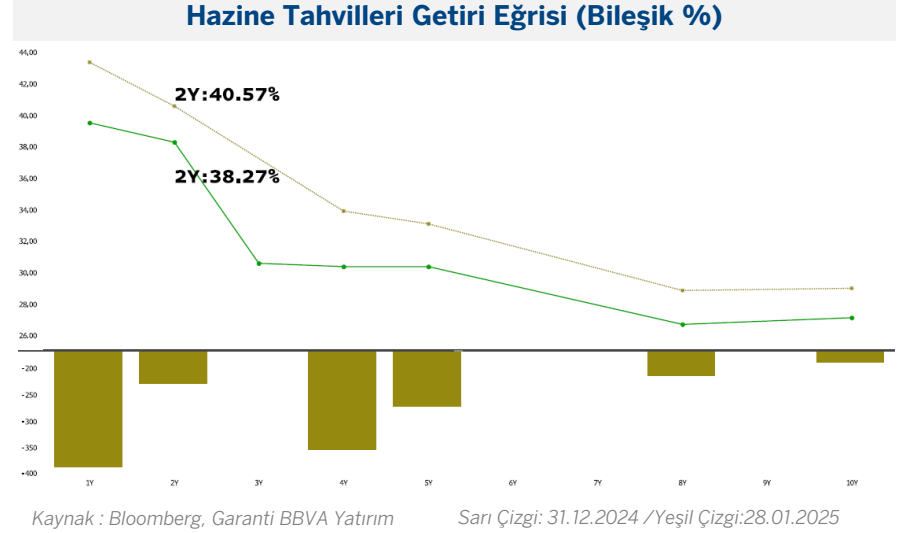
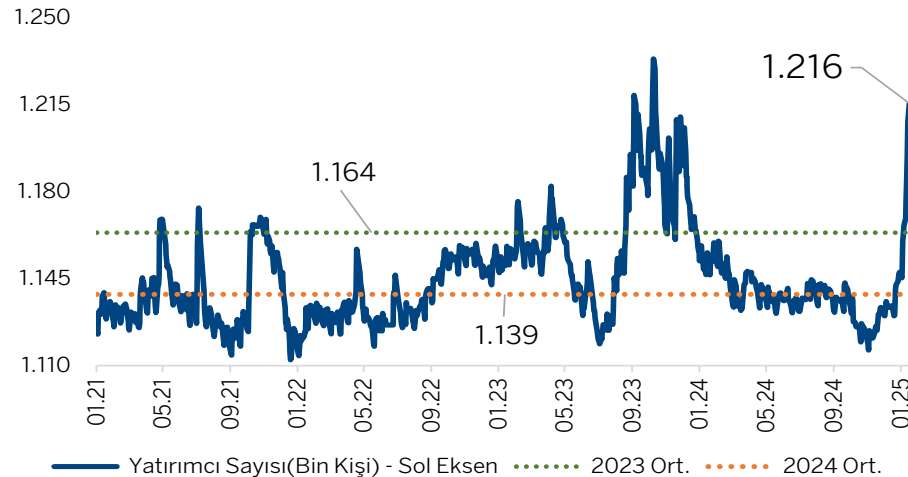


Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- TCMB'nin 2024 yıl sonu TÜFE tahmini %44 seviyesindeydi. 2024 yıl sonunda TÜİK verilerine göre TÜFE enflasyonu %44,4 seviyesinde açıklandı. TCMB'nin 2025 yıl sonu TÜFE tahmininde orta nokta %21 seviyesinde, tahmin aralığında alt bant %16 üst bant ise %26 seviyesinde. Piyasa katılımcıları anketine göre yıl sonu TÜFE beklentisi %27, 12 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %25,4 seviyesinde(önceki %27,1).
- Aralık ve ocakta TCMB politika faizi 500 bps indirildi. Gecelik fonlama da benzer oranda geriledi. TL tahvil getiri eğrisinde de bu faiz indirimlerine paralel düşüşler izleniyor. Özellikle daha uzun vadeli tahvil faizleri son iki ay içinde biraz daha fazla düştü. Bunun ana nedenleri, uzun vadeli borçlanma araçları fonlarına yoğun yatırımcı girişleri, enflasyon beklentilerinin gerilemesi ve JPM tahvil endeksine Türkiye'nin 5Y tahvilinin dahil edilmesi. Önümüzdeki dönemde iç veriminin yüksek olması nedeni ile 2Y tahvilde uzun pozisyonda kalmak daha mantıklı olabilir.
- Bloomberg indikatif fiyatlamalarına göre [Hazine/Öst TL tahvil/bono excel linki](#):



TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı

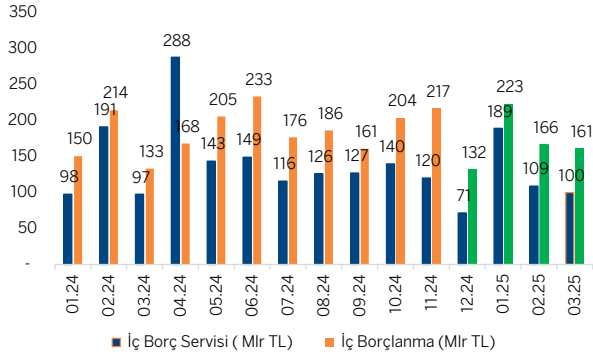


GOÜ 10Y Tahvil Getirileri (Yerel Para/Basit%)*

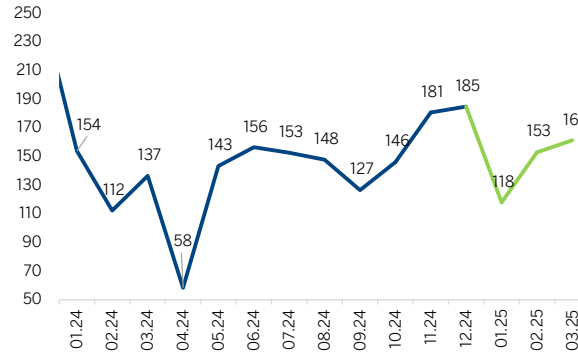
Region	RMI Security	Bid	Ask	Yldj	Yld Chg	Yld	Low	Range	High	YTD Chg
								Avg	Now	
1) Lebanon	LEBAN 8 ¾ 34	16.373	17.129	46.921	+4.7		45.746		55.626	-829.8
2) Turkey	TURKGB27.7 34	109.148	109.498	25.000	-8.0		25.000		26.750	-242.0
3) Nigeria	NIGB 19 02/34	90.214	92.124	20.962	+0.0					
4) Brazil	BNTNF10 01/35	764.175	765.018	15.046	-11.6		14.430		15.226	-8.2
5) Russia	RFLB6.9 07/31	68.964	69.016	13.020			8.570		15.230	
6) Pakistan	PAKGB12 01/35	97.925	99.239	12.132	+0.0		12.132		14.124	-199.3
7) Colombia	COLTES7 ¾ 34	76.662	76.919	11.262	+9.5		11.158		11.837	-57.5
8) South Africa	SAGB 8 ¾ 35	90.093	90.320	10.454	+0.3		10.239		10.684	+15.3
9) Mexico	MBOND 7 ¾ 34	85.634	85.991	10.001	+3.4		9.952		10.410	-40.9
10) Romania	ROMGB 4 ¾ 34	79.418	79.785	7.791	-9.9		7.205		8.057	+51.8
11) Indonesia	INDOGB6 ¾ 35	98.471	98.680	6.929	+0.0		6.929		7.235	-1.0
12) Peru	PERUGB 5.4 34	90.816	90.962	6.712	+0.0		6.606		6.735	+10.6
13) India	IGB6.79 10/34	100.923	100.935	6.656	-2.4		6.656		6.846	-10.3
14) Hungary	HGB7 10/24/35	101.725	102.707	6.634	-3.6		6.494		7.024	+14.0
15) Chile	BTPCL 5 03/35	94.910	95.104	6.009	+0.0		5.923		6.009	+32.5
16) Poland	POLGB 5 10/34	93.081	93.331	5.917	-2.7		5.866		6.102	+5.1
17) Czech Republic	CZGB4.9 04/34	106.093	106.445	4.045	-2.6		4.036		4.168	-5.4
18) Malaysia	MGS 3.828 34	100.146	100.314	3.788	-0.2		3.788		3.828	-1.8
19) Slovakia	SLOVGB3 ¾ 35	102.191	102.805	3.416	-3.3		3.358		3.616	+7.9
20) Latvia	LATVIA3 ¾ 33	104.722	105.219	3.159	+0.0		3.045		3.239	+11.5
21) Slovenia	SLOREP3 03/34	99.207	99.425	3.072	+3.0		2.998		3.177	+7.4
22) Cyprus	CYPRUS2 ¾ 34	97.549	98.126	2.988	-0.7		2.895		3.132	+9.3
23) South Korea	KTB3 12/10/34	101.591	101.763	2.843	+0.0		2.748		2.867	-7.7
24) Thailand	THAIGB 2.8 34	104.332	104.569	2.257	+0.2		2.253		2.395	+7.7
25) China	CGB2.04 11/34	103.696	103.759	1.624	+0.0		1.588		1.665	+7.7
26) Taiwan	TGB1 ¾ 02/35	100.358	100.358	1.586	+0.0					
27) Philippines	RPGB 9 ¾ 34						6.250		6.812	

