

Tahvil Piyasası

28 Ağustos 2026 **Cuma**



Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

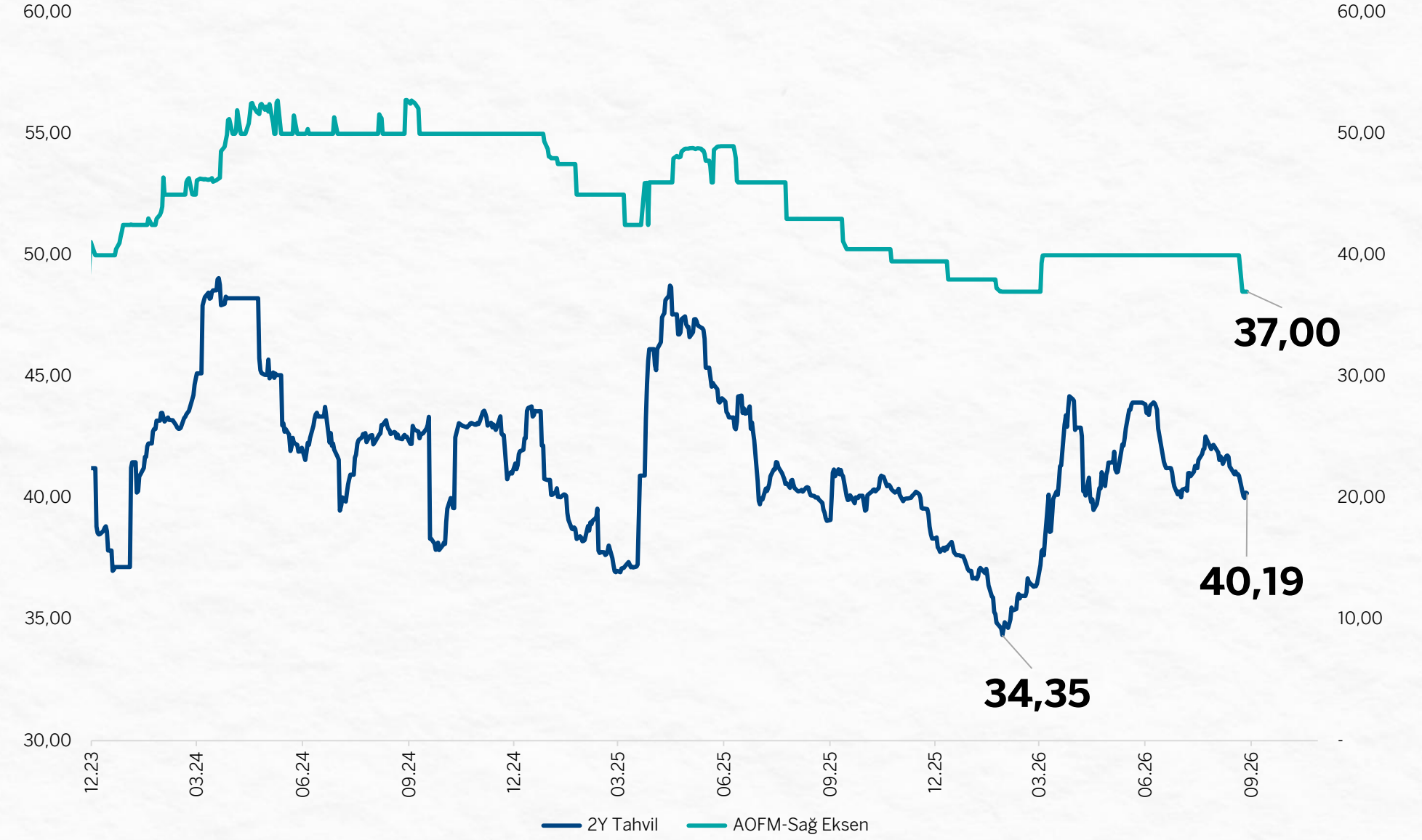
- TCMB Pazartesi günü haftalık repo ihaleleri ile fonlamaya geri döndü.
- Piyasada likidite fazlası bulunduğu için TCMB'nin haftalık repodan bankalara verdiği fonlama oldukça sınırlı.
- Ancak TCMB, piyasadaki fazla likiditeyi %37 faizli depo ihaleleri ile çektiği için repo ve TLREF faizleri %37 seviyesinde işlem görüyor. %37 faizli depo ihaleleri ile fazla likidite çekilmeseydi repo faizleri TCMB'nin gecelik borç alma faizi olan %35,50 seviyesine doğru inerdi.
- Ancak TCMB politika faizinin geçerliliğini korumak ve ana fonlama aracı olarak haftalık repo faizi kullanmak için sterilizasyon işlemlerini sürdürüyor.
- Tahvil faizleri TCMB'nin fonlama faizine paralel oranda inmedi. Getiri eğrisinde kısa taraf sınırlı geriledi. Petrol fiyatı hızlı düşer ve enflasyon verileri gerileme kaydederse tahvil faizlerinde daha belirgin düşüş görebiliriz.
- “İndikatif Tahvil Fiyatlamaları” için buraya tıklayın.

TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı

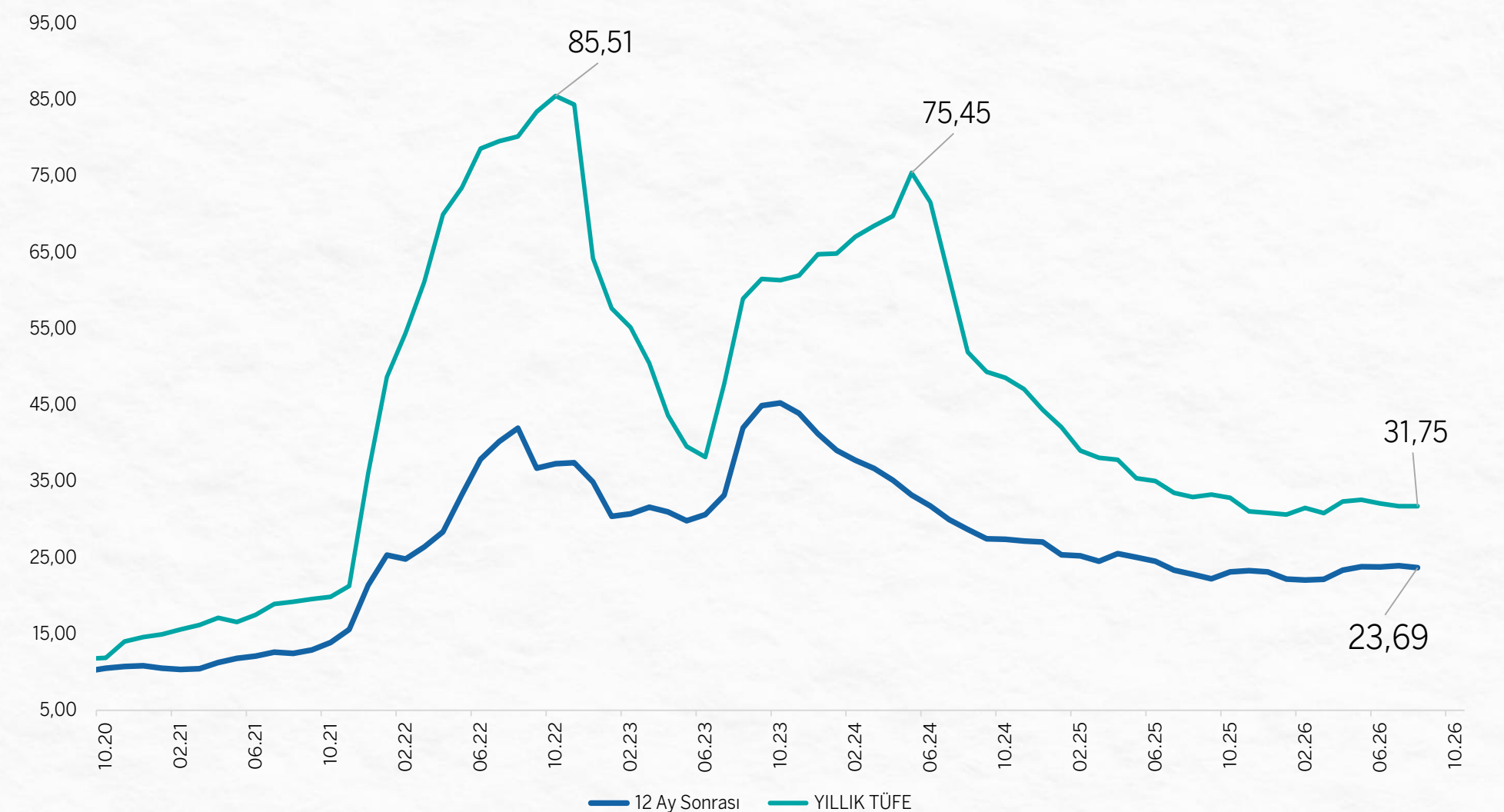


Kaynak : Bloomberg, TEFAS, Garanti BBVA Yatırım

