

## Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

TCMB mart ayı sektörel enflasyon beklenti anketine göre piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi 0,7 puan azalarak yüzde 24,6 seviyesine geriledi.

TL tahvillerde son bir haftada kısa vade (ağustos 2026) faiz en yüksek %51,54 yıllık bileşik seviyesini, 10 yıllık tahvil faizi ise %33,48 yıllık bileşik seviyesini gördü.

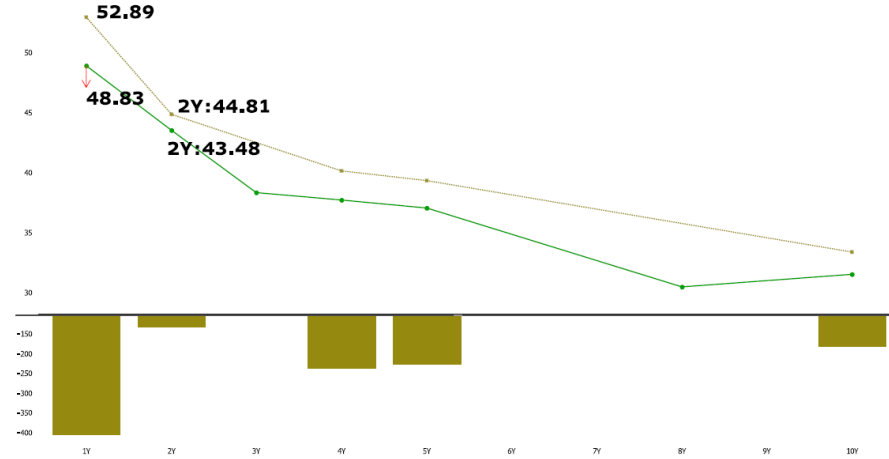
Piyasalarda yaşanan çalkantı sonrasında son iki gündür sıcak para çıkışı durdu. APİ ve swap değişimi verilerine göre dün TCMB döviz rezervinde yeniden 1,6 milyar dolar civarında yükseliş yaşandı.

Ekonomi yönetimi ve TCMB'den gelen adım ve açıklamalar TL'nin ve TL varlıklarının istikrarını korumaya yönelik. Son fiyatlamaların enflasyona kısmen etkisi olduğu değerlendiriliyor. Yabancı kurumlar yıl sonu TÜFE beklentisini 2 puan yukarı aldı.

Piyasalarda normalleşme sürdüğçe TL tahvil getirilerinde dünkü harekete benzer gerilemeler kaydedilebilir.

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

## Tahvil Getiri Eğrisi – 21 Marttan Bugüne Değişim (Bileşik %)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

## TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



Kaynak : TEFAS, Garanti BBVA Yatırım

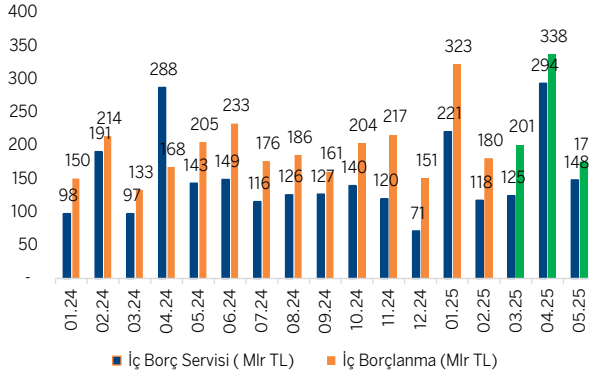
## GOÜ Tahvil Getirileri (Yerel Para/Basit%)\*