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

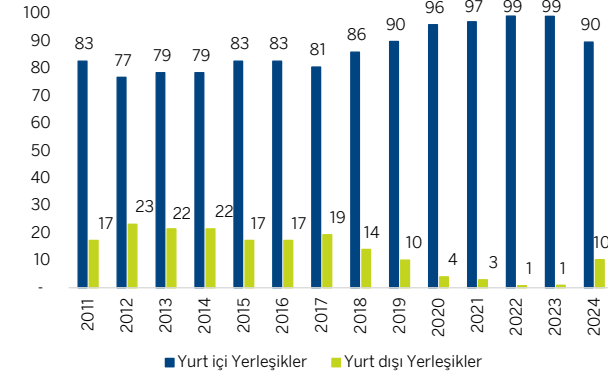
İç Borç Servisi / İç Borçlanma **



İç Borç Çevirme Oranları** - %



Tahvilde Yerli ve Yabancı Oranları (%)

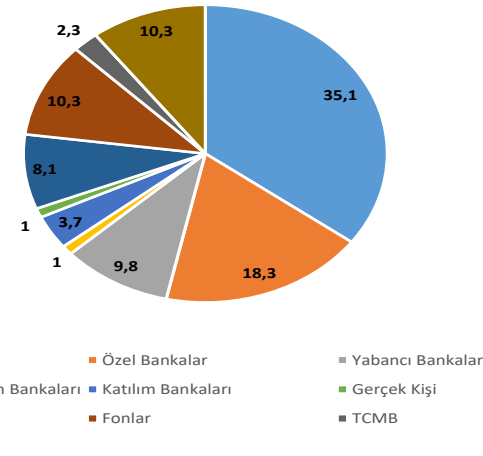


**Kasım-Ocak , "İç borçlanma" ve "İç borç çevirme oranları" Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı İç Borçlanma Stratejisi'nden alınmıştır.

2025 Yılı Şubat Ayı İhraç Takvimi (*)

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
10.02.2025	12.02.2025	10.02.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
10.02.2025	12.02.2025	16.04.2031	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2254 Gün	İhale / Yeniden İhraç
11.02.2025	12.02.2025	10.02.2027	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
11.02.2025	12.02.2025	6.12.2028	TLREFe Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1393 Gün	İhale / Yeniden İhraç
17.02.2025	19.02.2025	23.07.2025	Hazine Bonosu	5 Ay / 154 Gün	İhale / Yeniden İhraç
17.02.2025	19.02.2025	12.09.2029	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1666 Gün	İhale / Yeniden İhraç
18.02.2025	19.02.2025	15.12.2027	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1029 Gün	İhale / Yeniden İhraç
18.02.2025	19.02.2025	27.09.2034	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3507 Gün	İhale / Yeniden İhraç

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.

Özgür Yurtdaşseven
Direktör

Haluk Acar
Yönetici

Emre Mursalöglü
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."