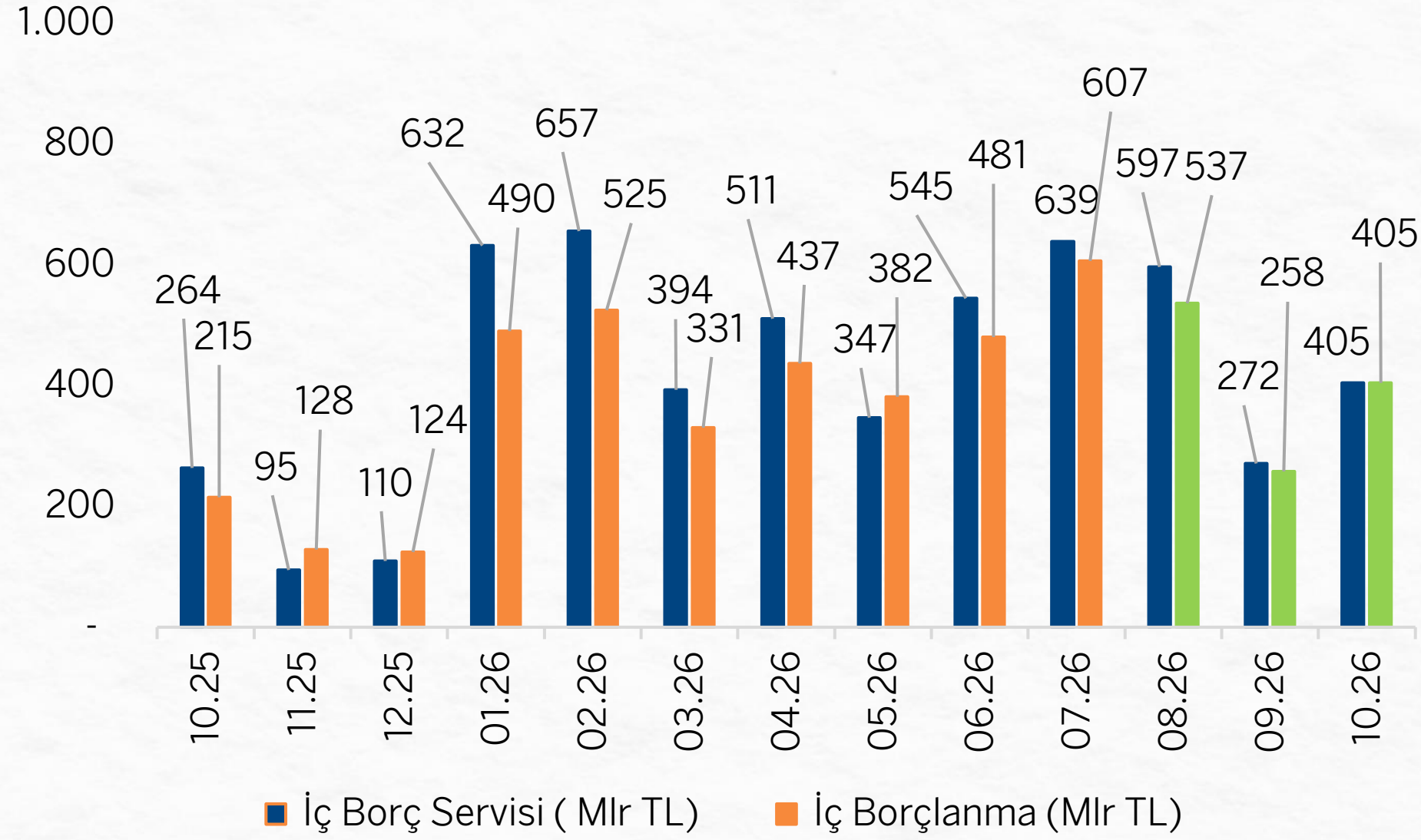
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi, Tahvil Faizi(Bileşik)



