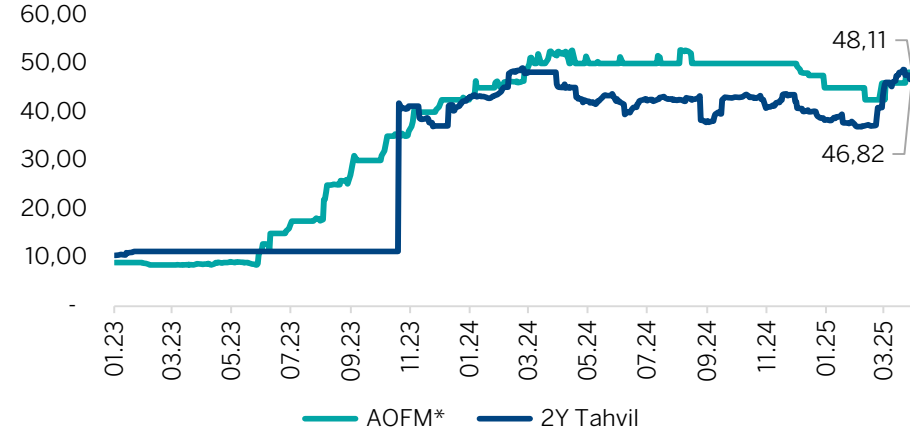


Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri anketine göre 2025 yılı Nisan ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 1,0 puan artarak yüzde 25,6 seviyesine yükseldi.
- Mart ayında TL varlıklarda oluşan volatilité ile tahvil faizlerinde yükseliş yaşandı. Nisan ayı PPK toplantısında TCMB'nin şahin bir karar ile politika faizi artışı ve fonlama maliyetini yükseltmesi, tahvillere olumlu yansıdı.
- Mevcut durumda enflasyon gidişatı ve döviz rezervlerinin durumuna göre haziran veya temmuzda Merkez Bankası yeniden faiz indirimlerini gündeme alabilir.
- TL'de reel getiriye koruyan politikalar sürdükçe döviz talebi daha sınırlı kalacağı için sabit getiri sağlayan TL tahviller daha fazla tercih edilebilir.
- İndikatif tahvil fiyatlamaları listesi için [buraya](#) tıklayınız.

2Y Tahvil, TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti*



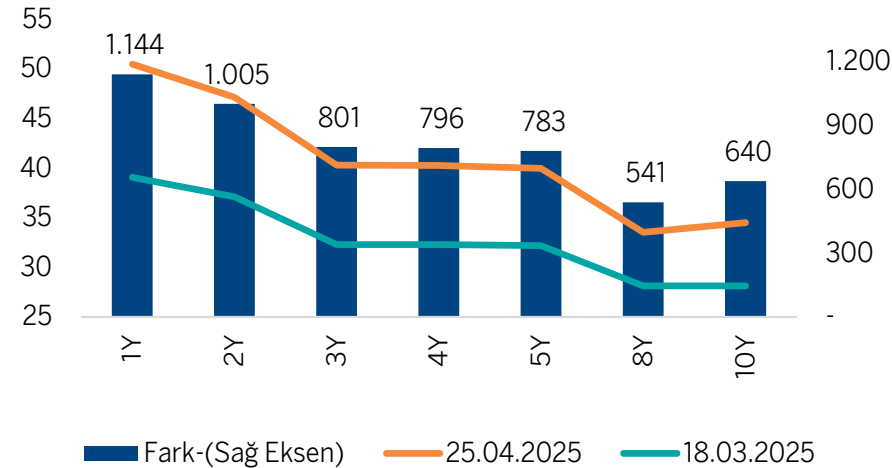
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



