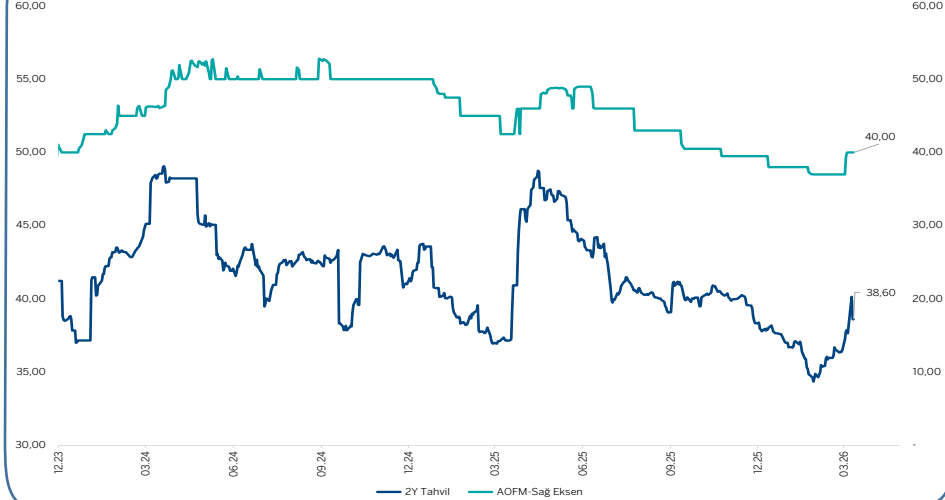


Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- Yabancı yatırımcılar bu yıl 4,6 milyar dolarlık tahvil aldı. İran savaşı nedeniyle geçen hafta Pazartesi gününden beri tahminen 23 milyar dolar rezerv kullanıldı.
- Savaş sırasında swap faizlerindeki yükseliş ve döviz pozisyonundaki azalmadan hareketle, yabancıların TL tahvil pozisyonunu azalttığı söylenebilir. Perşembe günü açıklanacak olan TCMB menkul kıymet istatistikleri verisinde 6 mart haftasında yabancıların ne kadar tahvil sattığını görebileceğiz.
- TCMB haftalık repo ihalelerine ara vererek piyasadaki fonlama faizini 300 bps artışla %40'a yükseltti. Eğer petrol fiyatı normalleşmez ve sıcak para girişi yeniden başlamazsa yarın PPK toplantısında politika faizi %40'a çıkarılabilir. Böyle bir hamle olası yeni global şoklarda TCMB'ye fonlama faizini gerekirse 300 bps daha yükseltme esnekliği sağlar.
- Ek olarak TCMB'nin doğrudan tahvil alım ihaleleri açması tahvil faizlerinde yüksek oynaklığın önüne geçiyor. PPK sonrasında sabit kuponlu tahvillerde uzun pozisyon fırsatları değerlendirilebilir.

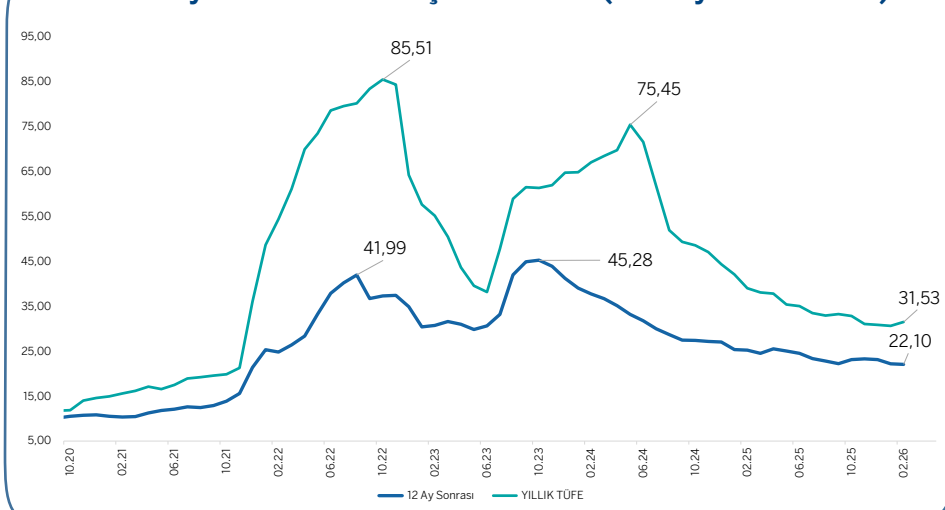
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi, Tahvil Faizi(Bileşik)



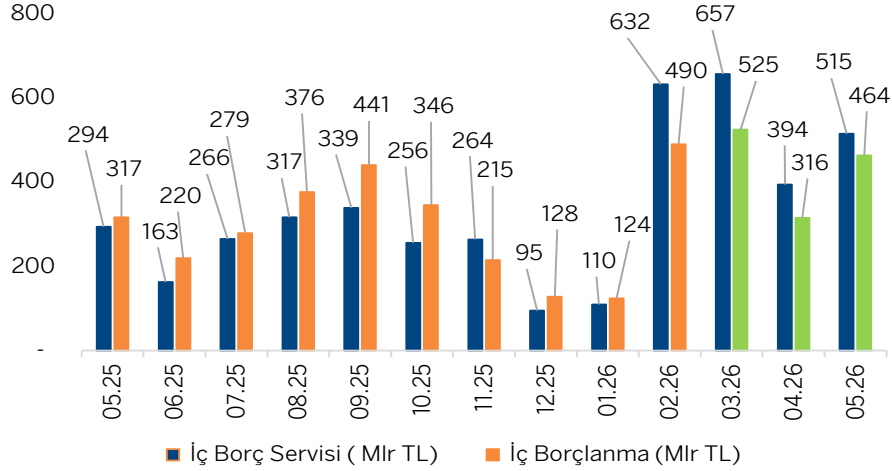
TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



