

Tahvil Piyasası

4 Eylül 2026 **Cuma**



Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

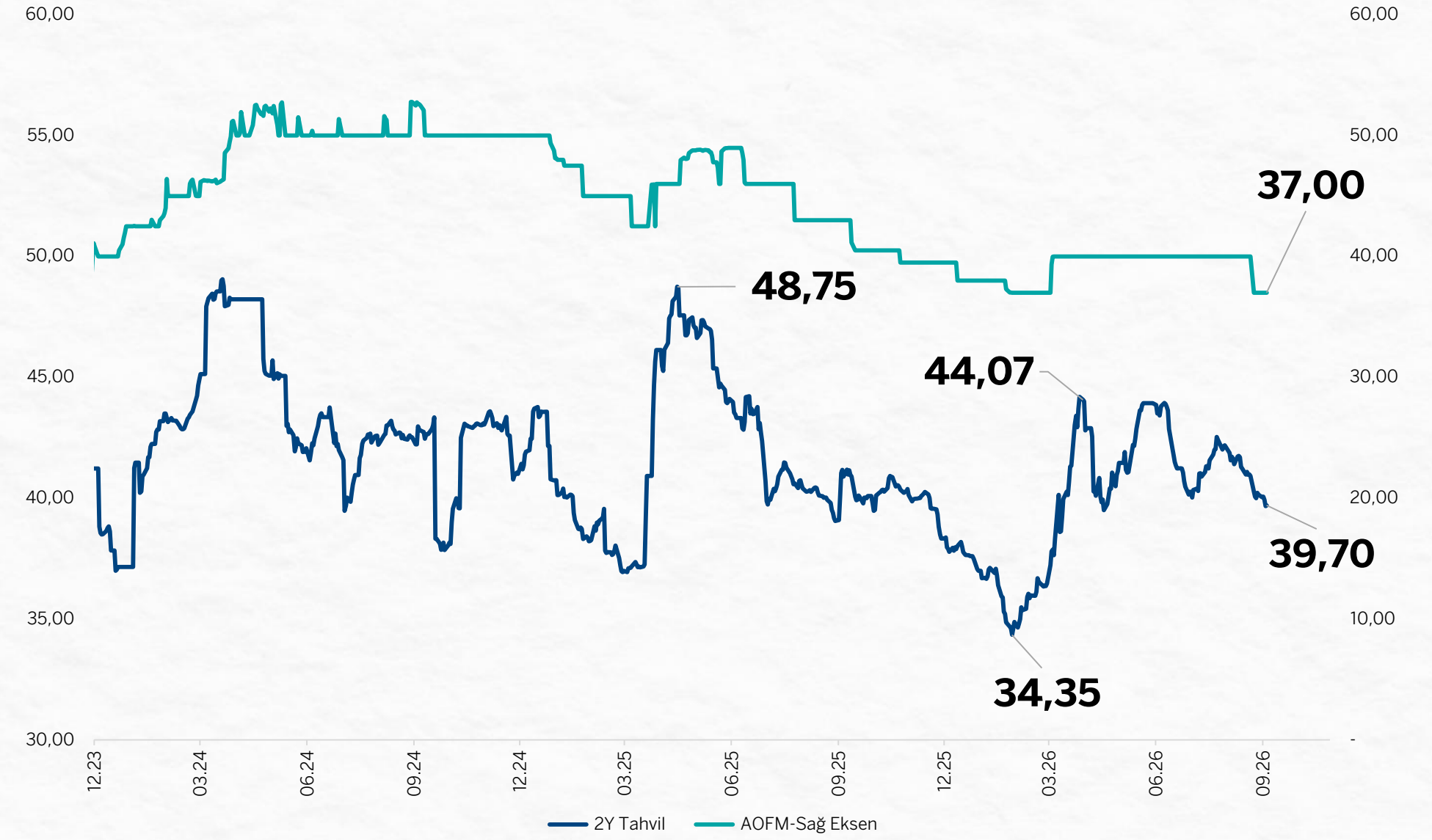
- Ağustos ayında TÜFE, aylık %1,84 yıllık %31,51 arttı. Beklenti aylık %1,92 yıllık %31,60.
- TCMB'nin doğrudan tahvil alım ihaleleri devam ediyor. Hem beklenti altında artan ağustos enflasyon verisi hem de TCMB'nin alımlarının etkisi ile TL tahvil getirilerinde bu hafta sınırlı düşüş devam etti.
- Brent petrol fiyatının 95\$ çevresinde kalması enflasyona ve cari açığa olan etkisi açısından kritik bir risk faktörü.
- Bu ortamda sıradaki ilk PPK toplantısında politika faizi indirimi pas geçilebilir. TCMB'nin haftalık repoya geri dönmesi ile fonlamayı 300 bps aşağı çekmesi sonrasında 2Y gösterge tahvil faizi 128 bps geriledi.
- Enflasyon verilerinin/beklentilerinin gidişatı ve petrol fiyatının seyrine göre tahvil faizlerinde aşağı yönde bir miktar daha potansiyel bulunuyor.
- "İndikatif Tahvil Fiyatlamaları" için buraya tıklayın.

TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı

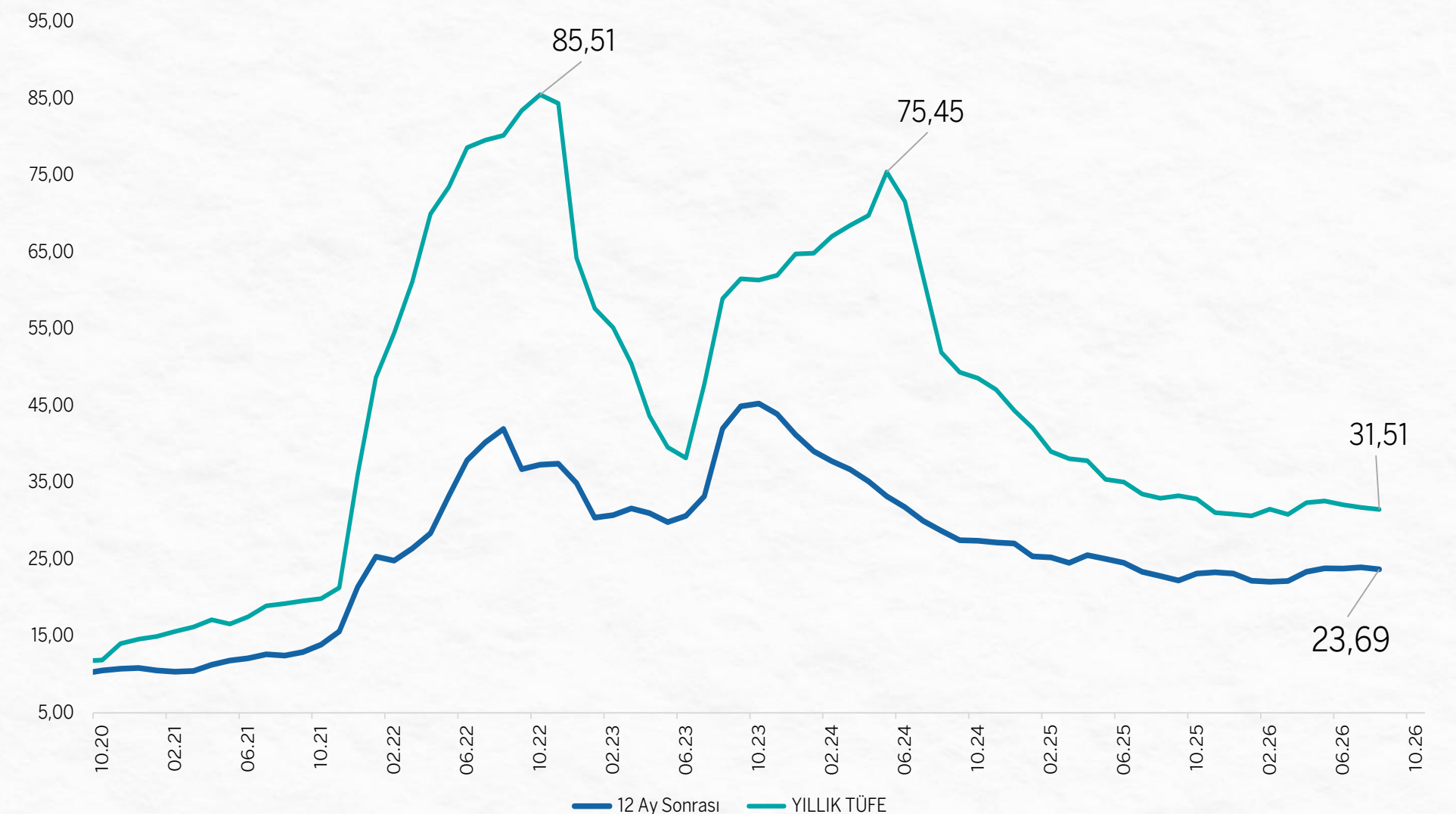


Kaynak : Bloomberg, TEFAS, Garanti BBVA Yatırım