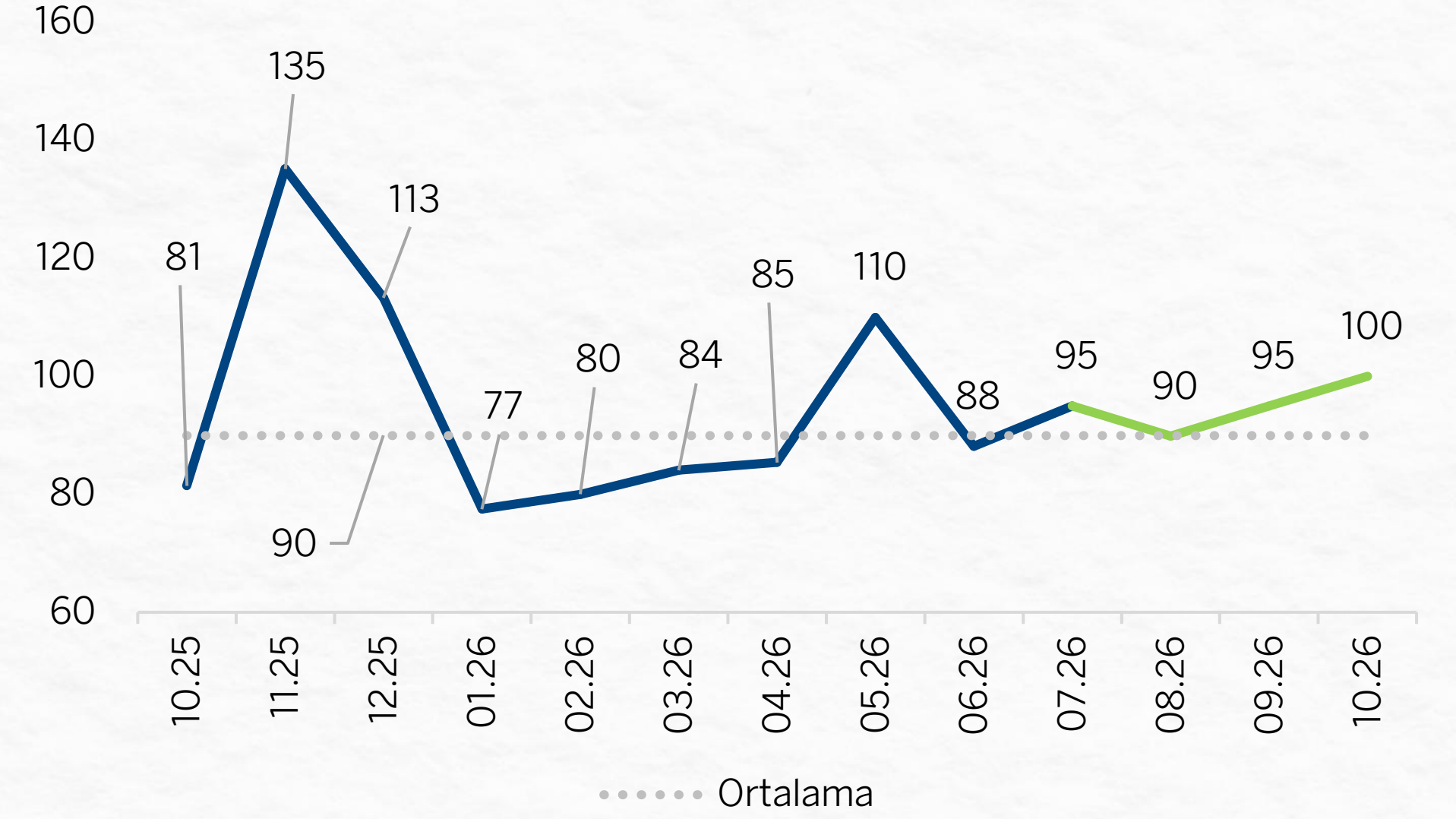
TCMB Piyasa Katılımcıları Ağustos Anketi (Enflasyon Beklentisi)



