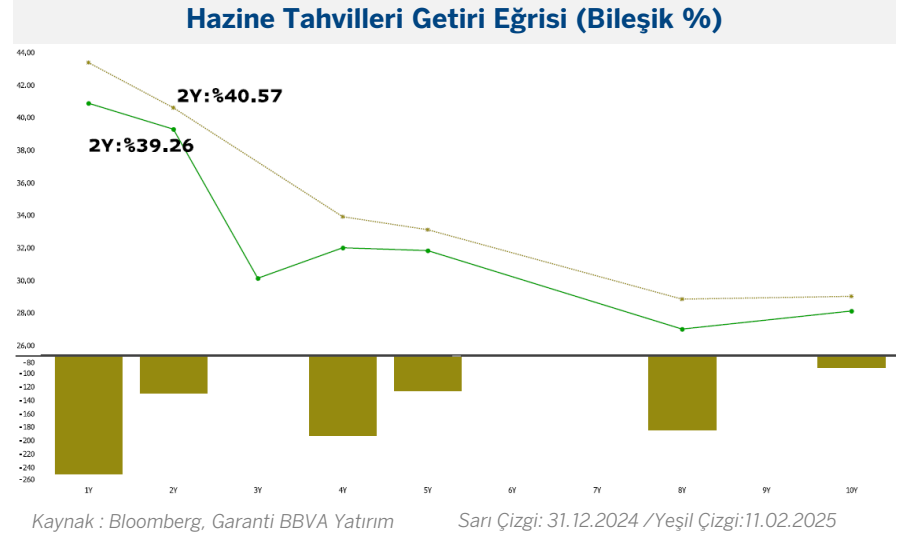
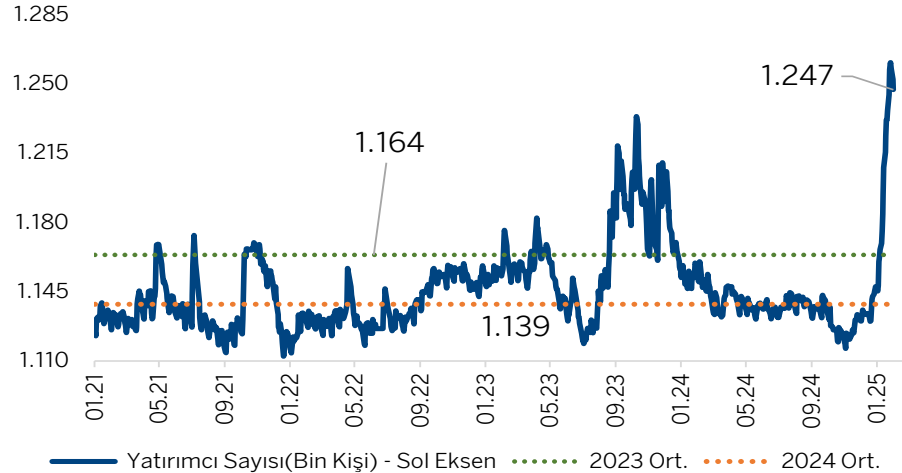


## Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- Ocak ayında TÜFE aylık bazda %5,03 artı. TCMB geçen hafta yıl sonu enflasyon tahminini 3 puan artırarak %24 seviyesine yükseltti.
- TCMB 2025 enflasyon tahminindeki yükselişi para politikasının etkisi dışındaki faktörlere bağladı ve mevcut sıkı para politikası duruşunda değişiklik olmayacağı mesajını verdi.
- Aynı zamanda TCMB ocak ayındaki enflasyonun geçici olduğunu değerlendiriyor. PPK kararlarının toplantı bazlı verileceği mesajı yineleni. Dolayısı ile enflasyonda düşüş beklendiği hızla ilerlemese faiz indirimlerine ara verilebilir.
- Dünkü 2Y sabit kuponlu tahvil ihalesinde yaklaşık 35 milyar TL net satış yapılırken gelen teklif satışın iki katı oldu, ortalama bileşik faiz ise %37,73 seviyesinde. Dezenflasyon sürecinde yapılacak faiz indirimleri ile TL tahvillerde değer artış trendi devam edebilir.
- İndikatif tahvil fiyatlamaları listesi için [buraya](#) tıklayınız.



## TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı

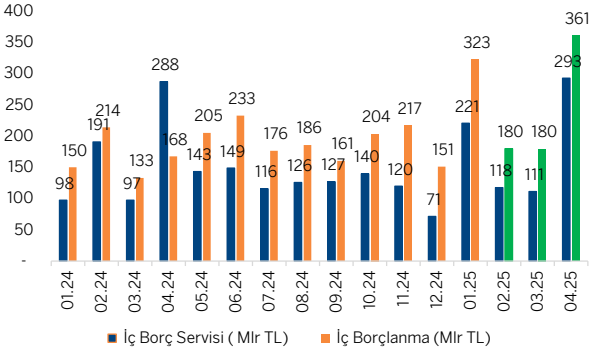


## GOÜ 2Y Tahvil Getirileri (Yerel Para/Basit%)\*

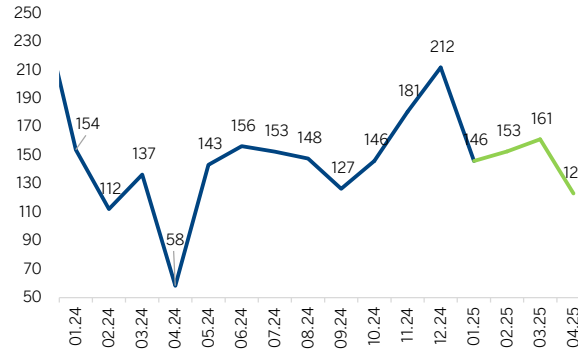
| Maturity           | 2 Year        | RMI | Security | Bid               | Ask    | Yldj   | Yld Chg | Yld     | Low    | Range   | High    | YTD     |
|--------------------|---------------|-----|----------|-------------------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|
| Region             |               |     |          |                   |        |        |         |         | Avg    | Now     |         | YTD Chg |
| 1) Lebanon         | LEBAN 6.6 26  |     |          | 17.904 / 18.562   | 132.63 | -156.2 |         | 131.421 | 34.900 | 154.511 | -2123.7 |         |
| 2) Turkey          | TURKGB 36 26  |     |          | 99.969 / 100.235  | 35.780 | +1.0   |         |         |        | 37.010  | -123.0  |         |
| 3) Nigeria         | NIGB 19.94 27 |     |          | 98.553 / 99.027   | 20.487 | -23.5  |         |         |        |         |         |         |
| 4) Brazil          | BLTN 0 04/27  |     |          | 741.299 / 741.929 | 15.158 | -3.7   |         | 15.001  |        | 15.904  | -70.8   |         |
| 5) Russia          | RFLB5.3 10/23 |     |          | 88.961 / 89.009   | 13.600 |        |         | 8.520   |        | 14.870  |         |         |
| 6) Mexico          | MBONO 5 26    |     |          | 96.517 / 96.727   | 9.014  | +0.0   |         | 9.006   |        | 9.783   | -74.6   |         |
| 7) Colombia        | COLTES7 26    |     |          | 98.257 / 98.294   | 8.676  | +0.0   |         | 8.548   |        | 9.114   | -57.5   |         |
| 8) South Africa    | SAGB 10 26    |     |          | 103.739 / 103.805 | 8.229  | +1.1   |         | 8.201   |        | 8.402   | -3.3    |         |
| 9) Romania         | ROMGB 7.2 27  |     |          | 100.062 / 100.217 | 7.069  | +1.9   |         | 6.797   |        | 7.160   | +22.7   |         |
| 10) Costa Rica     | COSTAR 7.4 27 |     |          | 101.458 / 101.841 | 6.568  | -0.1   |         |         |        |         |         |         |
| 11) India          | IGB7.38 06/27 |     |          | 101.653 / 101.753 | 6.559  | -0.1   |         | 6.539   |        | 6.743   | -15.9   |         |
| 12) Indonesia      | INDOGB5 27    |     |          | 97.167 / 97.293   | 6.479  | -2.7   |         | 6.473   |        | 6.907   | -28.9   |         |
| 13) Philippines    | RPGB 6 01/27  |     |          | 100.394 / 100.512 | 5.707  | +2.2   |         | 5.684   |        | 5.950   | -24.3   |         |
| 14) Chile          | BTPCL 0 05/27 |     |          | 89.241 / 89.322   | 5.200  | +0.0   |         | 4.894   |        | 5.200   | +26.4   |         |
| 15) Poland         | POLGB 0 01/27 |     |          | 90.588 / 90.655   | 5.165  | -2.5   |         | 5.077   |        | 5.225   | +8.8    |         |
| 16) Peru           | PERUGB 8.2 26 |     |          | 105.745 / 105.812 | 4.145  | +0.0   |         | 3.804   |        | 4.393   | -24.5   |         |
| 17) Czech Republic | CZGB 6 02/26  |     |          | 102.681 / 102.874 | 3.139  | +0.4   |         | 3.041   |        | 3.286   | -10.5   |         |
| 18) Bulgaria       | BULGGB2 26    |     |          | 98.830 / 99.075   | 2.904  | -1.9   |         |         |        |         |         |         |
| 19) South Korea    | KTB2 09/26    |     |          | 101.489 / 101.559 | 2.659  | +0.0   |         | 2.612   |        | 2.723   | -9.7    |         |
| 20) Latvia         | LATVIA3 27    |     |          | 102.513 / 102.975 | 2.410  | -1.0   |         | 2.410   |        | 2.584   | -6      |         |
| 21) Slovakia       | SLOVGB0 27    |     |          | 94.927 / 95.228   | 2.241  | -2.7   |         | 2.159   |        | 2.533   | +6      |         |
| 22) Thailand       | THAIGB2 26    |     |          | 100.136 / 100.186 | 2.022  | -0.1   |         | 1.958   |        | 2.051   | +3.7    |         |
| 23) Slovenia       | SLOREPO 02/26 |     |          | 97.872 / 98.048   | 1.993  | +3.4   |         | 1.956   |        | 2.285   | -7.6    |         |
| 24) Cyprus         | CYPRUS0 02/26 |     |          | 97.598 / 98.232   | 1.819  | +8.7   |         | 1.711   |        | 2.127   | -12.1   |         |
| 25) Taiwan         | TGB1 01/27    |     |          | 99.867 / 99.867   | 1.320  | -2.9   |         |         |        |         |         |         |
| 26) China          | CGB1.06 12/26 |     |          | 99.606 / 99.637   | 1.260  | +1.7   |         | 1.009   |        | 1.286   | +17.8   |         |