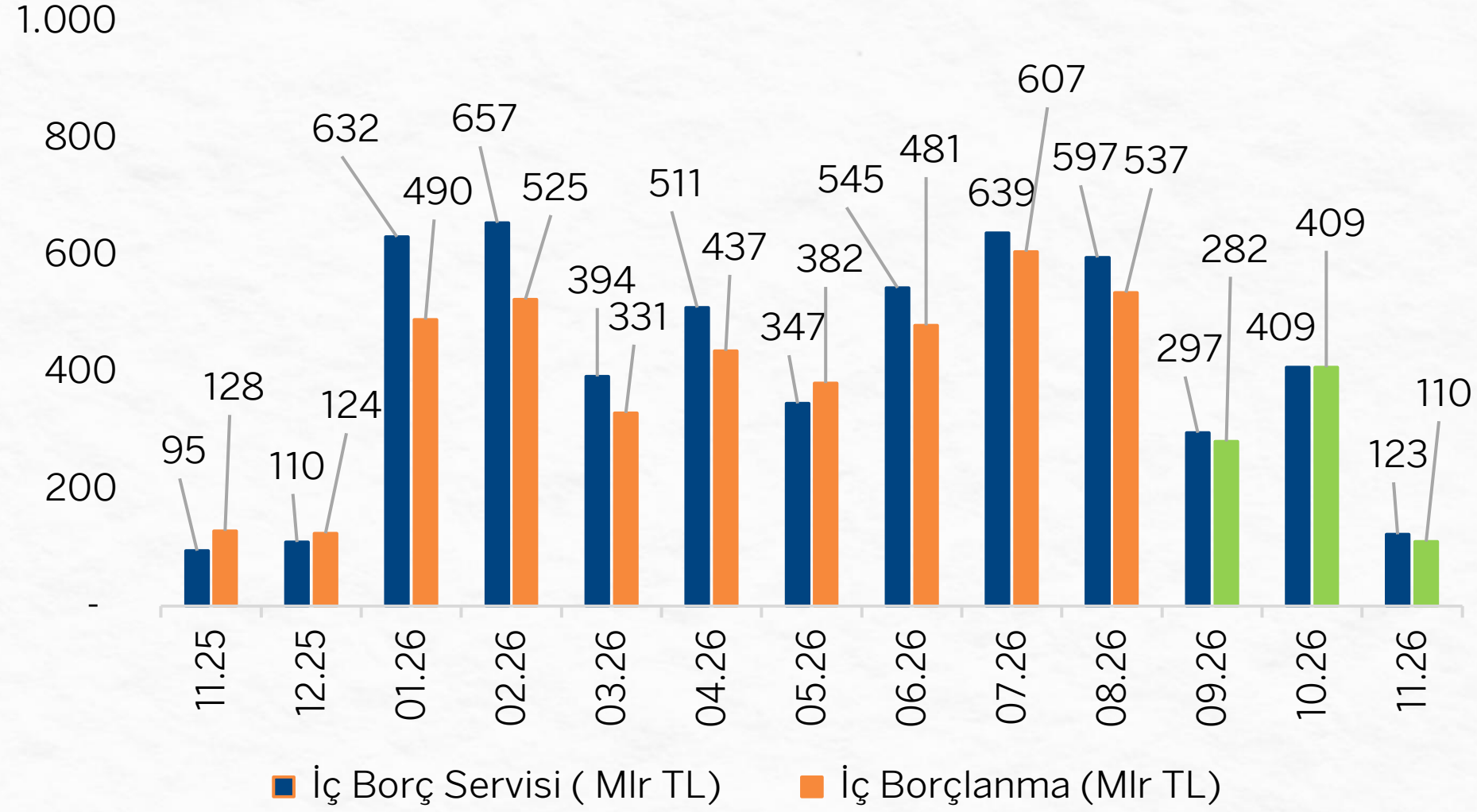
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi, Tahvil Faizi(Bileşik)