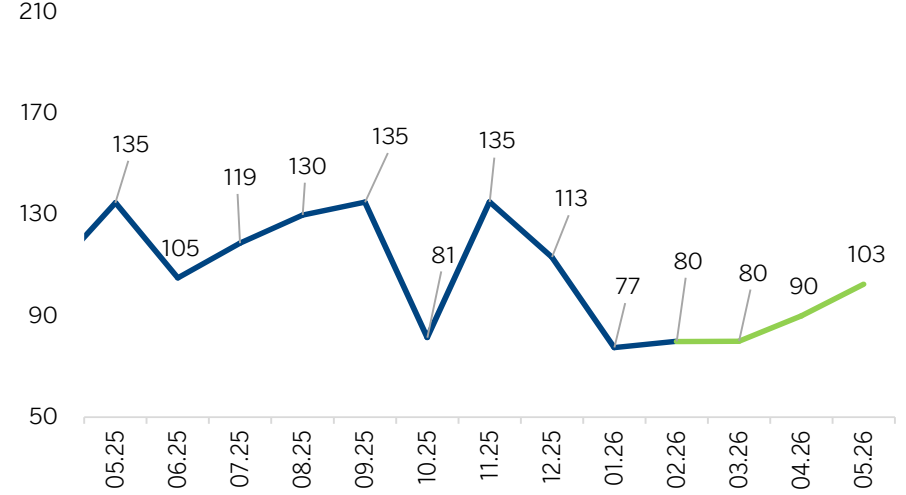
TCMB Piyasa Katılımcıları Şubat Anketi (Enflasyon Beklentisi)



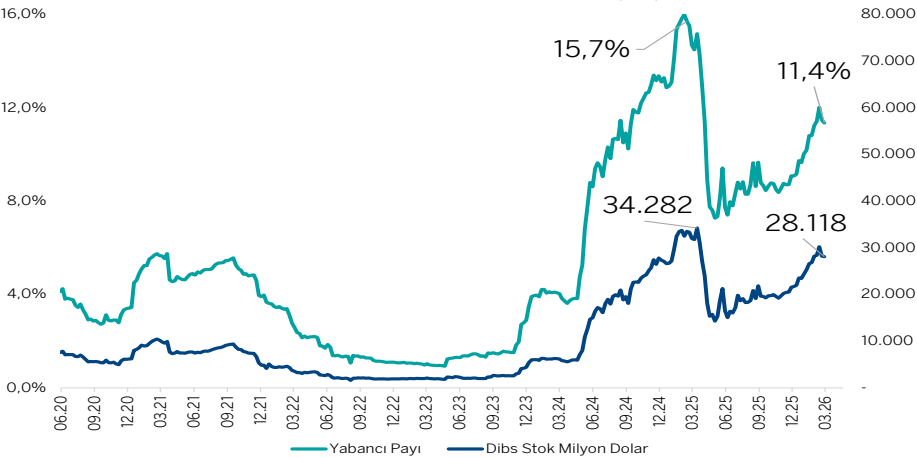
İç Borç Servisi / İç Borçlanma



İç Borç Çevirme Oranları - %

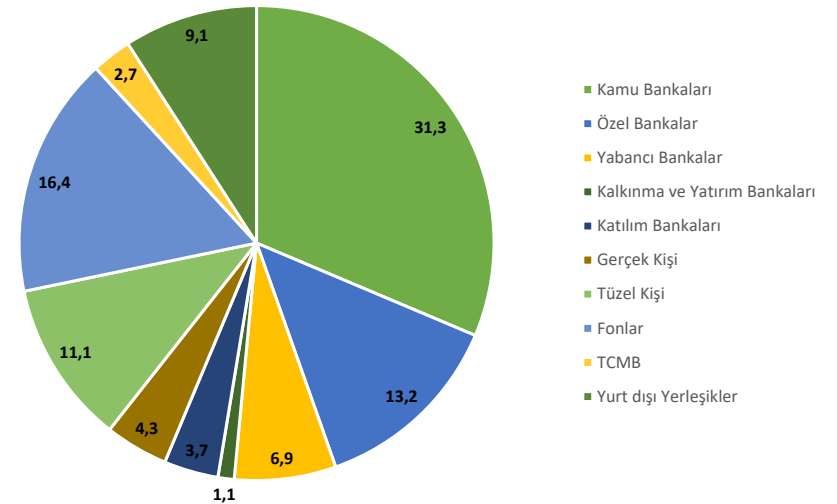


Tahvilde Yabancı Oranları* (%)



*Yabancı oranı kesin alım, ters repo ve teminat toplamıdır. 27.02.2026 haftası verileridir.

İç Borç Stokunu Elinde Bulunduranlara Göre Dağılımı** Ocak



**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."