Kaynak : TEFAS, Garanti BBVA Yatırım

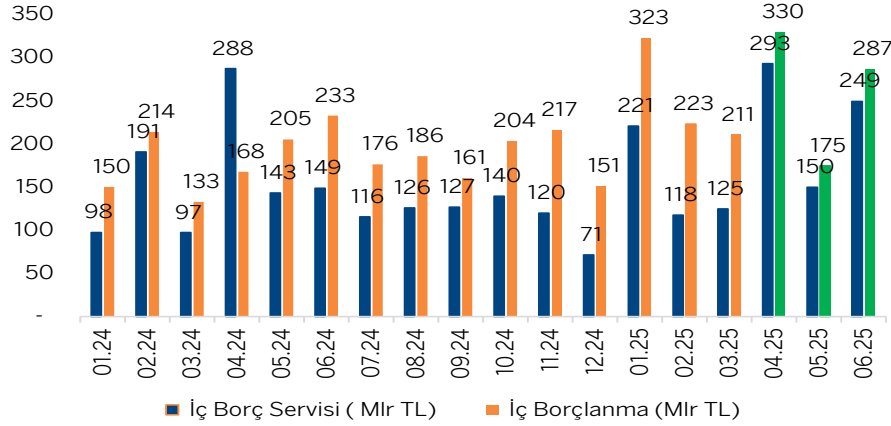
Tahvil Getiri Eğrisi



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

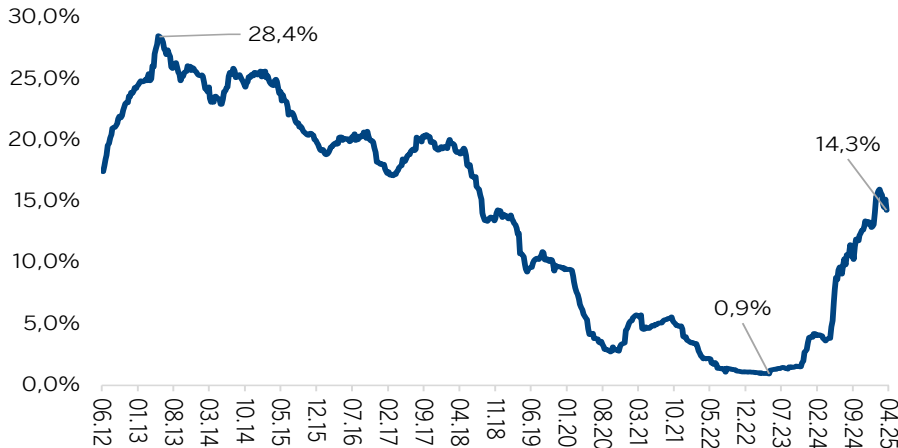
İç Borç Çevirme Oranları, İhraç Tarihleri, Yerli/Yabancı Oranları ve İç Borç Stokunu Dağılımı

İç Borç Servisi / İç Borçlanma



Kaynak : Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

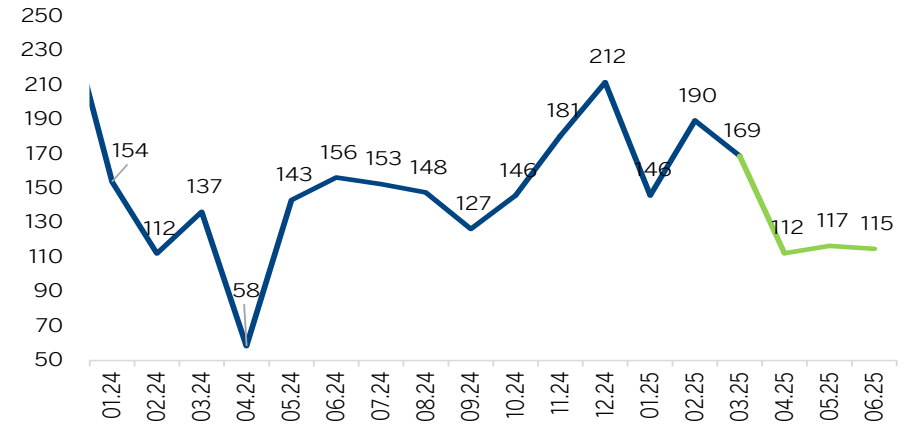
Tahvilde Yabancı Oranları* (%)



Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

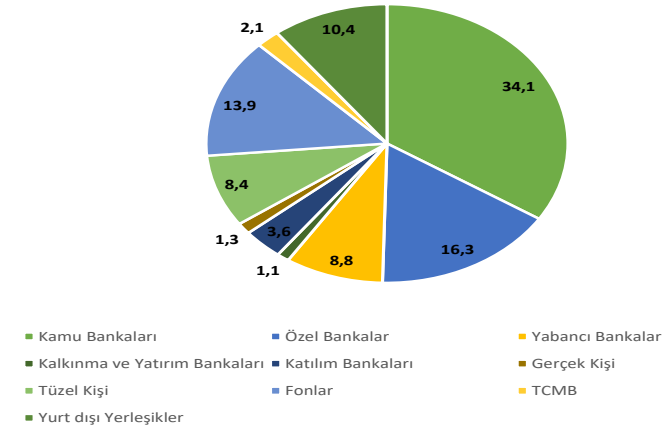
*Yabancı oranı kesin alım, ters repo ve teminat işlemleri toplamı üzerinden hesaplanmıştır. Veriler aylık olarak güncellenmektedir.

İç Borç Çevirme Oranları - %



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 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."