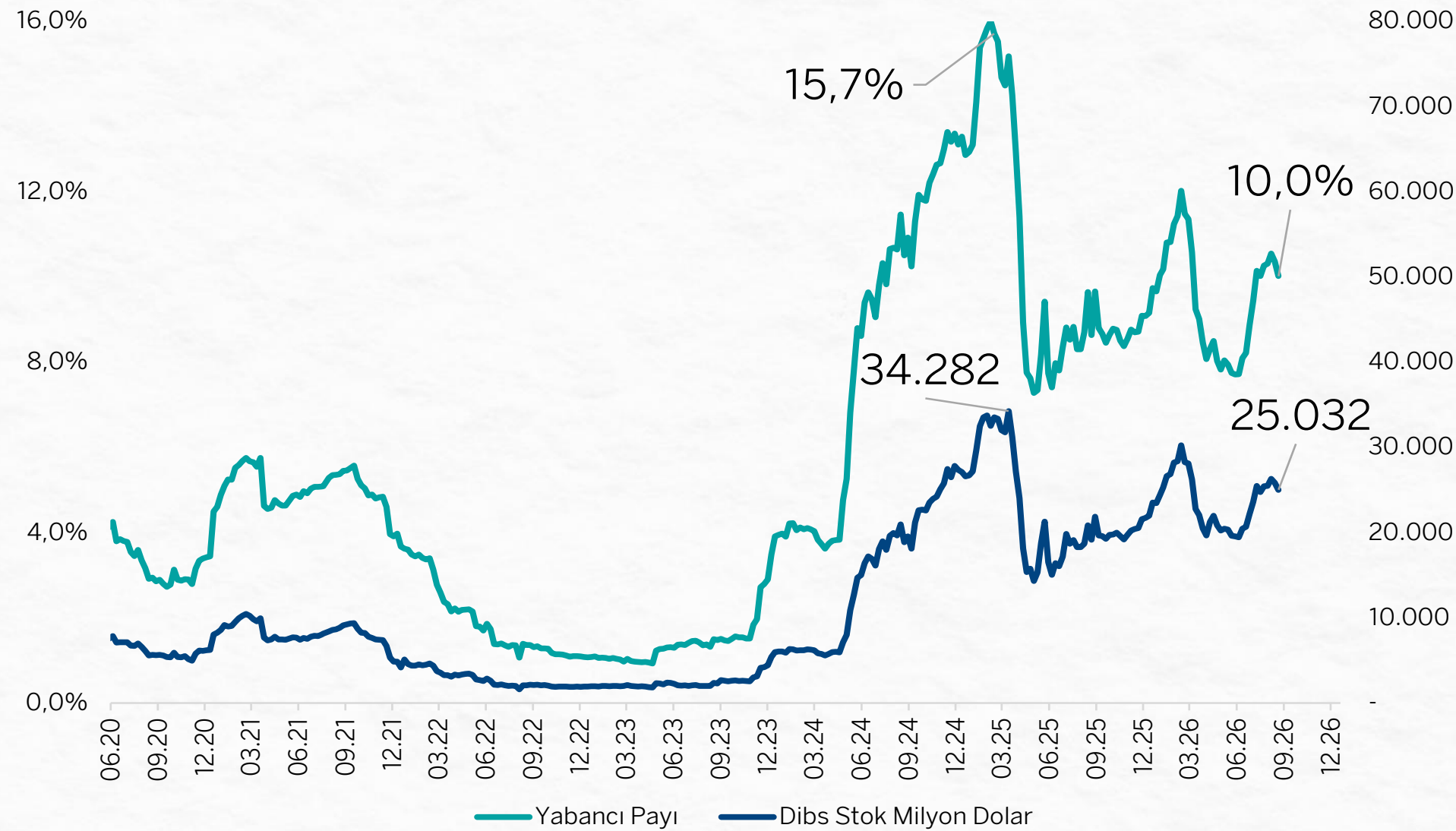
İç Borç Servisi / İç Borçlanma



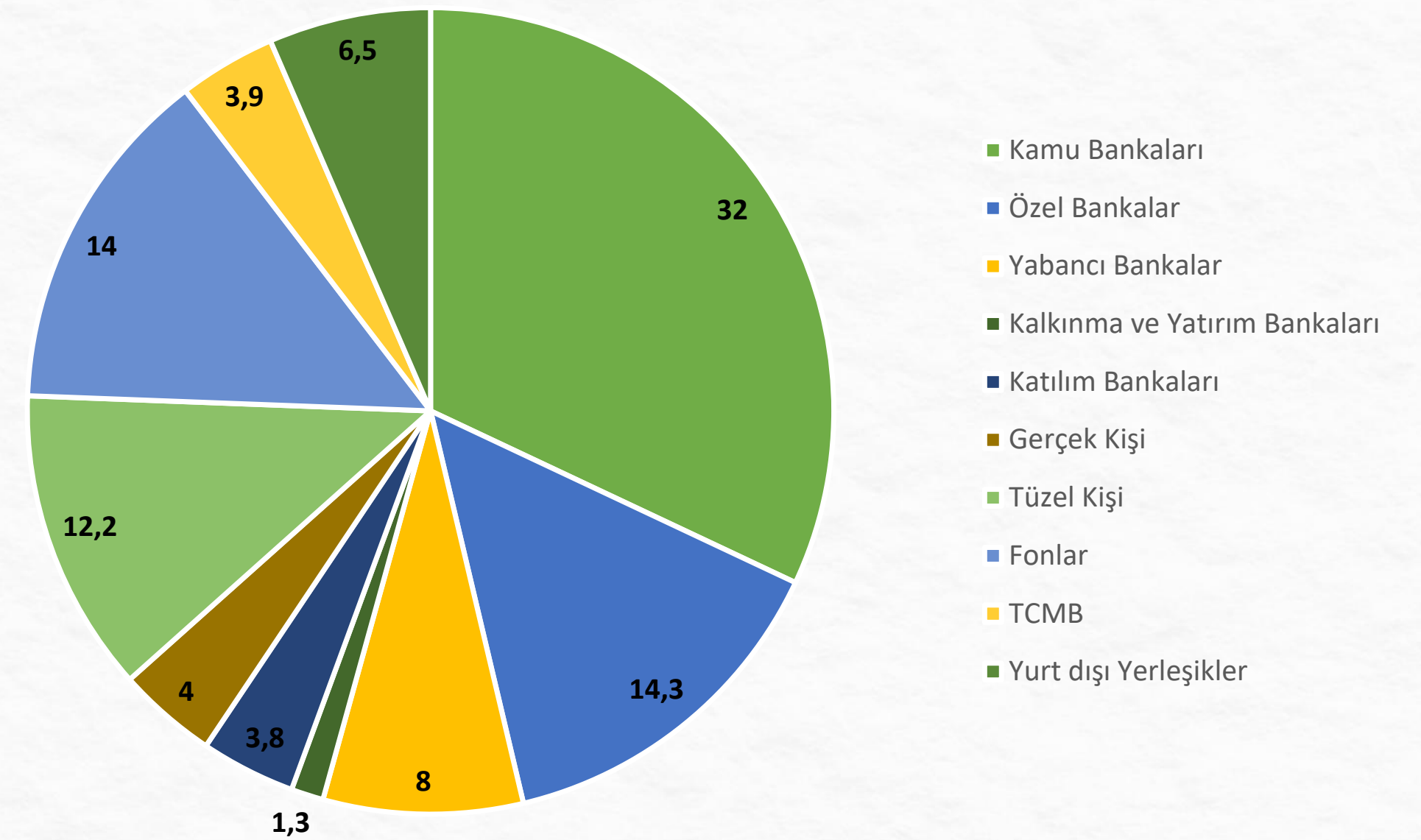
İç Borç Çevirme Oranları - %



Tahvilde Yabancı Payı* (%)



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