.2004	TRB090604T19	96,216
16.06.2004	TRB160604T10	97,553
07.07.2004	TRT070704T10	93,396
21.07.2004	TRB210704T12	94,617
21.07.2004	TRB210704T20	95,653
11.08.2004	TRB110804T13	93,987
18.08.2004	TRT180804T16	88,798
08.09.2004	TRB080904T17	92,678
22.09.2004	TRT220904T27	89,062
13.10.2004	TRB131004T17	90,684
27.10.2004	TRT271004T11	88,056
24.11.2004	TRB241104T13	88,619
15.12.2004	TRT151204T13	85,696
26.01.2005	TRT260105T12	83,062
23.03.2005	TRT230305T13	82,710
27.04.2005	TRT270405T18	80,693
24.08.2005	TRT240805T17	77,215
05.10.2005	TRT051005T16	73,869

KUPONLU DİBS'LER

İTFA TARİHİ	ISIN KODU	GERİ ALIM FİYATI
12.05.2004	TRT120504T23	107.207
12.05.2004	TRT120504T15	107.207
16.06.2004	TRT160604F16	122.118
16.06.2004	TRT160604F24	122.118
11.08.2004	TRT110804T21	107.207
11.08.2004	TRT110804T13	107.207
19.01.2005	TRT190105T11	101.103
19.01.2005	TRT190105T29	101.103
11.05.2005	TRT110505T23	107.207
11.05.2005	TRT110505T31	107.207
19.10.2005	TRT191005T10	101.103
19.10.2005	TRT191005T28	101.103
16.11.2005	TRT161105T12	116.453
16.11.2005	TRT161105T20	116.453
18.01.2006	TRT180106T11	101.030
18.01.2006	TRT180106T29	101.030

- **Değişken faiz ödemeli senetlerin kupon faizlerinin belirlenmesi amacıyla, 12 Mayıs 2004 valör ve 11 Ağustos 2004 itfa tarihli 91 günlük referans bono ihalesi yapılacaktır.**
- **Söz konusu ihalede net 1.675 trilyon TL tutarında ihrac yapılacak olup bu miktar Mayıs 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.**
- Mayıs ayı içerisinde Halka Arz, TAP, geri alım ve değişim ihaleleri (takas senetleri dahil) yapılabilecek olup söz konusu yöntemlerin kullanılması kararlaştırıldığında bununla ilgili bilgiler kamuoyuna ayrıca duyurulacaktır.

Kamuoyuna duyurulur.