

Tahvil Piyasası

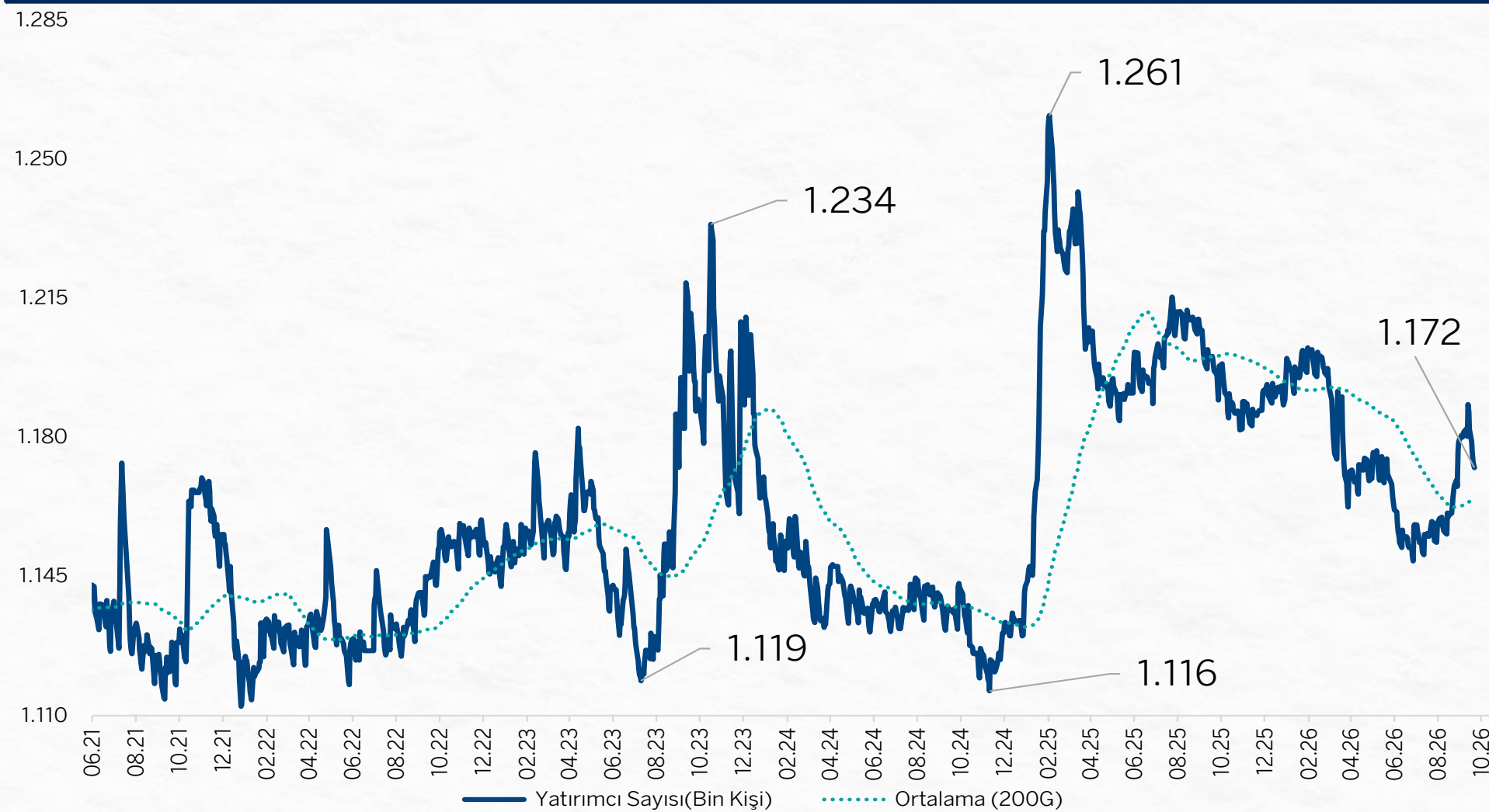
25 Eylül 2026 **Cuma**



Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

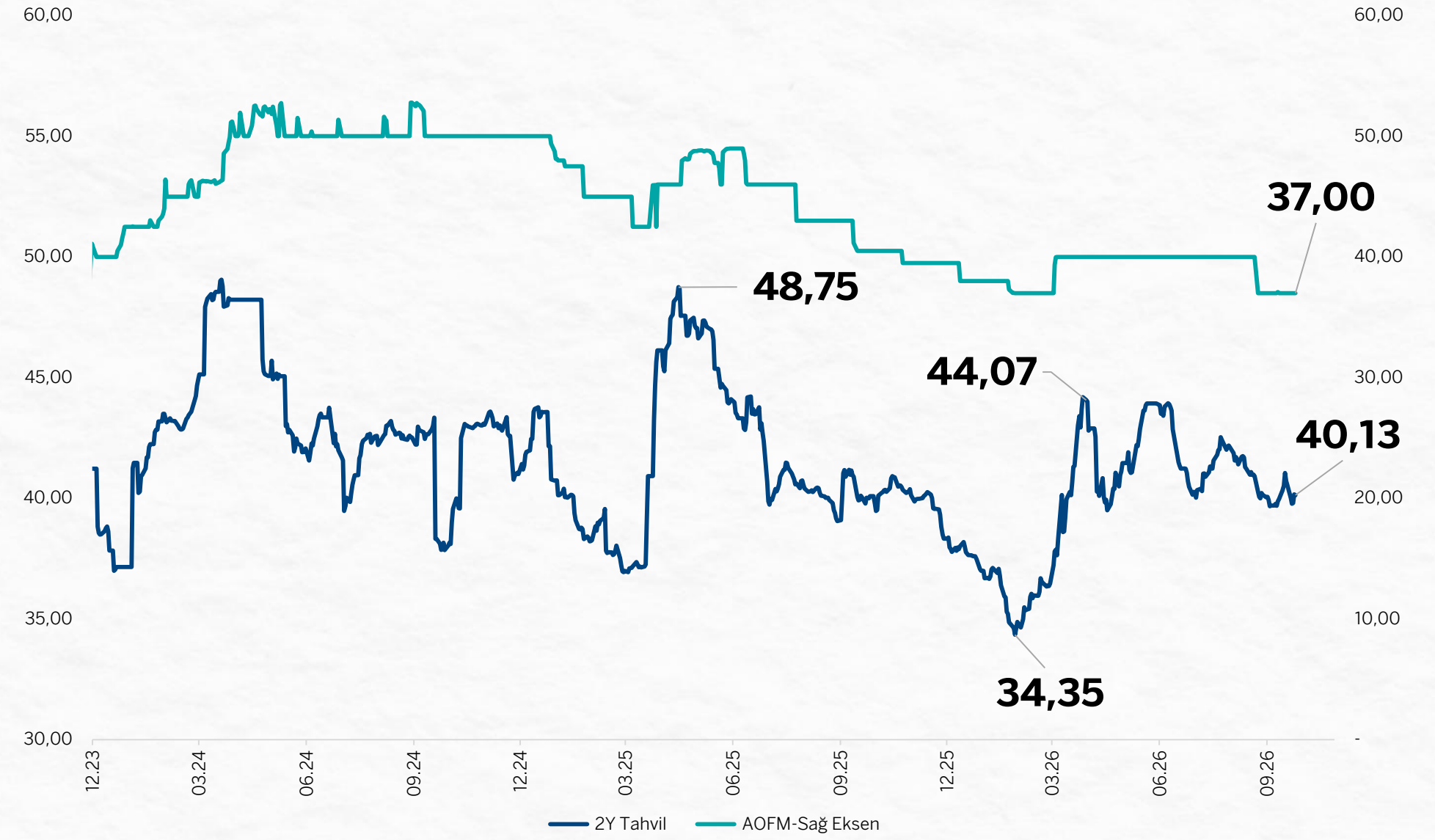
- Petrol fiyatlarındaki yükselişin yarattığı global enflasyon karşısında tahvil faizleri yükseliyor, gelişmiş ülke merkez bankalarından faiz artış beklentileri güçleniyor. Fed Eylül ayı FOMC toplantısında politika faizi artışı yaptı.
- Bloomberg terminalindeki Fed Fund Futures kontratlarına göre Fed'den beklenen sıradaki ilk 25 baz puanlık faiz artışı Aralık ayında. 2027 sonuna kadar ise toplamda en az 3 adet 25 baz puan faiz artışı fiyatlanıyor.
- Enflasyonist ortamın sonucu olarak tahvil getirileri yurt dışında olduğu gibi yurt içinde de yukarı yönde hareket ediyor.
- TCMB'nin Ekim ayı PPK toplantısında politika faizi indirim alanı şimdilik çok sınırlı veya indirim pas geçilebilir. 15.3.2028 vadeli sabit kuponlu tahvil, mevcut seviyelerindeki cazip getirisi nedeniyle portföylere eklenebilir.
- "İndikatif Tahvil Fiyatlamaları" için buraya tıklayın.

TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı

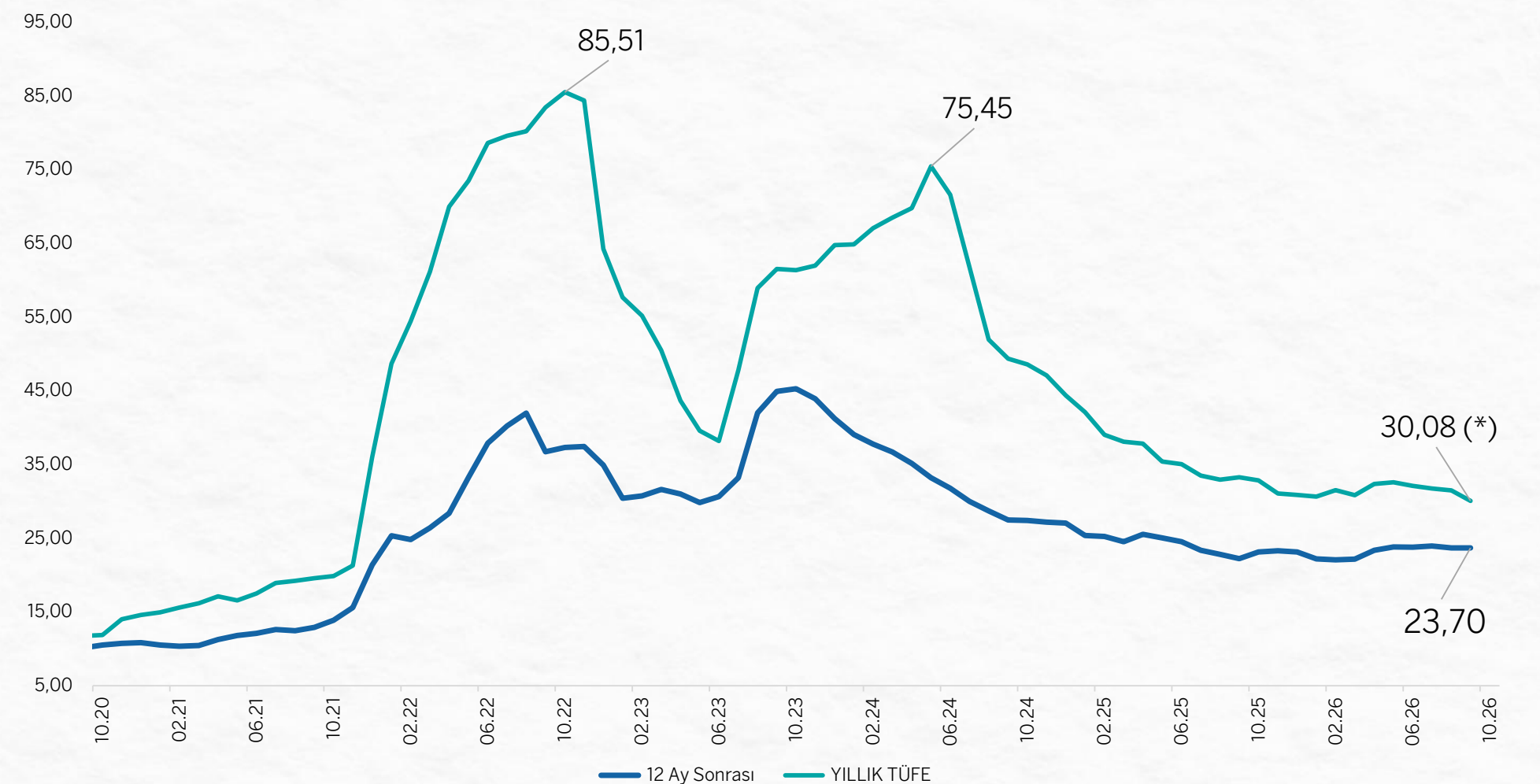


Kaynak : Bloomberg, TEFAS, Garanti BBVA Yatırım

Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi, Tahvil Faizi(Bileşik)

