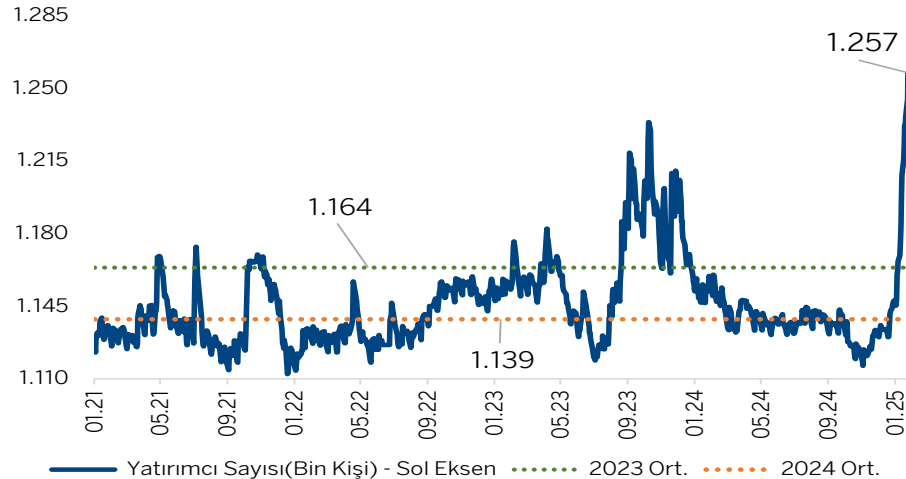


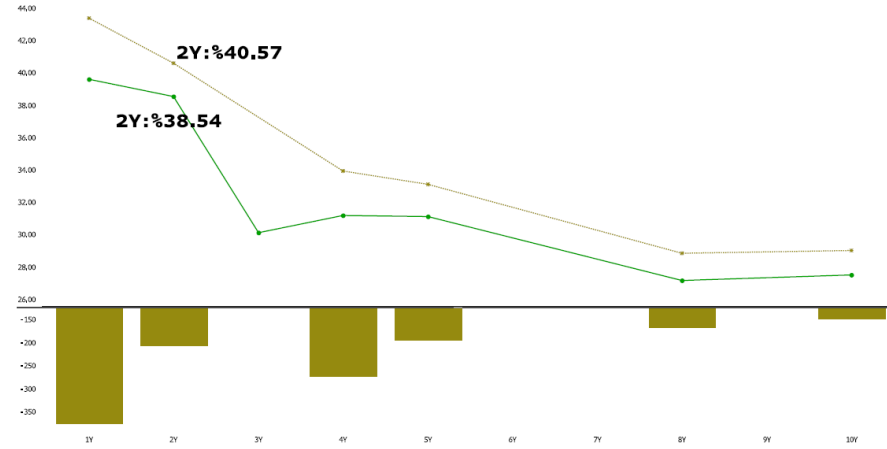
Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- Ocak ayında TÜFE aylık bazda %5,03 artarak piyasa beklentisi olan %4,30'u aştı. Yıllık enflasyon baz etkisi nedeni ile %44,38'den %42,12'ye geriledi.
- TCMB'nin faiz indirim hızı, enflasyondaki gerileme müsaade ettiği ölçüde devam edebilir. Çünkü faiz indirimleri sırasında sıkı para politikasının korunacağına dair güçlü bir yönlendirme var.
- Sıradaki PPK 6 mart tarihinde gerçekleşecek. Mart ayı TÜFE enflasyon verisi aylık bazda %3 artsa bile yıllık TÜFE %40'a gerilemiş olacak. Merkez bankasının politika faizini, gerçekleşmiş enflasyonun yaklaşık 3 puan üzerinde tuttuğu göz önüne alınırsa mart PPK'da 250 bps daha faiz indirimi beklenebilir.
- Yüksek ocak ayı enflasyonu sonrası kar realizasyonu nedeni ile TL tahvil faizlerinde geçici yükseliş olabilir. Ancak yıl genelinde fonlama faizi indirildikçe ve enflasyon beklentileri geriledikçe tahvil getiri eğrisinde de düşüş sürebilir.
- [İndikatif TL tahvil fiyatlama excel linkine ulaşmak için buraya tıklayın:](#)

TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



Hazine Tahvilleri Getiri Eğrisi (Bileşik %)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Sarı Çizgi: 31.12.2024 /Yeşil Çizgi:04.02.2025

GOÜ 2Y Tahvil Getirileri (Yerel Para/Basit%)*

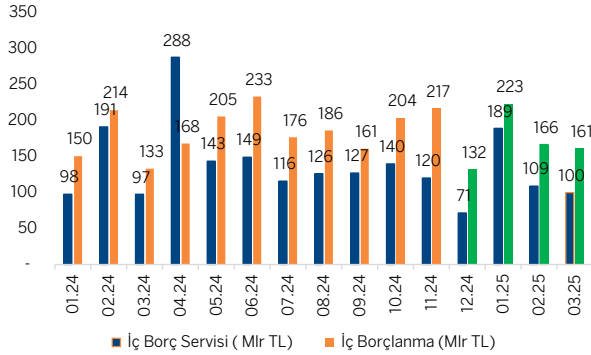
Maturity	2 Year	RMI	Security	Bid	Ask	Yıld	Yıld Chg	Yıld	Low	Range	High	YTD	YTD Chg
Region									Avg	Now			
1) Lebanon	LEBAN 6.6 26			16.274 / 16.937	139.72	-365.6			131.861		154.511	-1415.5	
2) Turkey	TURKGB 36 26			100.474 / 100.744	35.270	-6.0			34.900		37.010	-174.0	
3) Nigeria	NIGB 19.94 27			98.789 / 99.275	20.326	+2.1							
4) Russia	RFLB5.3 10/23			88.961 / 89.009	13.600				8.520		14.870		
5) Mexico	MBONO 5 26			96.305 / 96.457	9.228	+0.0			9.196		9.783	-53.2	
6) Colombia	COLTES7 26			98.059 / 98.113	8.794	-0.6			8.654		9.114	-45.7	
7) South Africa	SAGB 10 26			103.773 / 103.821	8.242	+2.3			8.201		8.402	-2.0	
8) Romania	ROMGB 7.2 27			99.679 / 99.866	7.239	-0.2			6.797		7.240	+39.6	
9) Indonesia	INDOGB5 27			96.677 / 96.808	6.714	-1.3			6.657		6.907	-5.4	
10) Costa Rica	COSTAR 7.4 27			101.513 / 101.890	6.553	-1.8							
11) India	IGB7.38 06/27			101.737 / 101.830	6.530	+0.1			6.530		6.743	-18.8	
12) Philippines	RPGB 6 01/27			100.445 / 100.565	5.681	+0.1			5.680		5.950	-26.9	
13) Poland	POLGB 0 01/27			90.527 / 90.565	5.167	-5.8			5.077		5.225	+9.0	
14) Chile	BTPCL 0 05/27			89.390 / 89.484	5.070	+0.0			4.894		5.070	+13.4	
15) Peru	PERUGB 8.2 26			105.725 / 105.765	4.224	+3.1			3.804		4.393	-16.6	
16) Czech Republic	CZGB 6 02/26			102.691 / 102.911	3.156	-3.7			3.147		3.286	-8.8	
17) Bulgaria	BULGGB2 26			98.765 / 99.012	2.940	+0.6							
18) South Korea	KT2 09/26			101.501 / 101.580	2.612	+0.6			2.606		2.723	-14.4	
19) Latvia	LATVIA3 27			102.437 / 102.908	2.454	+0.2			2.415		2.584	+3.8	
20) Slovakia	SLOVGB0 27			94.836 / 95.126	2.270	-2.3			2.207		2.533	+3.4	
21) Thailand	THAIGB2 26			100.120 / 100.164	2.036	+0.0			1.958		2.051	+5.0	
22) Slovenia	SLOREPO 02/26			97.802 / 97.981	2.021	+1.9			1.956		2.285	-4.8	
23) Cyprus	CYPRUS0 02/26			97.518 / 98.324	1.690	-8.8			1.690		2.127	-25.0	
24) Taiwan	TGB1 01/27			99.794 / 99.794	1.357	+1.7							
25) China	CGB1.06 12/26			99.659 / 99.702	1.223				1.009		1.286		
26) Brazil	BLTN 0 04/27								15.040		15.904		