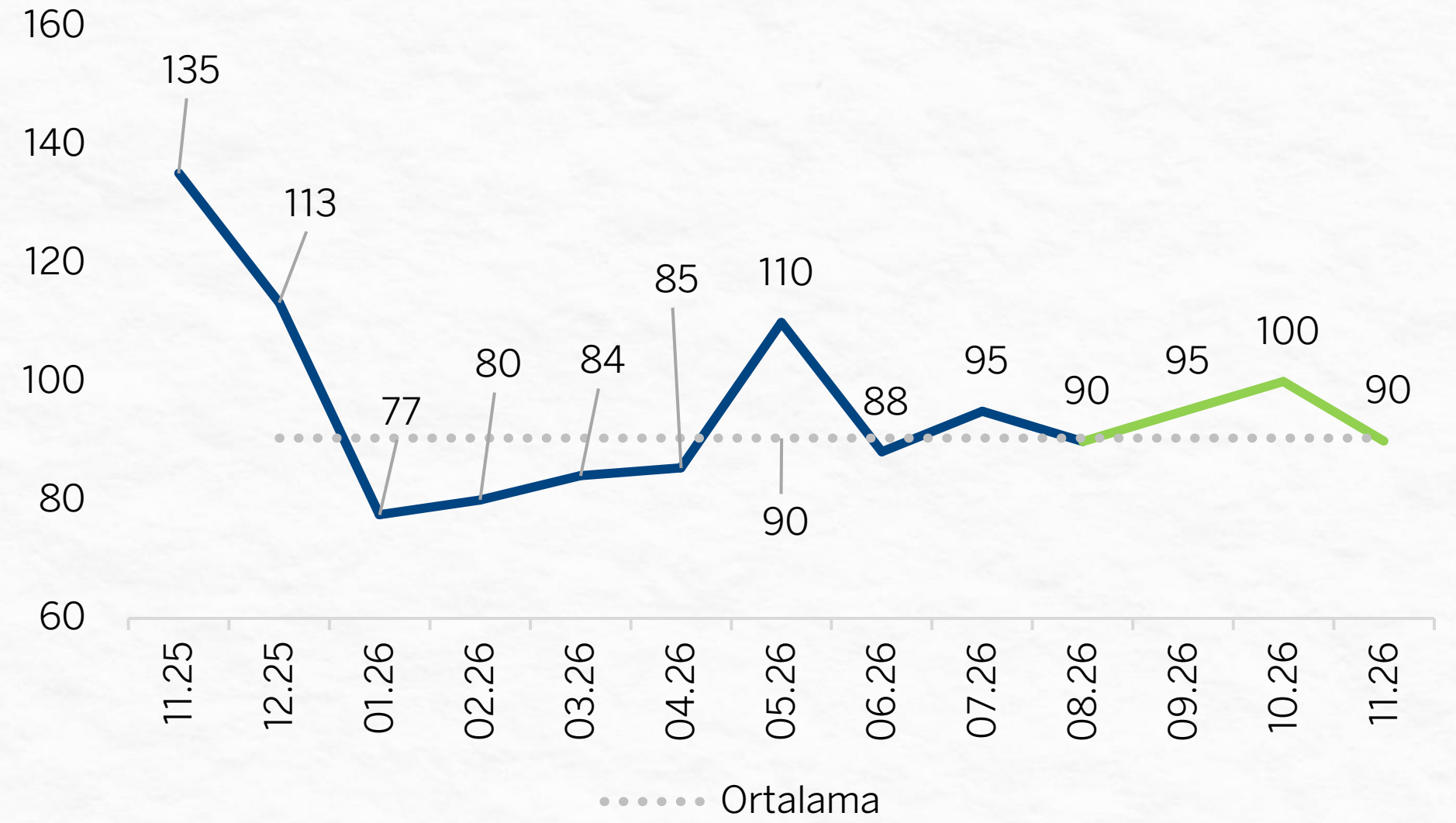
TCMB Piyasa Katılımcıları Ağustos Anketi (Enflasyon Beklentisi)



