

Tahvil Piyasası

20 Mayıs 2026 Çarşamba



Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

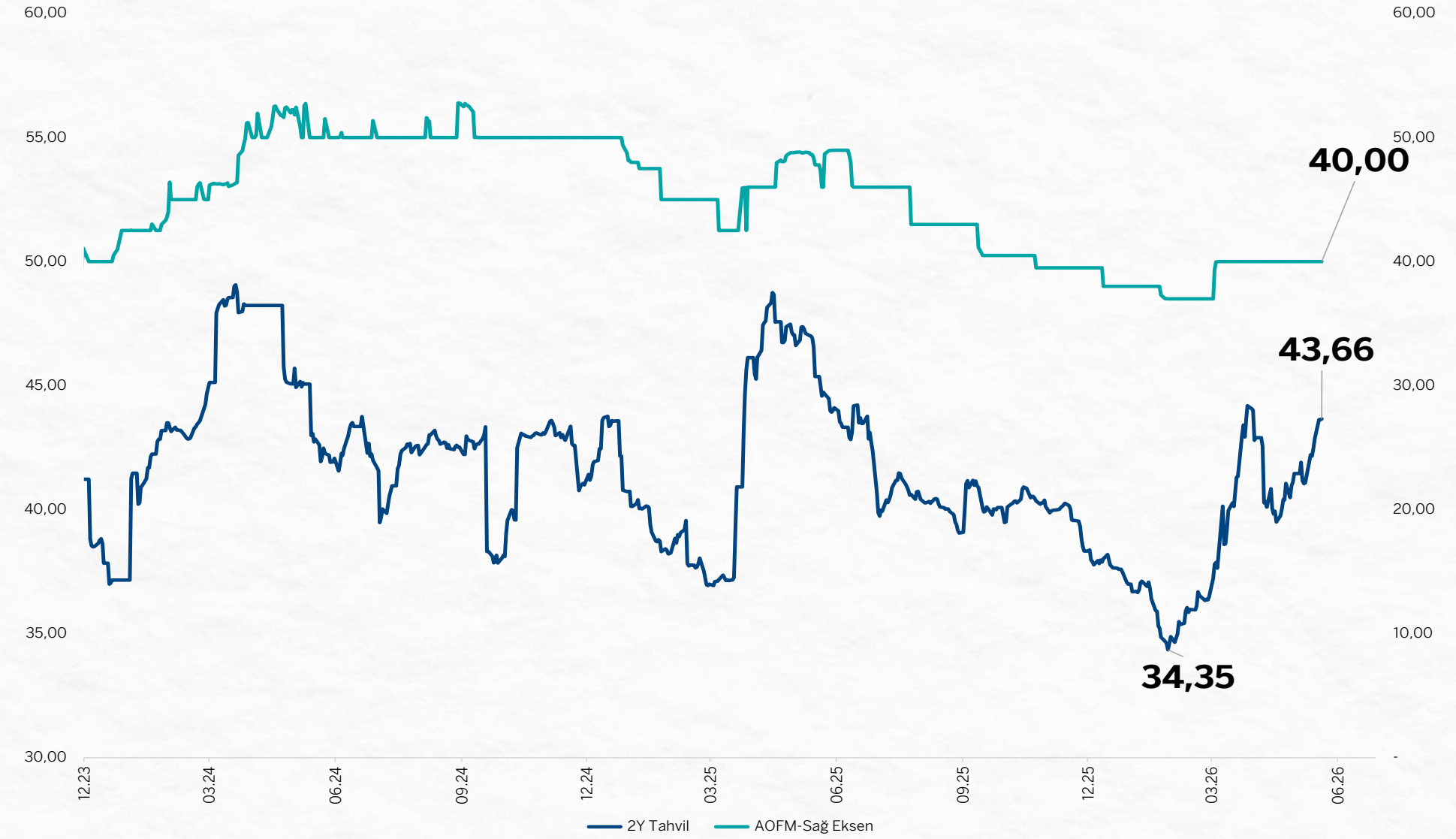
- TCMB yılın ikinci enflasyon raporunda yıl sonu TÜFE enflasyon ara hedefini %16'dan %24'e yükseltti. Yıl sonu enflasyon tahmini %26 olarak belirlendi.
- Ortadoğu'da mart ayında başlayan gerilim ve Hürmüz Boğazı'nın kapatılması sonucu petrol ve enerji fiyatlarında kalıcı bir yükseliş oluştu.
- Bu durumun yansıması olarak hem global hem yurt içi enflasyon görünümü yükseldi ve beklentiler yukarı revize edildi.
- Yükselen enflasyon beklentilerine bağlı olarak yerel ve global tahvil faizlerinde yükseliş izleniyor.
- Son günlerde kurban bayramı tatili öncesinde TL varlıklarda oluşan oynaklık ve yabancıların kısmen pozisyon azaltması ile tahvil faizlerindeki yükseliş sürüyor.
- TCMB'nin yıllık brüt %40 basit seviyesindeki cari piyasa fonlama faizine kıyasla, 2Y gösterge tahvildeki yıllık %43,50 civarı bileşik getiri daha cazip. Bu nedenle bu seviyeler, sabit kuponlu tahvillerde alım yapmak için mantıklı görünüyor.
- “İndikatif Tahvil Fiyatlamaları” için buraya tıklayın.

TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı

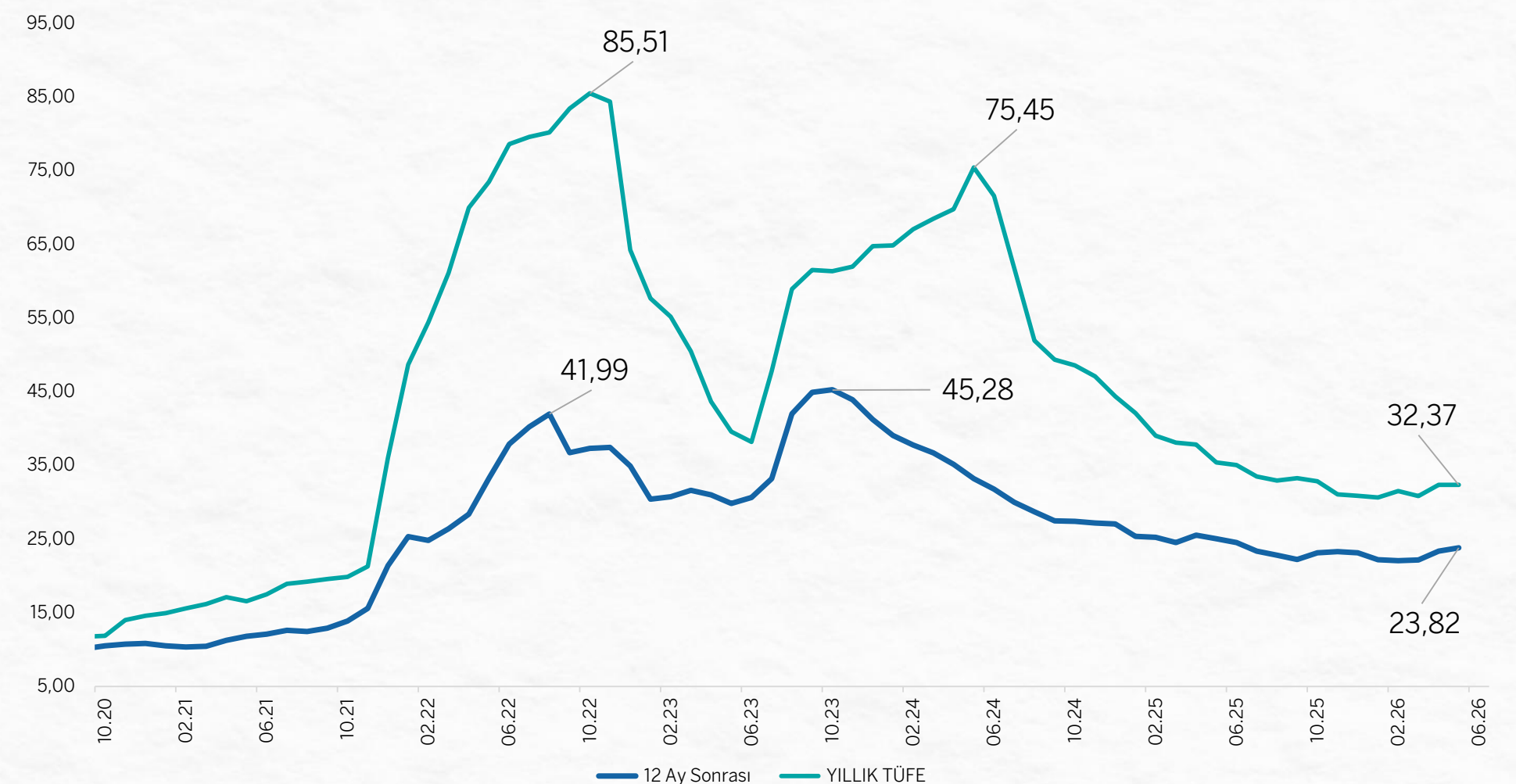


Kaynak : Bloomberg, TEFAS, Garanti BBVA Yatırım