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

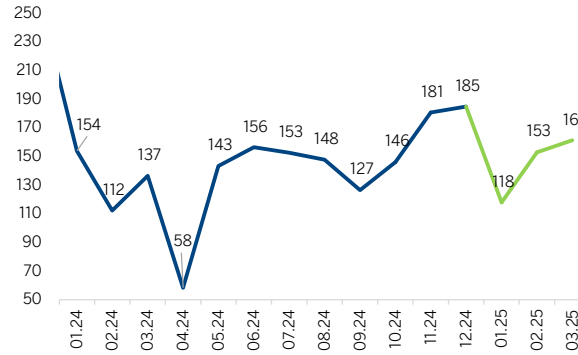
* Yüze getiriler, YLD, kolonuna göre sıralanmıştır.

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

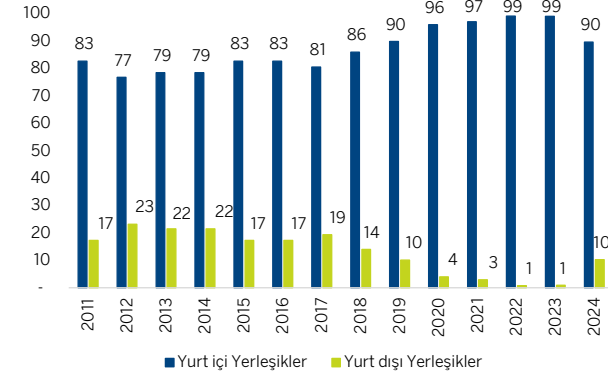
İç Borç Servisi / İç Borçlanma **



İç Borç Çevirme Oranları** - %



Tahvilde Yerli ve Yabancı Oranları (%)

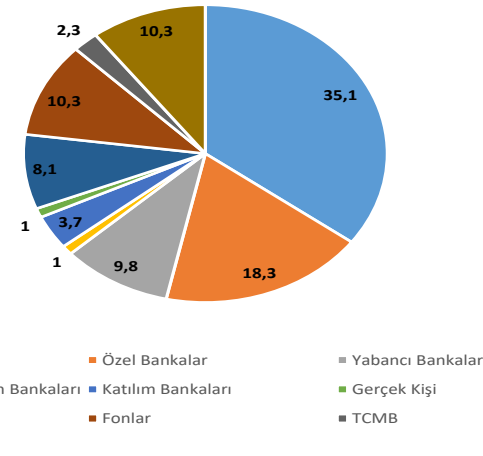


**Kasım-Ocak , "İç borçlanma" ve "İç borç çevirme oranları" Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı İç Borçlanma Stratejisi'nden alınmıştır.

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 ihraç
10.02.2025	12.02.2025	16.04.2031	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2254 Gün	İhale / Yeniden ihraç
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 ihraç
17.02.2025	19.02.2025	23.07.2025	Hazine Bonosu	5 Ay / 154 Gün	İhale / Yeniden ihraç
17.02.2025	19.02.2025	12.09.2029	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1666 Gün	İhale / Yeniden ihraç
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 ihraç
18.02.2025	19.02.2025	27.09.2034	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3507 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.

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."