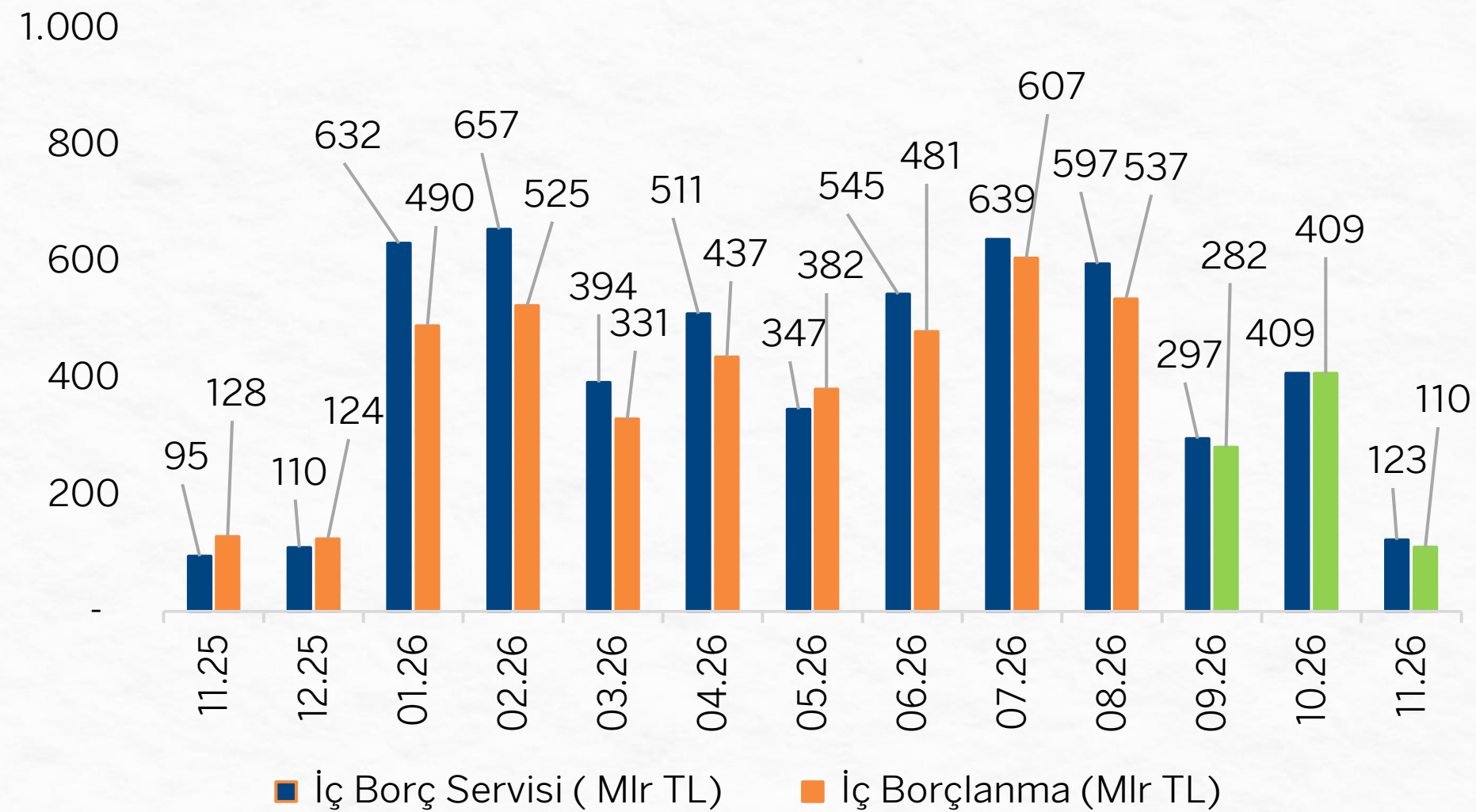


TCMB Piyasa Katılımcıları Ağustos Anketi (Enflasyon Beklentisi)