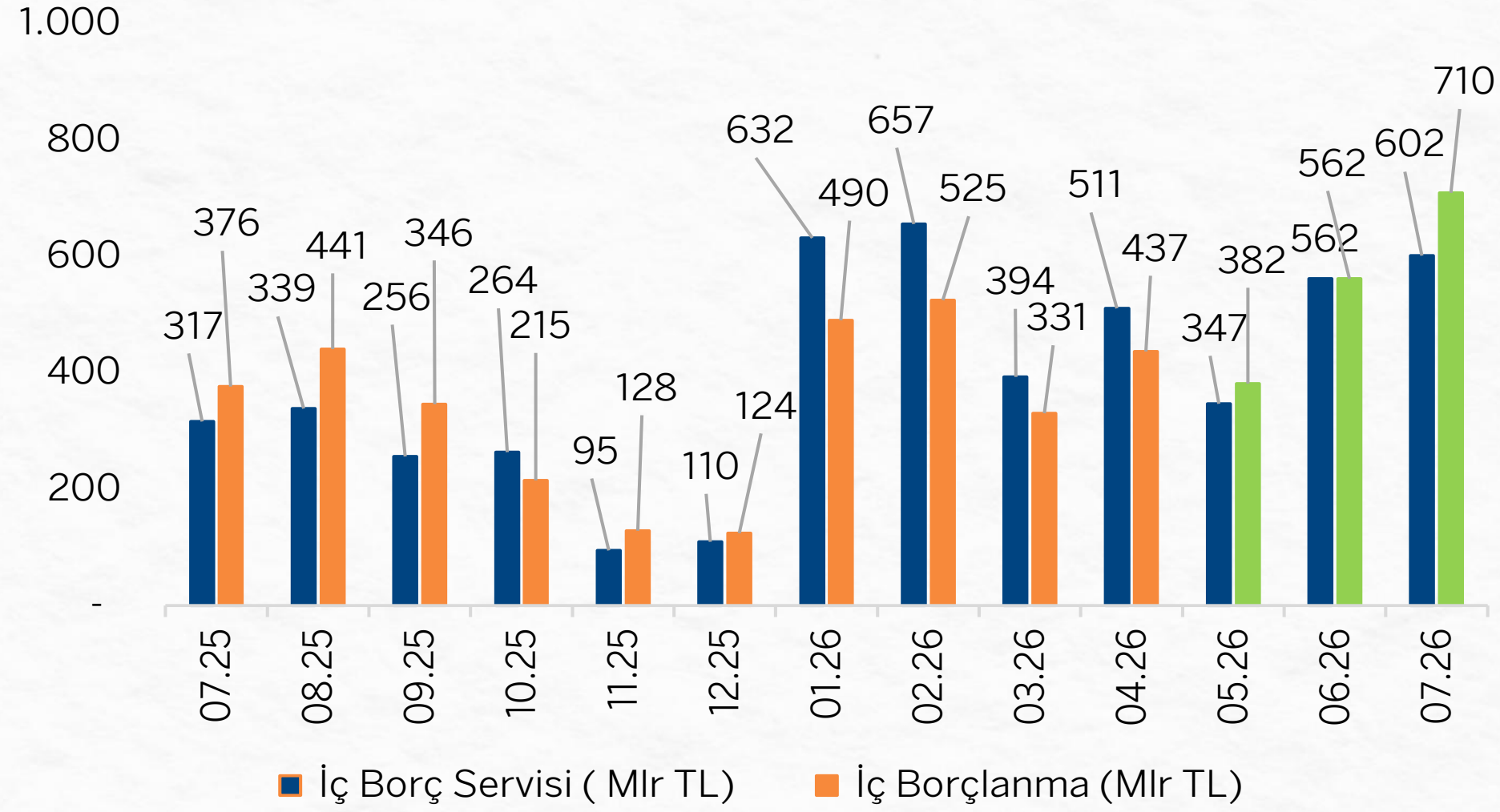
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi, Tahvil Faizi(Bileşik)



