

Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

Şubat ayında TÜFE enflasyonu aylık bazda %2,27 arttı.

TCMB mart ayı piyasa katılımcı anketine göre katılımcıların bir ay sonrası için enflasyon artış tahmini %2,25 seviyesinde.

Anketteki bu beklentiye paralel bir veri gelirse yıllık bazda enflasyonda düşüş devam etmiş olacak.

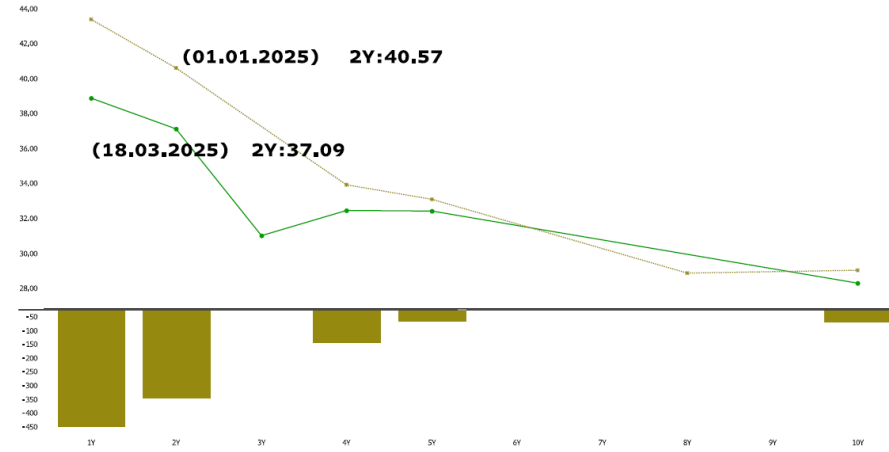
Bu senaryoda TCMB'nin nisan ayı PPK toplantısında 250 bps daha faiz indirim için alanı oluşabilir.

Son üç politika faizi indirimi kısa vadeli tahvil getirilerinde tamamıyla fiyatlanmadı. Kısa vadeli tahvil faizlerinde 150 bps civarı düşüş potansiyeli bulunuyor.

Mart ayı enflasyon verisi açıklandıktan sonra nisanda yapılacak olan olası 250 bps faiz indirimi de kısa vadeli tahvillerde ek değer artışı yaratabilir.

İndikatif tahvil fiyatlamaları listesi için [buraya](#) tıklayınız.

Hazine Tahvilleri Getiri Eğrisi – YBB Değişim (Bileşik %)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



Kaynak : TEFAS, Garanti BBVA Yatırım

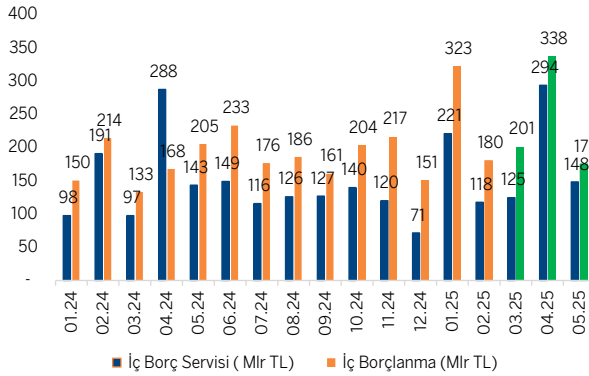
GOÜ Tahvil Getirileri (Yerel Para/Basit%)*

Region	2 Year	3 Year	5 Year	7 Year	10 Year	15 Year	30 Year
1) Lebanon	142.071 -268.6		72.034 +15.2	--	45.569 +5.7	40.388 +4.2	
2) Turkey	34.060 +1.0	29.500 +3.0	29.990 +1.0		26.320 --		
3) Nigeria	18.451 +0.2	18.965 --	20.233 -2.1	18.481 +0.2	18.530 -1.9	18.079 --	16.722 +0.1
4) Brazil	14.434 --	14.288 --	14.529 --		14.718 -1.3		
5) Pakistan		11.693 --	12.121 --		12.002 +2.1	11.942 +2.1	11.890 +0.7
6) Colombia	8.878 +0.1	9.423 +0.3		11.981 -17.7	11.693 --	12.286 --	12.468 -0.2
7) South Africa	8.270 --		9.144 +1.4	9.878 +1.4	10.632 +1.6	11.413 +2.2	11.445 --
8) Mexico	8.638 --	8.918 --	9.168 --		9.454 --	9.642 --	9.949 --
9) Romania	6.905 --	7.030 +0.6	7.220 +0.7	7.319 --	7.377 --	7.286 --	
10) Hungary		6.700 --	6.735 --		6.993 --	7.072 --	
11) Indonesia	6.467 +2.9	6.479 -1.0	6.673 +2.3	6.798 +0.9	6.979 +1.1	7.016 +2.1	6.996 +0.7
12) India	6.498 -0.1	6.536 +0.9	6.551 +1.2	6.662 +0.2	6.692 +0.3	6.802 +0.1	7.003 --
13) Peru	4.196 -0.8		4.661 +1.3	5.448 -0.4	6.362 +0.1	6.942 +0.7	6.622 +0.3
14) Philippines	5.724 +0.1	5.696 -0.9	5.887 -0.2	6.075 -0.6	6.116 -0.4		
15) Poland	5.157 +0.8	5.178 --	5.483 --	5.685 --	5.854 --		
16) Chile	5.175 --	5.408 --	5.711 --	5.834 --	5.748 --		5.770 --
17) Czech Repub...	3.369 --	3.557 --	3.766 --	4.007 --	4.196 --	4.407 --	
18) Malaysia		3.358 --	3.459 --	3.694 --	3.746 --	3.875 --	4.150 --
19) Slovakia	2.376 +0.3	2.412 --	2.759 +0.1	3.102 +0.1	3.630 +0.8	3.955 --	4.119 --
20) Latvia	2.460 --	2.513 -1.2	3.227 --	3.300 +0.7	3.383 --	3.400 --	
21) Slovenia	2.093 --	2.230 --	2.572 --	2.951 --	3.305 --	3.643 +2.2	3.877 --
22) Cyprus	1.790 +0.1	2.114 +1.9	2.637 +1.6	2.828 +0.3	3.087 -0.2		
23) South Korea	2.622 +0.1	2.568 +0.9	2.635 +0.6		2.788 +0.3		2.564 -0.4
24) Thailand	1.835 +1.5	1.841 +1.9	1.878 +0.4	1.987 +0.7	2.127 +1.4	2.357 +1.6	2.723 +1.9
25) China	1.476 -5.6	1.626 +0.3	1.672 -2.4	1.808 -3.2	1.884 +1.3	2.010 -0.8	2.096 -1.8
26) Taiwan	1.330 --		1.587 +0.1		1.642 +0.1		1.837 --
27) Russia							