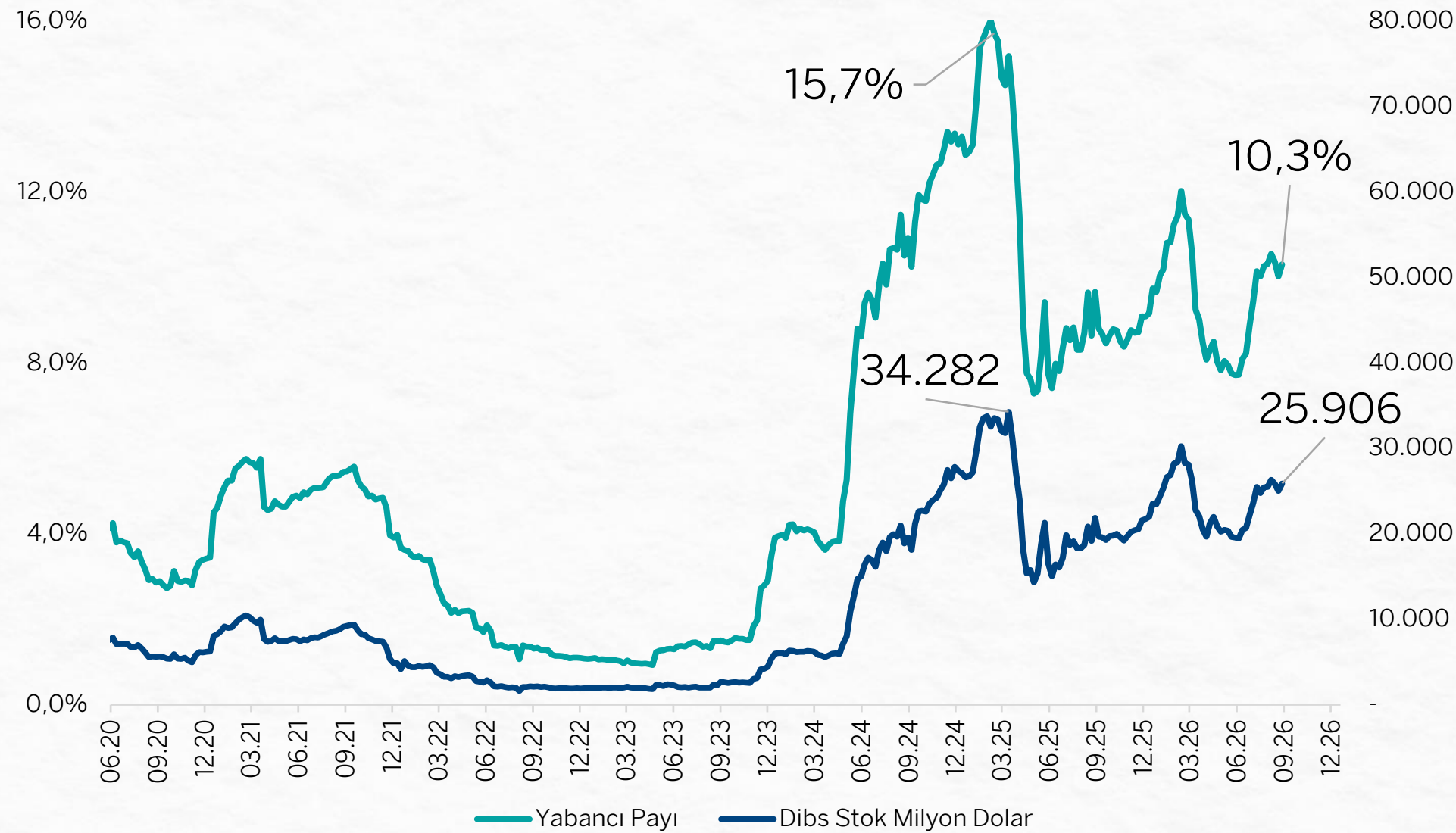
İç Borç Servisi / İç Borçlanma



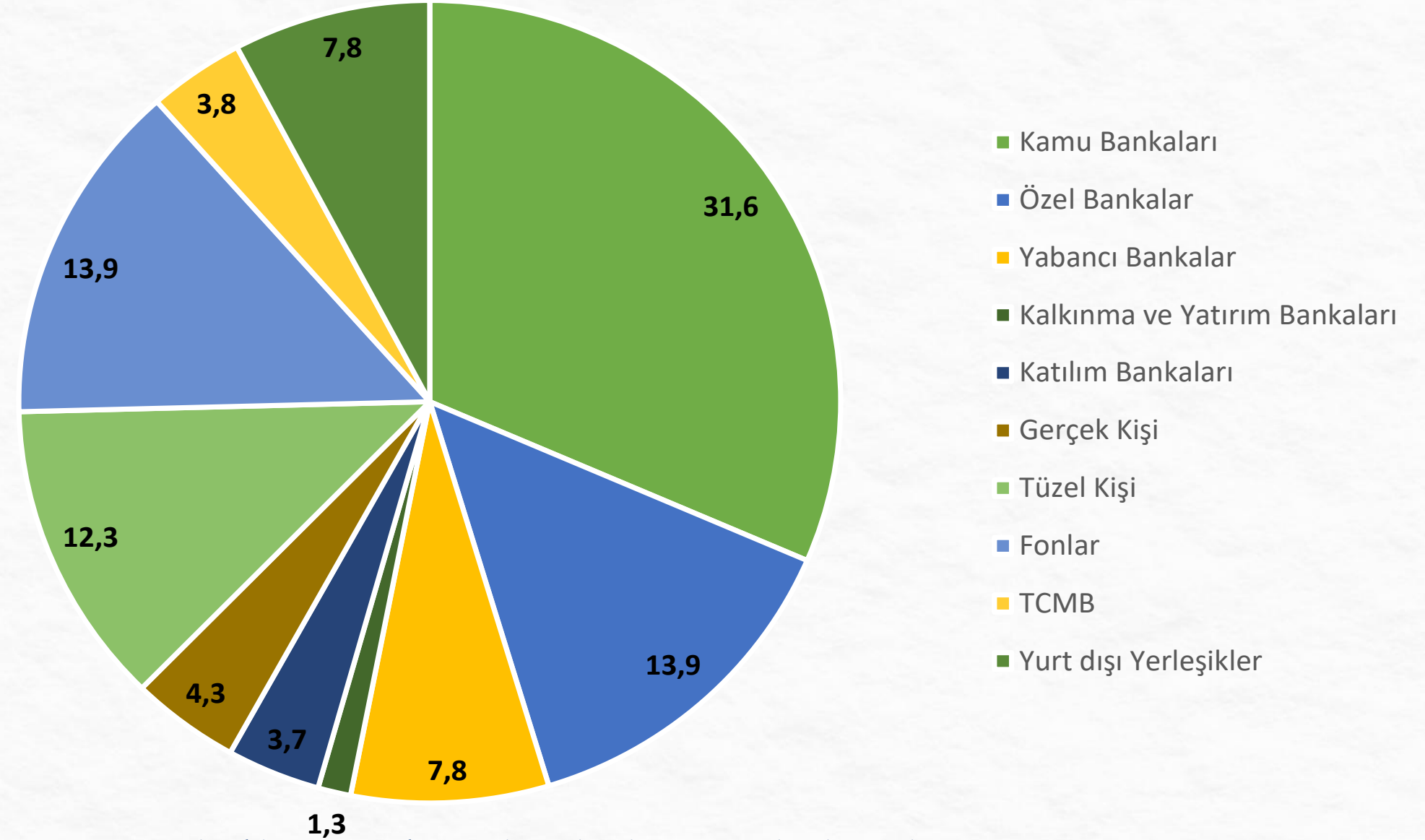
İç Borç Çevirme Oranları - %



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