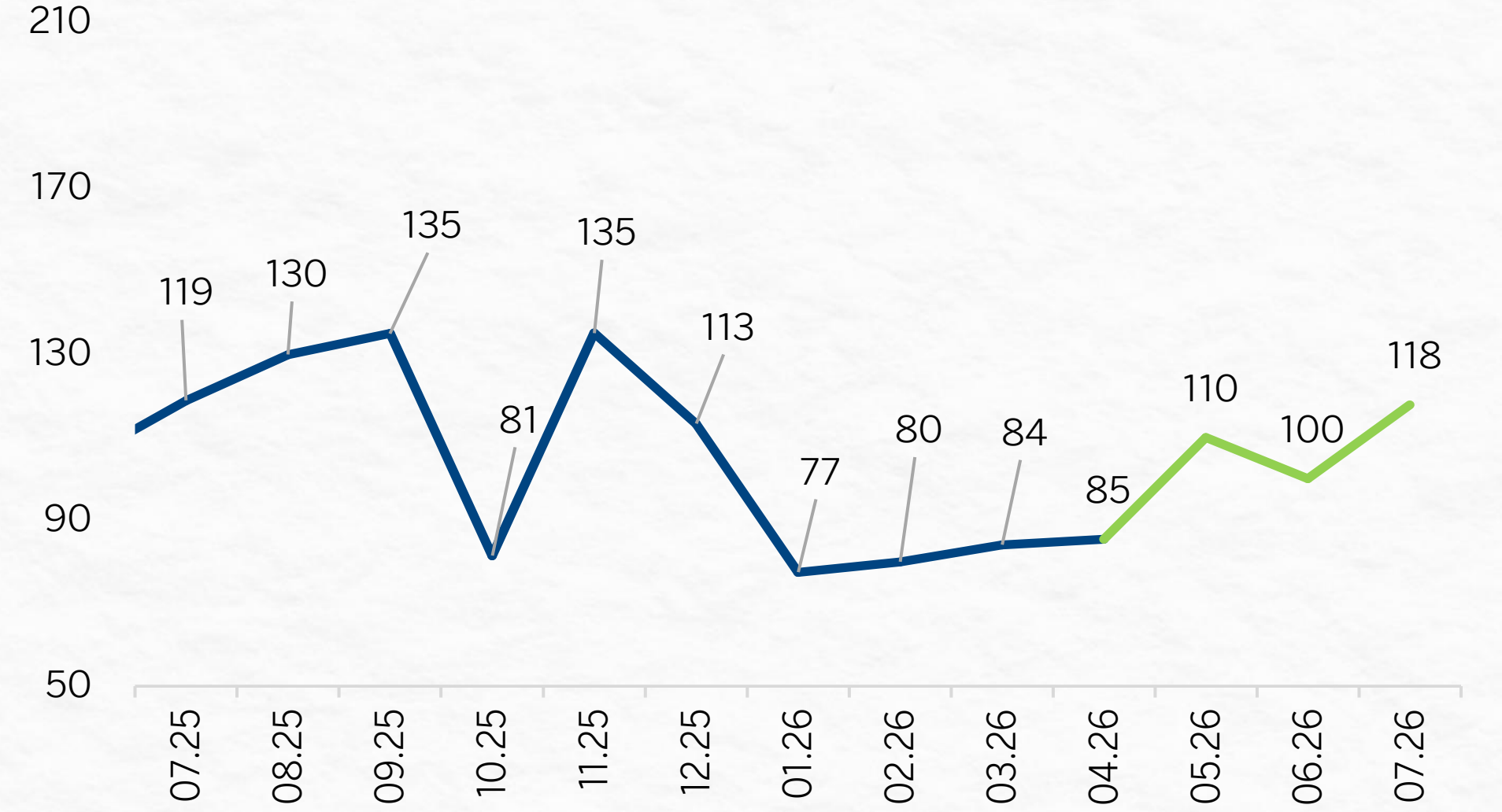
TCMB Piyasa Katılımcıları Mayıs Anketi (Enflasyon Beklentisi)



