

Tahvil Piyasası

16 Ekim 2026 **Cuma**



Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

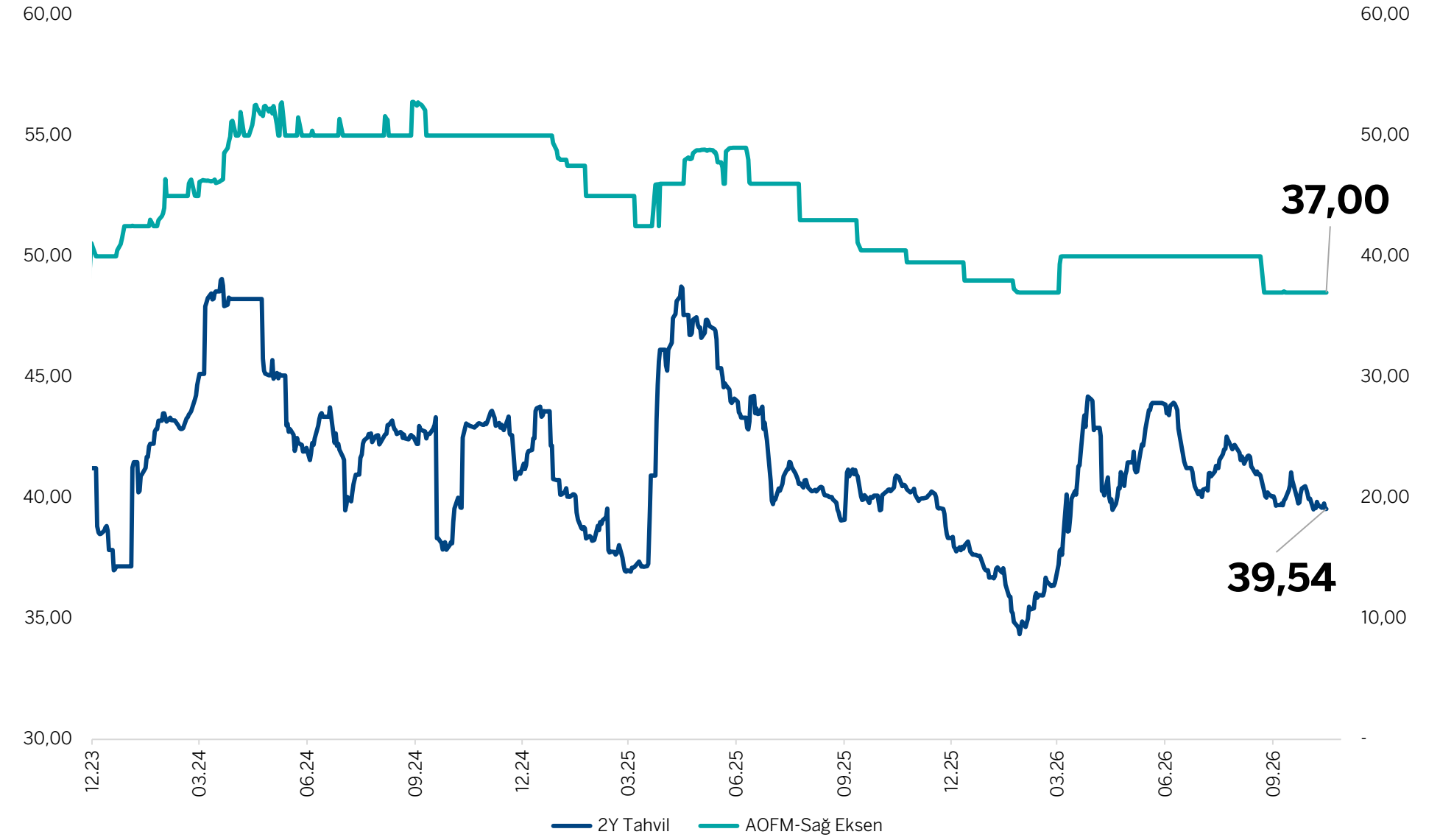
- TCMB Ekim ayı piyasa katılımcıları anketine göre yıl sonu TÜFE beklentisi 29,63% (önceki 29,61%), 12 ay sonrası TÜFE beklentisi 23,89% oldu (önceki 23,70%).
- Anket katılımcıları Ekim ayı PPK toplantısından 100 baz puan politika faizi indirimi bekliyor. Mevcut politika faizi %37 seviyesinde, ankete paralel bir karar çıkarsa 22 Ekim'de politika faizi %36 seviyesine inmiş olacak.
- Ekim ayı için katılımcıların TÜFE enflasyon artış tahmini %2,11 seviyesinde yani yıllık TÜFE 56 bps düşüşle %29,16'ya gerileyecek.
- Haftalık repo ihalelerine 24 ağustos tarihinde yeniden başlanmıştı ve piyasa fonlama faizi 300 bps düşmüştü. 24 ağustostaki 300 bps faiz indiriminin yarısı 2Y gösterge tahvil getirisine yansıdı.
- Enflasyon verileri beklendiği gibi düşüş kaydeder ve TCMB Ekim PPK'da 100 bps daha faiz indirimi yaparsa sabit kuponlu TL tahvil getirilerinde biriken potansiyel değer yükselecek. Şuana kadar birikmiş olan değer ve politika faizindeki olası yeni indirimle oluşacak ek potansiyel nedeni ile 2 yıllık gösterge tahvilin (15.3.2028) portföye eklenmesi mantıklı olabilir.
- “İndikatif Tahvil Fiyatlamaları” için buraya tıklayın.

TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı

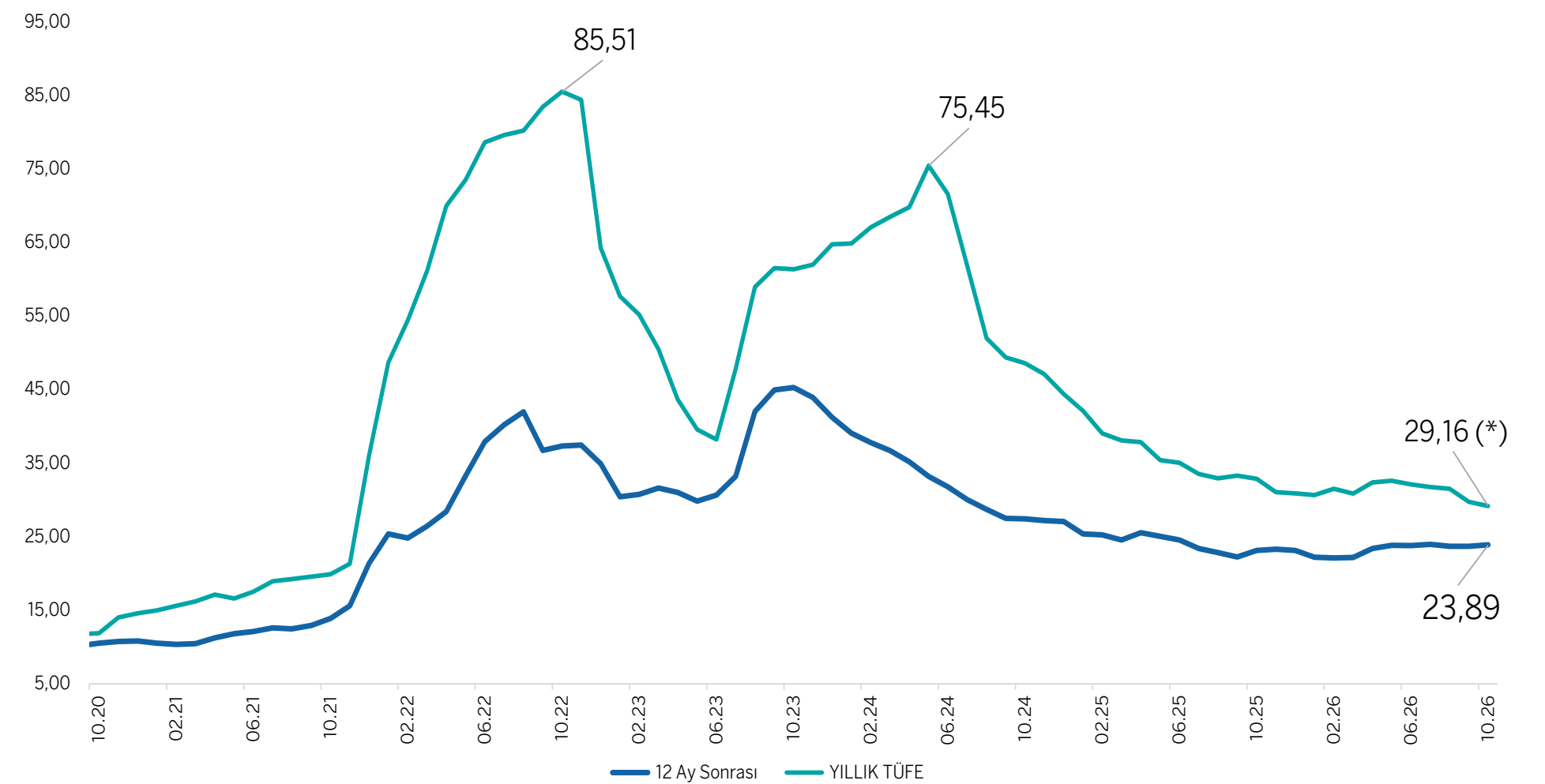


Kaynak : Bloomberg, TEFAS, Garanti BBVA Yatırım

Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi, Tahvil Faizi(Bileşik)