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

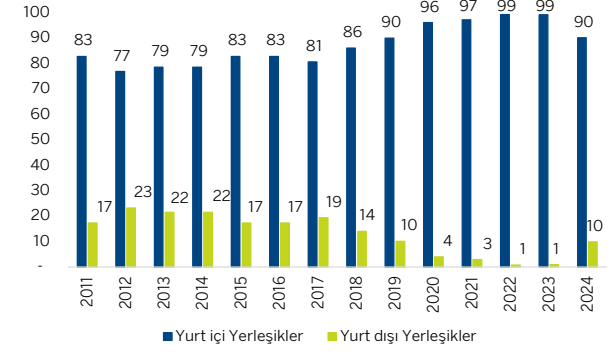
### İç Borç Servisi / İç Borçlanma \*\*



### İç Borç Çevirme Oranları\*\* - %



### Tahvilde Yerli ve Yabancı Oranları (%)

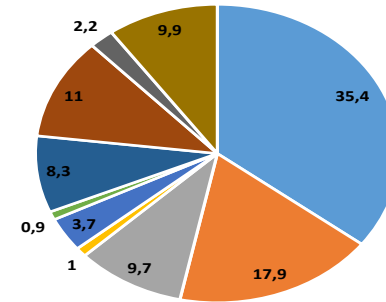


\*\*Kasım-Ocak , "İç borçlanma" ve "İç borç çevirme oranları" Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı İç Borçlanma Stratejisi'nden alınmıştır.

### 2025 Yılı Şubat Ayı İhraç Takvimi

| İhale Tarihi | Valör Tarihi | İfta Tarihi | Senet Türü  | Vadesi           | İhraç Yöntemi         |
|--------------|--------------|-------------|---|------------------|-----------------------|
| 10.02.2025   | 12.02.2025   | 10.02.2027  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli    | 2 Yıl / 728 Gün  | İhale / İlk ihraç     |
| 11.02.2025   | 12.02.2025   | 23.07.2025  | Hazine Bonosu   | 5 Ay / 161 Gün   | İhale / Yeniden ihraç |
| 11.02.2025   | 12.02.2025   | 10.02.2027  | Kira Sertifikası<br>6 ayda bir kira ödemeli                 | 2 Yıl / 728 Gün  | Doğrudan Satış        |
| 17.02.2025   | 19.02.2025   | 6.12.2028   | TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili<br>3 ayda bir kupon ödemeli | 4 Yıl / 1386 Gün | İhale / Yeniden ihraç |
| 18.02.2025   | 19.02.2025   | 15.12.2027  | TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli | 3 Yıl / 1029 Gün | İhale / Yeniden ihraç |
| 18.02.2025   | 19.02.2025   | 12.09.2029  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili<br>6 ayda bir kupon ödemeli    | 5 Yıl / 1666 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 Mursaloğlu**  
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."