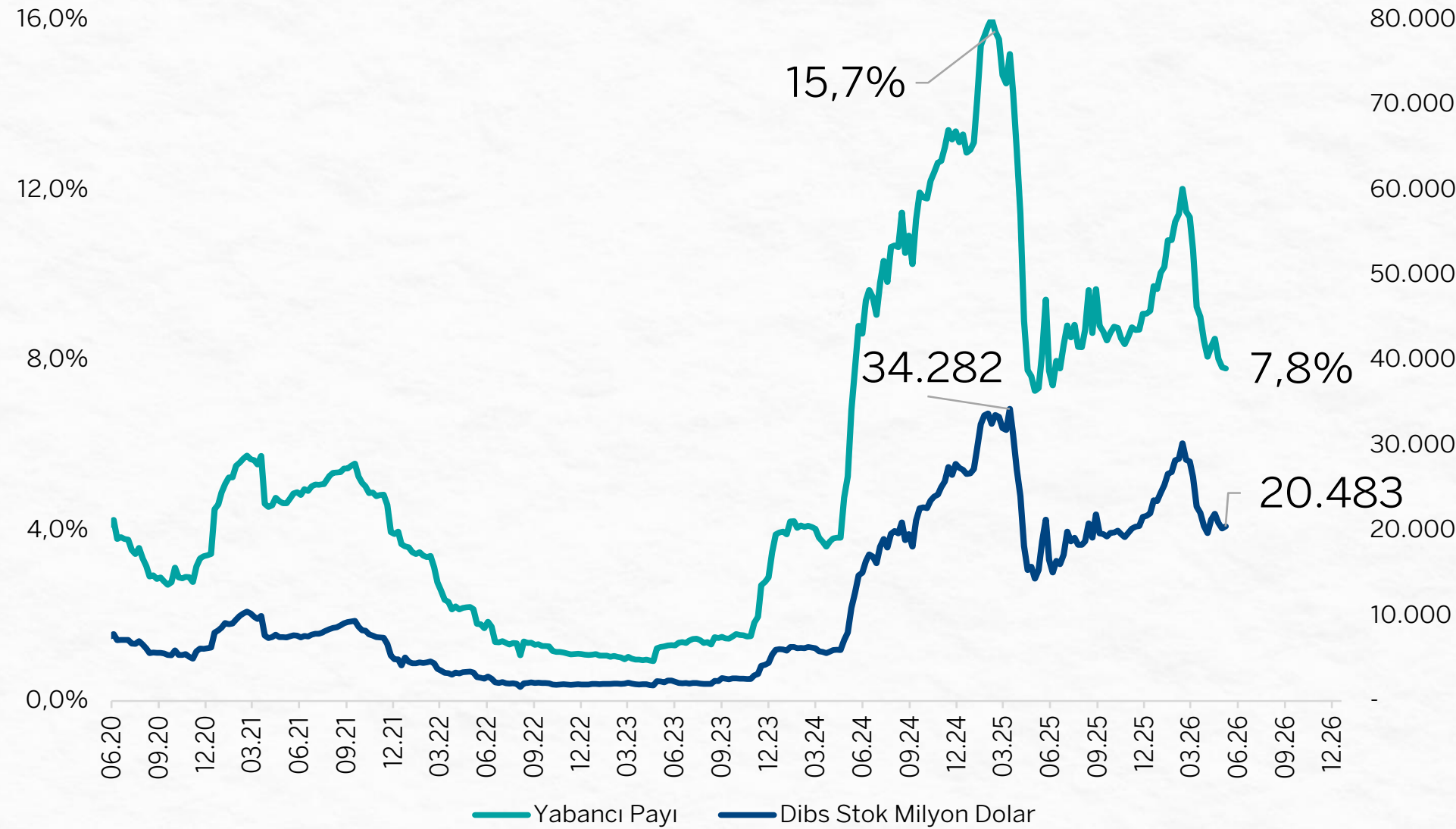
İç Borç Servisi / İç Borçlanma



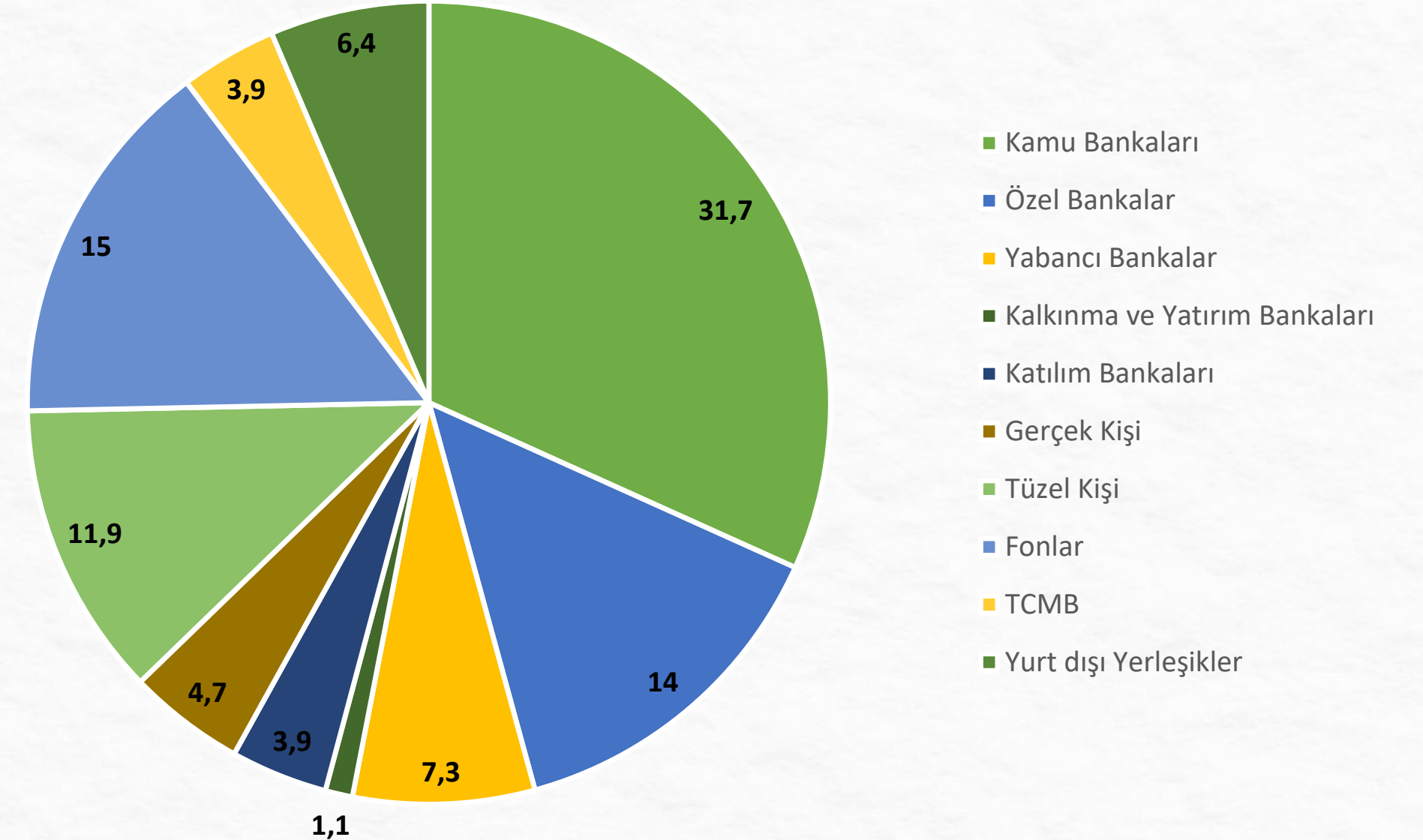
İç Borç Çevirme Oranları - %



Tahvilde Yabancı Oranları* (%)



İç Borç Stokunu Elinde Bulunduranlara Göre Dağılımı**



YASAL UYARILAR

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."

**Özgür
Yurtdaşseven**
Direktör

**Haluk
Acar**
Yönetici

**Arif Emre
Mursaloğlu**
Yönetmen