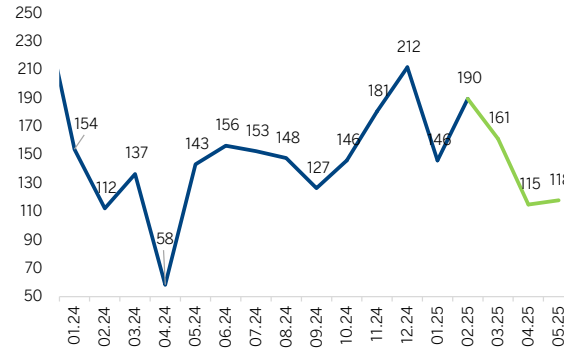
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

İç Borç Çevirme Oranları, İhraç Tarihleri, Yerli/Yabancı Oranları ve İç Borç Stokunu Dağılımı

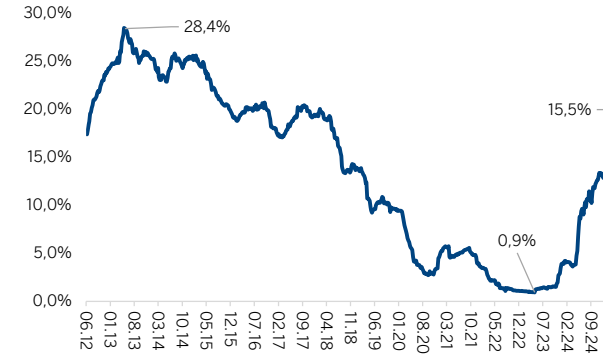
İç Borç Servisi / İç Borçlanma



İç Borç Çevirme Oranları - %



Tahvilde Yabancı Oranları* (%)



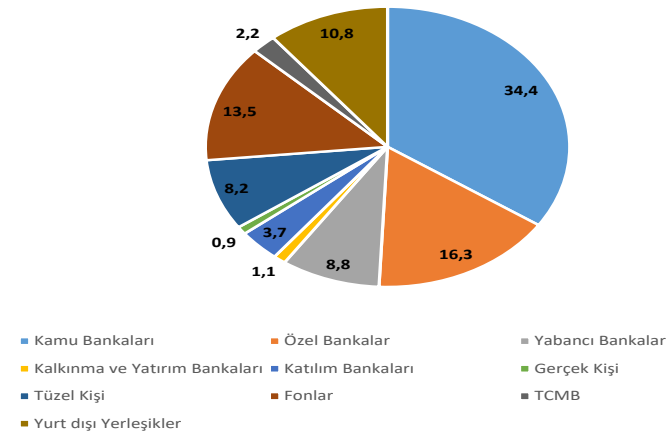
Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

*Yabancı oranı **kesin alım, ters repo ve teminat** işlemleri toplamı üzerinden hesaplanmıştır.

2025 Yılı Mart Ayı İhraç Takvimi

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İfta Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
11.03.2025	12.03.2025	10.02.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 700 Gün	İhale / Yeniden ihraç
11.03.2025	12.03.2025	7.03.2029	TLREFe Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk ihraç
17.03.2025	19.03.2025	10.03.2032	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2548 Gün	İhale / İlk ihraç
18.03.2025	19.03.2025	15.12.2027	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1001 Gün	İhale / Yeniden ihraç
18.03.2025	19.03.2025	12.09.2029	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1638 Gün	İhale / Yeniden ihraç

İç Borç Stokunu Elinde Bulunduranlara Göre Dağılımı (1)



(1) İlgili ayın son iş günü Resmi Gazete değerlerine göre hesaplanmıştır. Ayrıca repo vb. teminat işlemlerinde DİBS'ler teminatı veren tarafın bulunduğu alt sektörün verisi içerisinde gösterilmektedir.

* Yurt Dışı Yerleşiklerin oranı **kesin alım** işlemleri üzerinden hesaplanmıştır.

Özgür Yurtdaşseven
Direktör

Haluk Acar
Yönetici

Emre Mursaloğlu
Yönetmen

Garanti BBVA Yatırım
Yatırım Danışmanlığı

www.garantibbvayatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin bu rapordaki veri ve içeriğe ilişkin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz ve Türkiye Garanti Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."