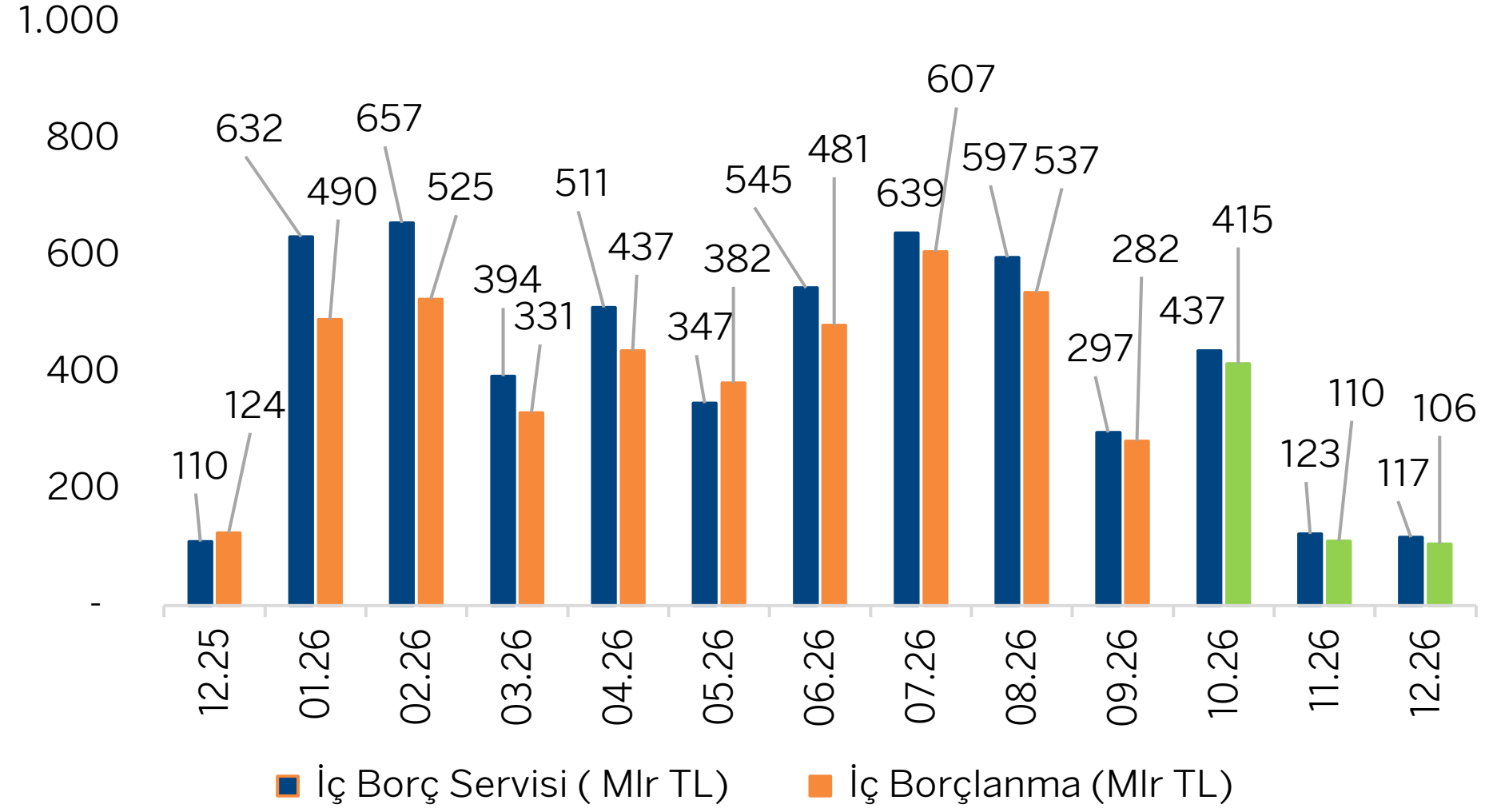


TCMB Piyasa Katılımcıları Ekim Anketi (Enflasyon Beklentisi)