Region	2 Year	3 Year	5 Year	7 Year	10 Year	15 Year	30 Year
1) Lebanon	152.150 -274.2		76.547 +5.9	--	48.280 +7.5	37.479 +7.7	
2) Turkey	39.120 --	35.070 --	33.770 --		29.110 --		
3) Nigeria	18.568 -0.3	18.978 -0.3	20.098 +4.5	18.495 -5.4	18.317 +0.1	18.471 +2.3	17.066 --
4) Brazil	15.008 --	14.847 --	14.929 --		14.899 -4.2		
5) Colombia	9.009 +5.0	9.533 +1.5		11.363 -0.1	11.954 +0.1	12.476 --	12.656 --
6) Mexico	8.642 --	8.886 --	9.087 --		9.455 --	9.695 --	9.986 --
7) South Africa	8.256 -1.3		9.105 -1.0	9.877 -1.2	10.660 -1.5	11.536 -1.7	11.631 --
8) Romania	6.861 --	7.048 --	7.267 -2.2	7.378 --	7.410 --	7.291 --	
9) Indonesia	6.632 +2.0	6.709 -5.2	6.800 -13.7	6.977 -5.3	7.114 -6.2	7.140 -5.5	7.076 -3.3
10) India	6.435 -1.3	6.448 +0.6	6.460 +0.1	6.542 +0.4	6.625 -1.2	6.735 -1.5	6.954 -0.8
11) Philippines	5.699 --	5.696 -1.5	5.884 +0.4	6.086 -1.1	6.132 -0.4		
12) Poland	5.036 +0.8	5.114 --	5.430 --	5.636 --	5.802 --		
13) Chile	4.984 --	5.356 --	5.728 --	5.840 -0.1	5.673 --		5.729 --
14) Peru	4.184 -2.4		4.659 --	5.535 -0.3	6.492 -0.5	7.064 +0.1	6.745 --
15) Czech Repub...	3.344 --	3.561 --	3.808 --	4.033 --	4.300 -0.1	4.494 --	
16) South Korea	2.666 +2.8	2.568 -0.3	2.678 -0.3		2.803 +0.3		2.567 +1.0
17) Latvia	2.402 --	2.469 --	3.163 --	3.324 +0.4	3.370 --	3.392 --	
18) Slovakia	2.320 +0.3	2.376 --	2.772 +0.1	3.101 --	3.576 +0.2	3.981 --	4.108 --
19) Slovenia	2.090 --	2.220 +0.1	2.603 --	2.971 --	3.282 --	3.645 +0.3	3.923 --
20) Cyprus	1.783 +0.1	1.933 -3.2	2.558 -0.3	2.814 -0.2	3.068 +0.4		
21) Thailand	1.753 +0.2	1.766 -0.5	1.806 -1.1	1.915 -0.4	2.065 -1.2	2.258 -2.3	2.728 +0.7
22) China	1.478 -1.0	1.610 --	1.648 -0.9	1.752 -1.6	1.795 -0.8	2.014 +4.1	2.012 -0.8
23) Taiwan	1.355 --		1.537 +0.1		1.649 +0.1		1.854 --
24) Malaysia		3.368 +1.2	3.484 +6.3	3.694 +0.4	3.743 +0.3	3.853 +0.2	4.129 +0.8
25) Pakistan		12.042 --	12.054 --	12.066 +0.1	12.048 --	12.157 +0.3	12.171 +0.1
26) Russia			6.790 --	6.759 --		7.089 --	
27) Hungary					7.000 --		

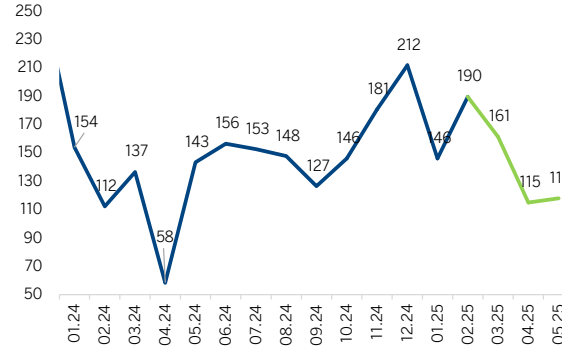
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

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

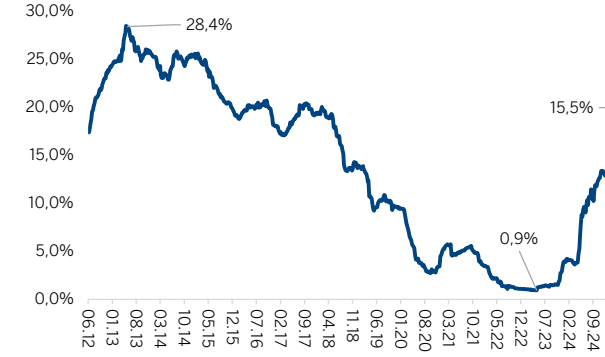
### İç Borç Servisi / İç Borçlanma



### İç Borç Çevirme Oranları - %



### Tahvilde Yabancı Oranları\* (%)



Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

\*Yabancı oranı kesin alım, ters repo ve teminat işlemleri toplamı üzerinden hesaplanmıştır. Veriler aylık olarak güncellenmektedir.

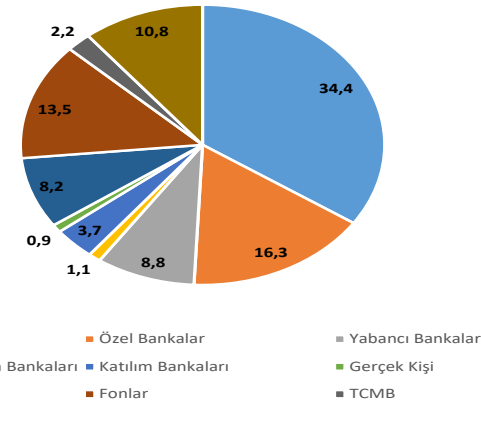
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

### 2025 Yılı Nisan Ayı İhraç Takvimi (1)

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İfta Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
7.04.2025	9.04.2025	10.02.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 672 Gün	İhale / Yeniden ihraç
7.04.2025	9.04.2025	7.03.2029	TLREFe Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1428 Gün	İhale / Yeniden ihraç
8.04.2025	9.04.2025	18.03.2026	Hazine Bonosu	11 Ay / 343 Gün	İhale / İlk ihraç
8.04.2025	9.04.2025	7.04.2027	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
14.04.2025	16.04.2025	12.09.2029	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1610 Gün	İhale / Yeniden ihraç
15.04.2025	16.04.2025	11.04.2029	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk ihraç
15.04.2025	16.04.2025	27.09.2034	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl / 3451 Gün	İhale / Yeniden ihraç

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

### 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 Mursalöglü**  
Yönetmen

**Garanti BBVA Yatırım**  
Yatırım Danışmanlığı

[www.garantibbvayatirim.com.tr](http://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."