

Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- TCMB piyasa katılımcıları anketine göre şubat ayında TÜFE'nin aylık %2,54 artması bekleniyor. Ancak piyasada %3,00-3,20 arasında artış beklentileri de mevcut.
- Piyasa beklentisine paralel açıklanırsa şubatta yıllık enflasyon son 21 ayda ikinci kere yükseliş kaydetmiş olacak. Gıda fiyatları ve mevsimsel etkilerle geçici olduğu değerlendirilen yüksek enflasyonun mart nisan aylarında yeniden normal düşüş trendine girmesi bekleniyor.
- Enflasyonda geçici yükseliş ve faizlerdeki düşüşün yavaşlayacağı beklentisi ile ocak sonundan bugüne, sabit kuponlu TL tahvillerde getiriler yükseliş eğiliminde. Son günlerde yükseliş ivmesi sınırlandı.
- 12 mart tarihli PPK toplantısında TCMB'nin vereceği faiz kararı önemli. Şubatta aylık TÜFE beklentilerden yüksek gelirse TCMB'nin faiz indirim adım boyutunu küçültmesi beklenebilir. Böyle bir hamle TL'nin reel faiz avantajını muhafaza eder. Ayrıca enflasyon tekrar düşüş trendine kadar TL tahvillerdeki olumsuz hareketi sınırlandırabilir.

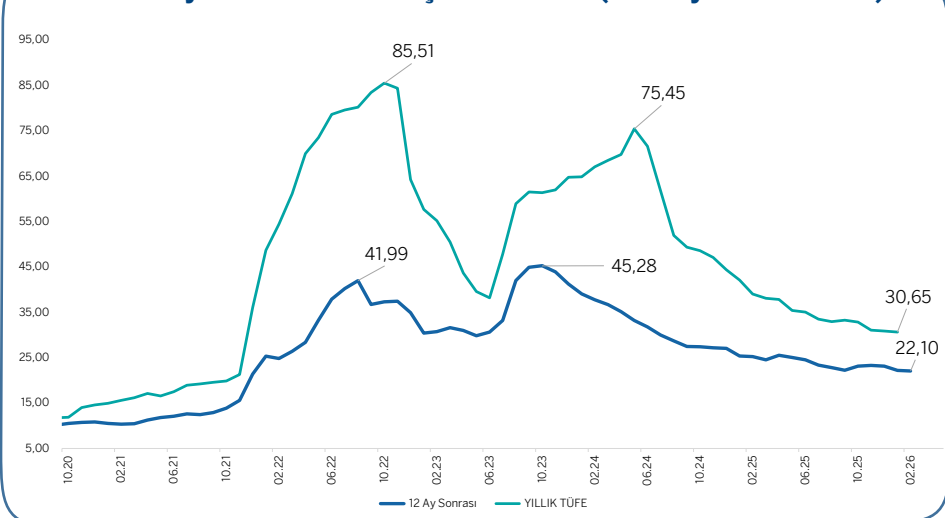
Politika Faizi, Tahvil Faizi(Bileşik) ve Swap Faizi



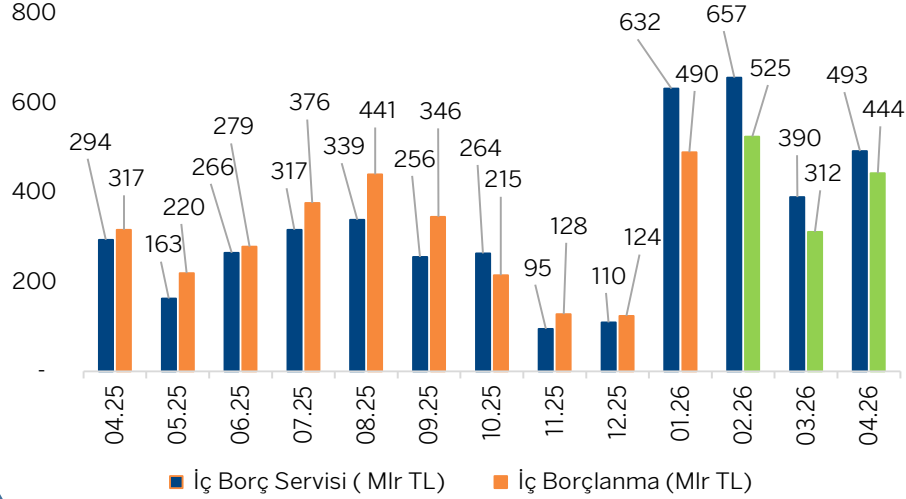
TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