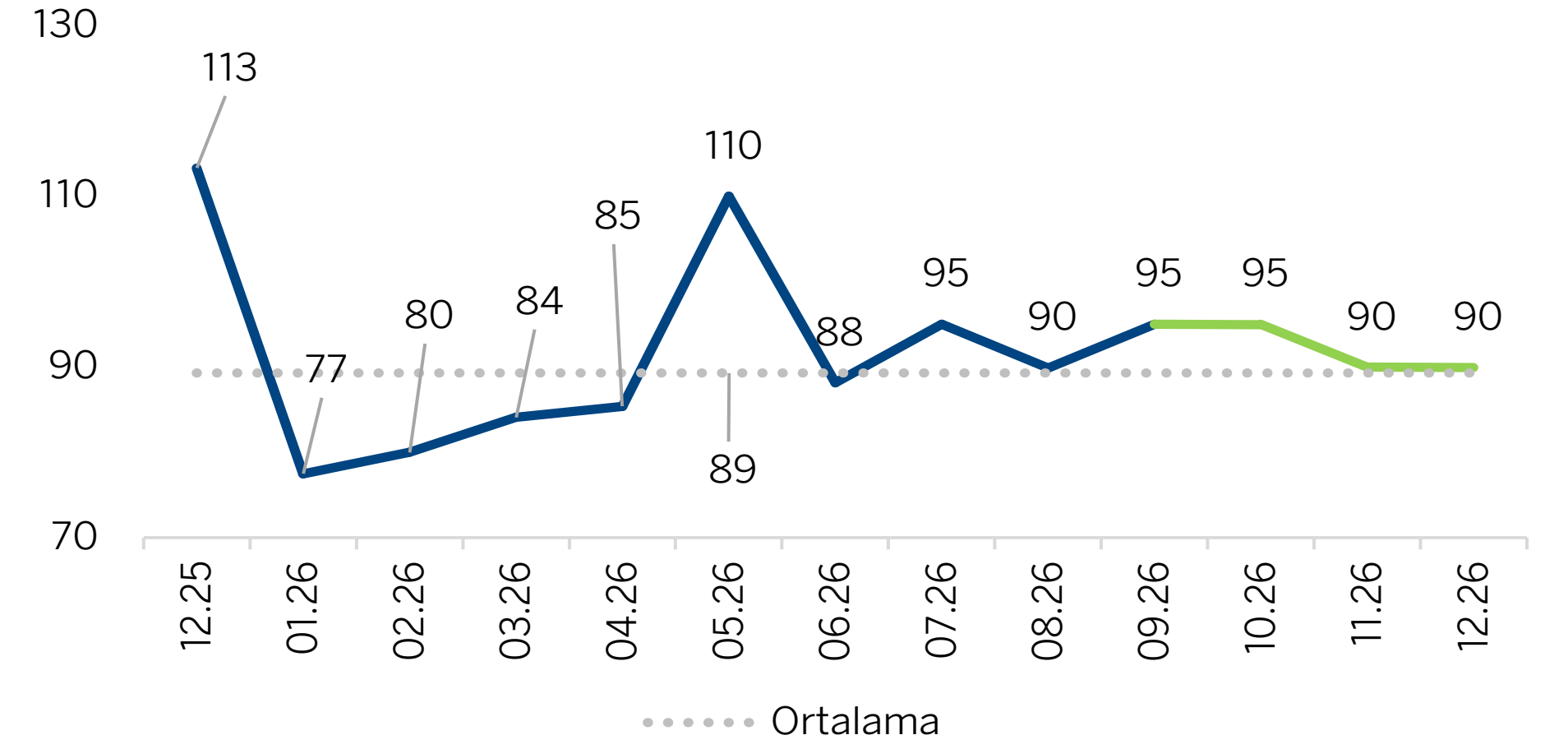


*TCMB Ekim ayı piyasa katılımcıları anketindeki beklentidir.