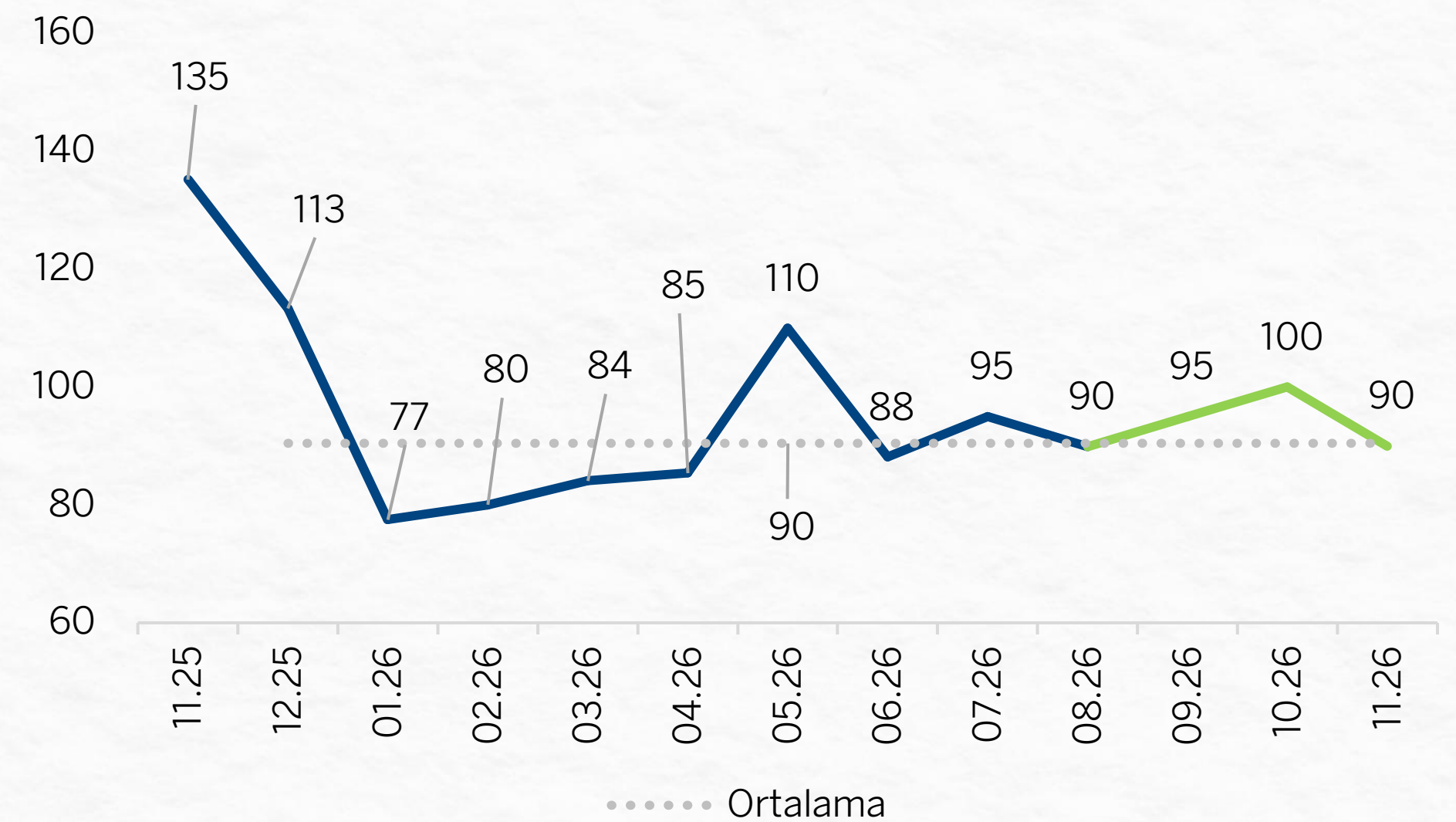


(*) TCMB Piyasa Katılımcıları Eylül Anketi'ndeki Beklenen Enflasyon

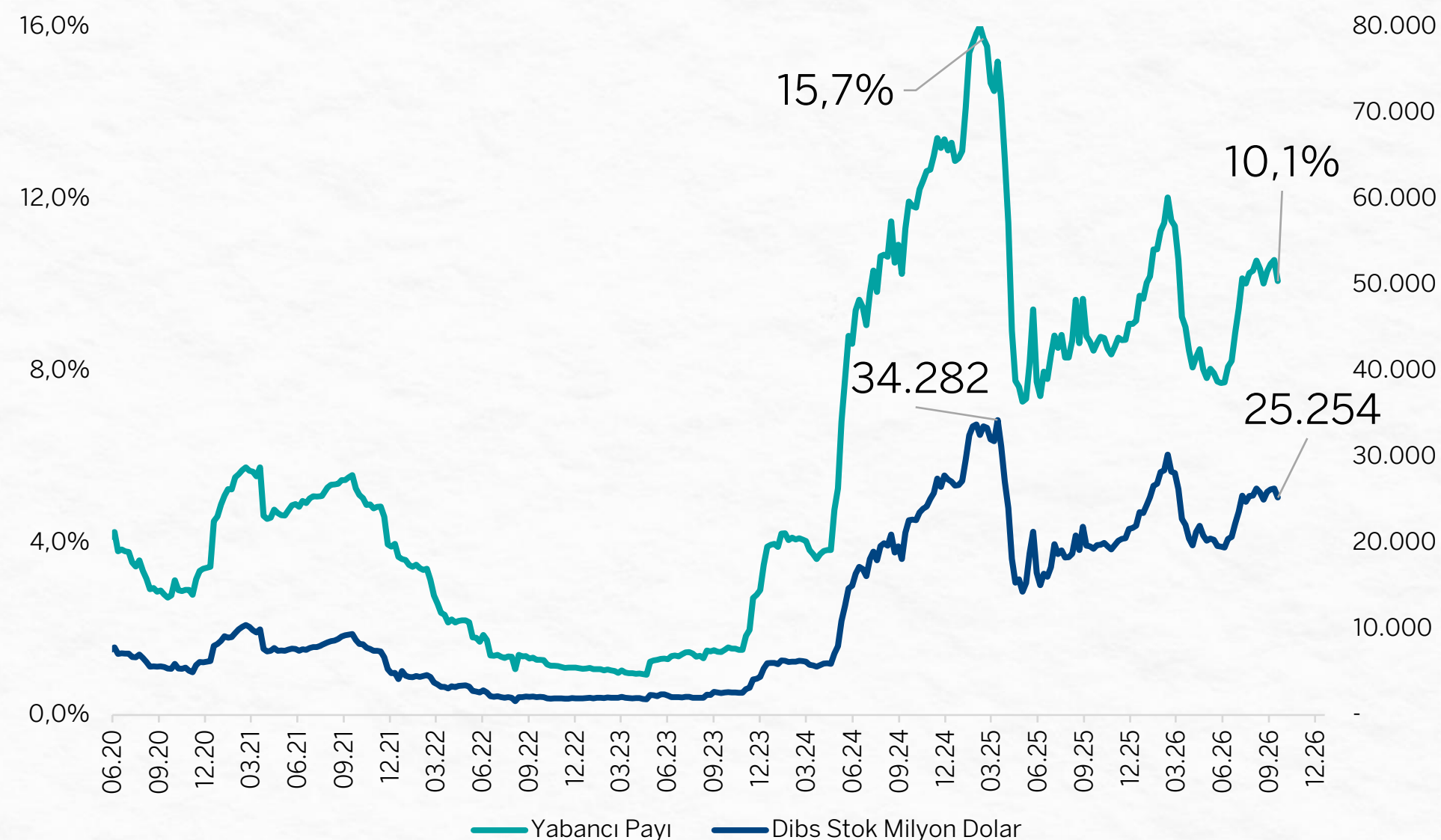
İç Borç Servisi / İç Borçlanma



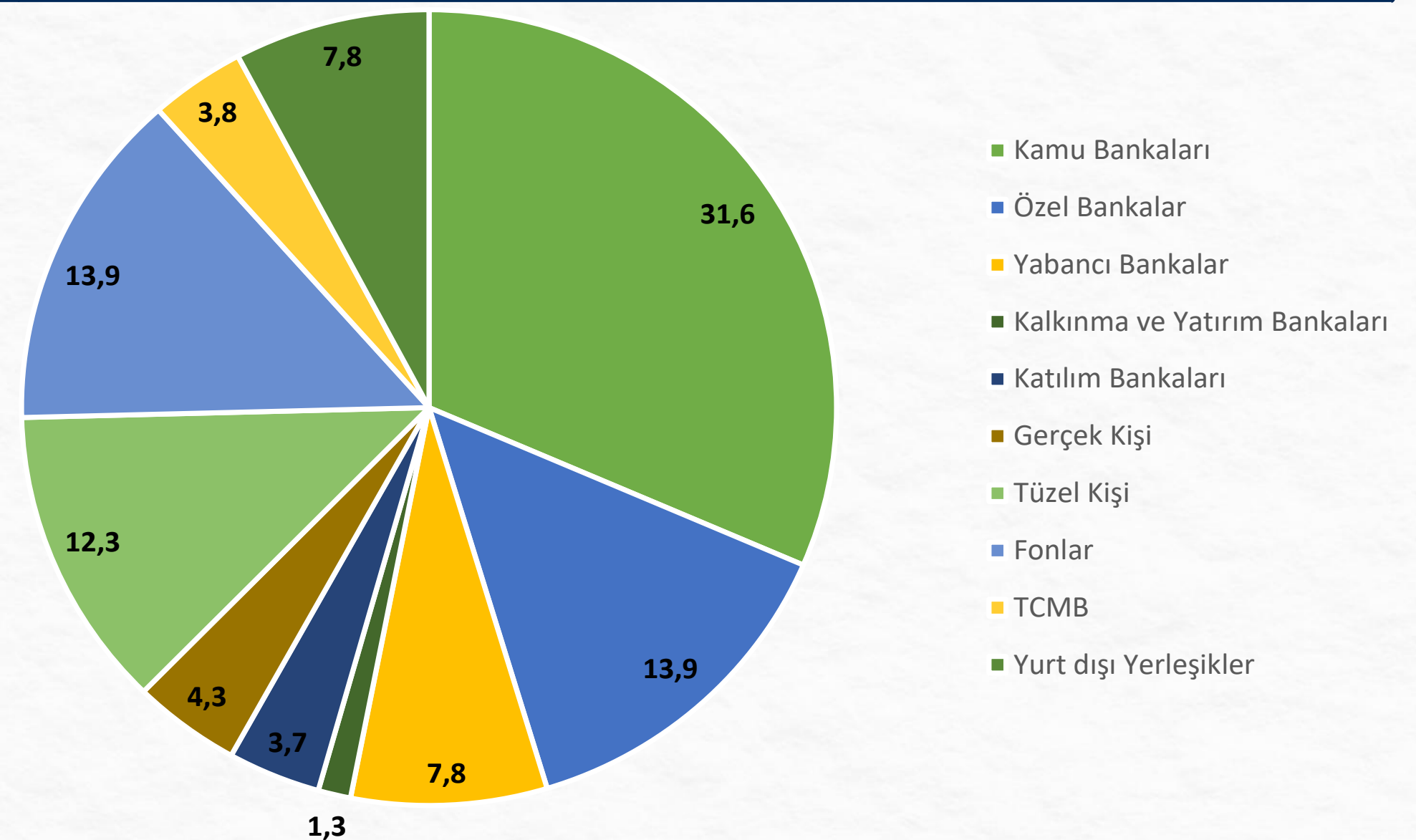
İç Borç Çevirme Oranları - %



Tahvilde Yabancı Payı* (%)



İç Borç Stokunu Elinde Bulunduranlara Göre Dağılımı**



1,3
**Yurt Dışı Yerleşiklerin oranı kesin alım işlemleri üzerinden hesaplanmıştır.

Kaynak: TCMB, HMB, Garanti BBVA Yatırım // *Yabancı oranı: kesin alım, ters repo, teminat toplamı.

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**
Birim Müdürü

**Arif Emre
Mursaloğlu**
Yönetici

**Merve
Bölen**
Yönetmen

**Deniz
Ünlü**
Uzman