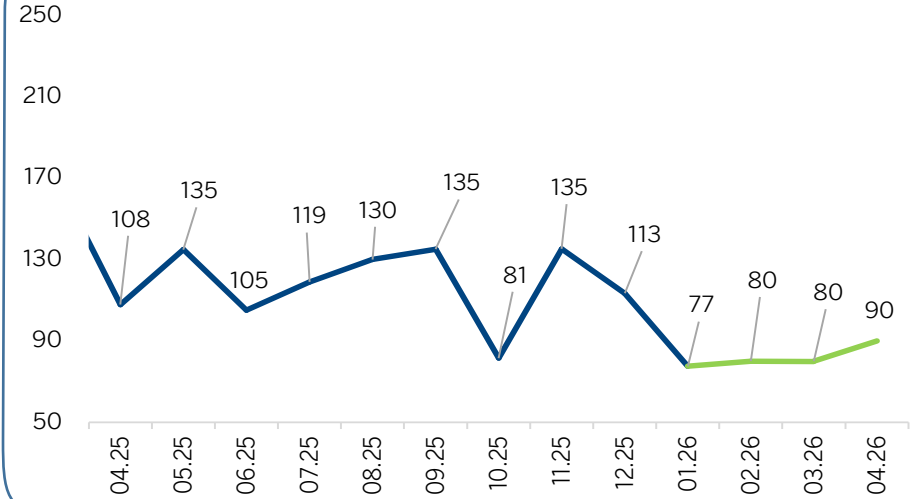
TCMB Piyasa Katılımcıları Şubat Anketi (Enflasyon Beklentisi)



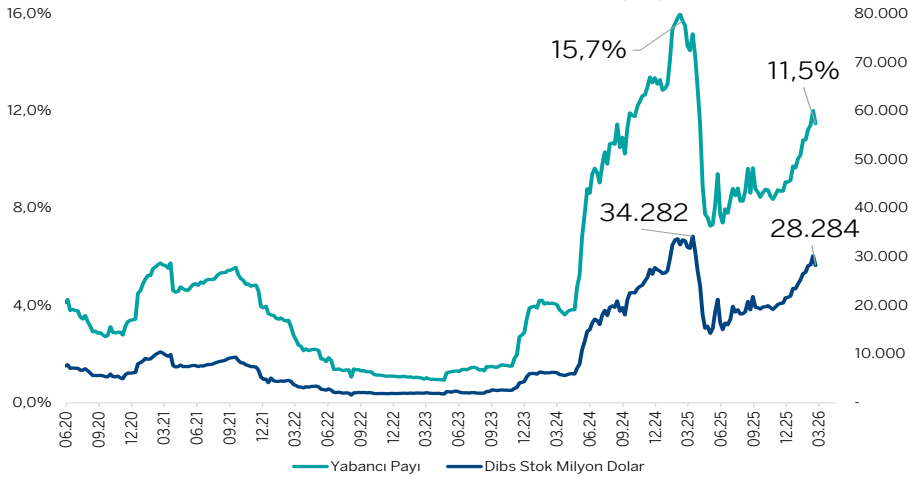
İç Borç Servisi / İç Borçlanma



İç Borç Çevirme Oranları - %

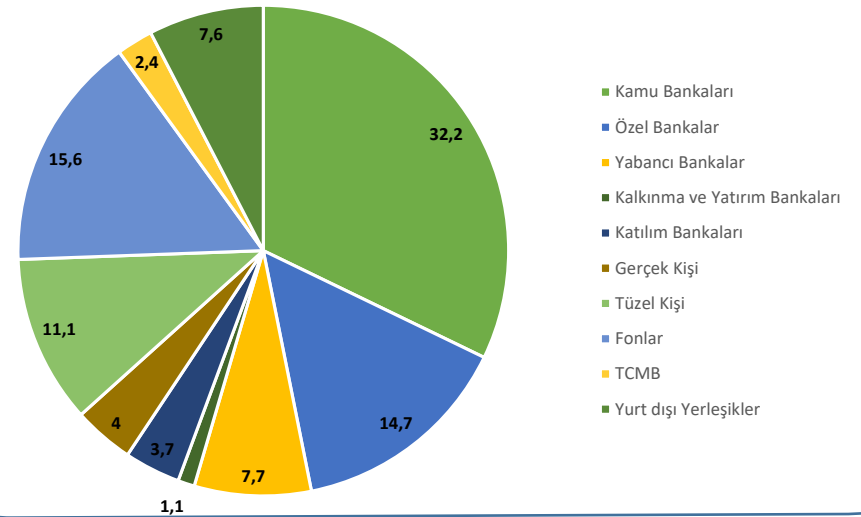


Tahvilde Yabancı Oranları* (%)



*Yabancı oranı kesin alım, ters repo ve teminat toplamıdır. 20.02.2026 haftası verileridir.

İç Borç Stokunu Elinde Bulunduranlara Göre Dağılımı** Aralık



**Yurt Dışı Yerleşiklerin oranı kesin alım işlemleri üzerinden hesaplanmıştır.

Özgür Yurtdaşseven
Direktör

Haluk Acar
Yönetici

Emre Mursaloğlu
Yönetmen

Garanti BBVA Yatırım
Yatırım Danışmanlığı

www.garantibbvayatirim.com.tr

YASAL UYARI: 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."