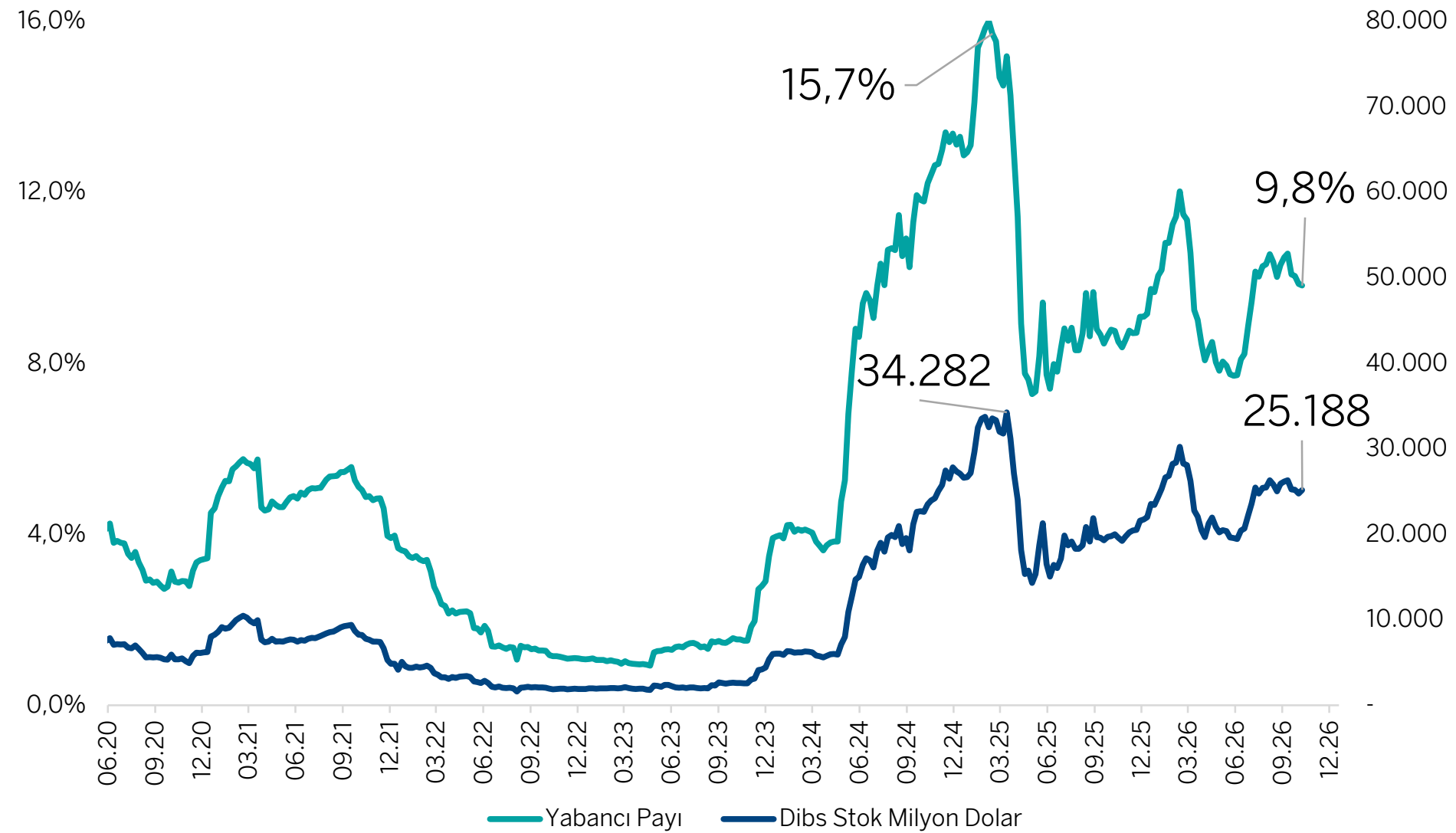
İç Borç Servisi / İç Borçlanma



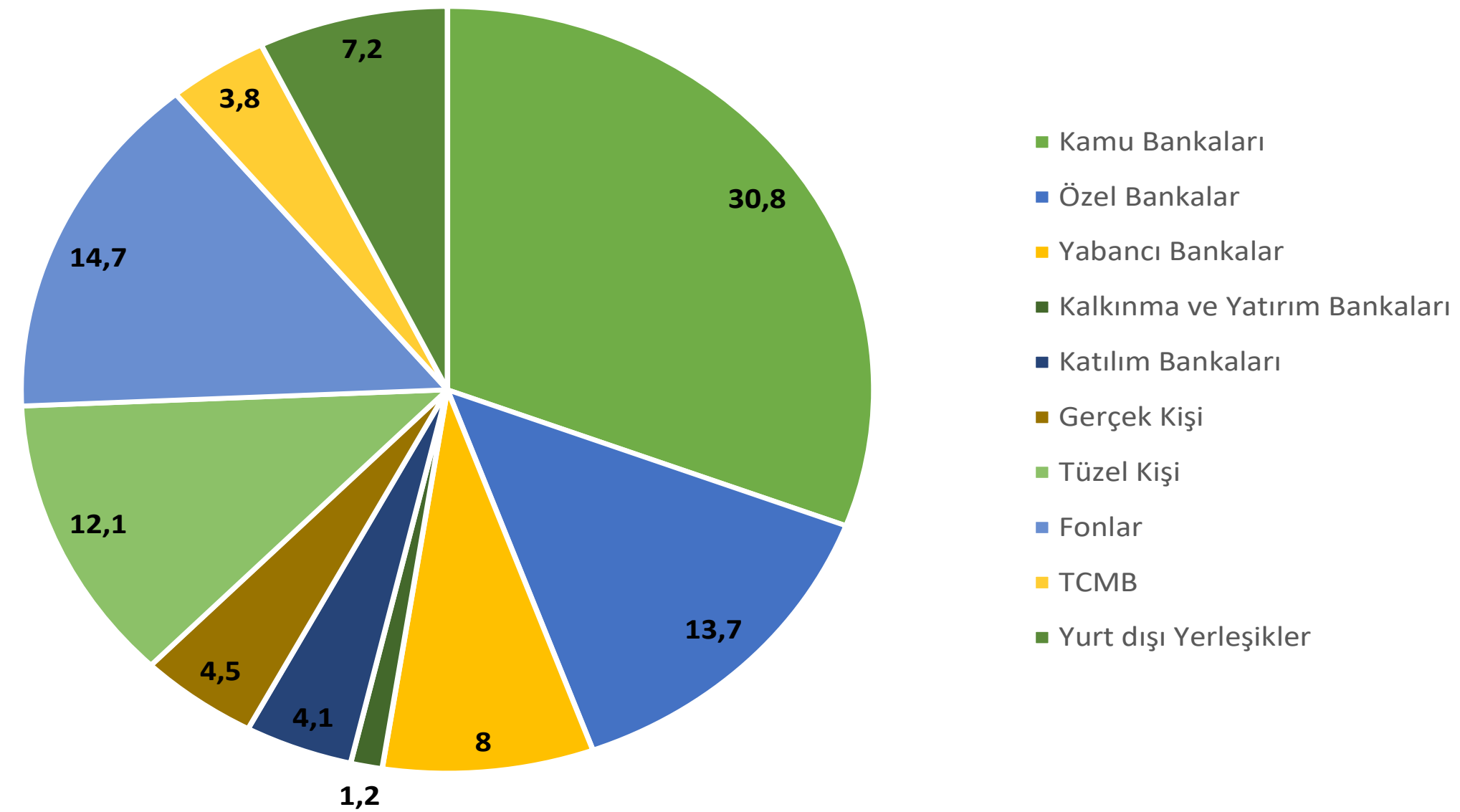
İç Borç Çevirme Oranları - %



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**
Birim Müdürü

**Arif Emre
Mursaloğlu**
Yönetici

**Merve
Bölen**
Yönetmen

**Deniz
Ünlü**
Uzman