

HAZİNE'DEN GÜNE BAKIŞ

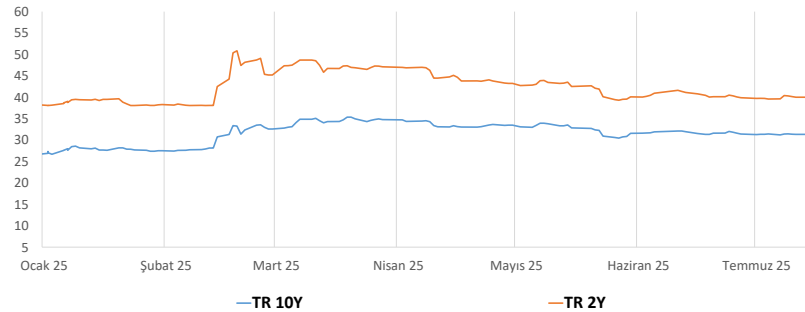
18/08/2025

OYAK YATIRIM

Günün Yorumu

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre temmuz ayında, merkezi hükümetin bütçe gelirleri reel olarak %12,4 artarken, harcamalar %1,4 arttı. 2024 yılının temmuz ayında 96,8 milyar TL açık veren merkezi hükümet bütçesi, bu yıl 23,9 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge geçen yılın aynı ayındaki -4,2 milyar TL'den 110,7 milyar TL'ye yükseldi. Ağustos ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre ise, yıl sonu TÜFE enflasyon beklentileri bir önceki aya göre %29,66'dan %29,69'a hafifçe artarken, gelecek yıl sonu enflasyon beklentisi %20,41'den %20,40'a geriledi. Yurt içi piyasalarda cuma günü gerçekleşen işlemlerde iki yıllık gösterge tahvil faizi %40,02 ve on yıllık tahvil faizi %31,33 bileşik seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Hazine'nin beş yıllık dolar cinsi eurobondun getirisi %5,90 on yıllık dolar cinsi eurobondun getirisi %6,85 ve beş yıllık ülke risk primimiz ise 266 baz puan seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL bu sabah 40,89 seviyesinde fiyatlanıyor. Yurt dışı piyasalarda ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,31, Dolar Endeksi 97,8 seviyesinden işlem gördü. Bu sabah Brent petrol 65,4 USD ve altın ons ise 3352 USD seviyesinden işlem görüyor. ABD'de cuma güne açıklanan verilere göre değişim göstermesi beklenmeyen sanayi üretimi temmuz ayında %0,1 düşüş kaydetti, yıllık bazda ise %1,4 arttı. Ülkede Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre haziran ayında %0,9 artan perakende satışlar, temmuz ayında %0,5 artış kaydetti. Yurt içinde Hazine bugün 7 yıl vadeli değişken faizli kıymetin ilk ihracını gerçekleştirecek. Bugün yurt içinde ve yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor.

İki ve On yıllık Göstege Tahvil Kıyaslaması



Piyasalar

Piyasa Özeti	Son	Haftalık Değ. (Bps)	Aylık Değ. (Bps)	Yıllık Değ. (Bps)
Repo O/N	42.66	-2	-286	-659
TPP O/N	43.01	-54	-302	-714
TLREF O/N	42.66	-2.14	-286	-658
CDS	266	-7	-17	2

Parite Verileri	Son	Haftalık Değ. %	Aylık Değ. %	Yıllık Değ. %
USD/TRY	40.89	0.42	1.64	21.17
EUR/TRY	47.91	1.19	1.91	28.28
TRY SEPET	44.29	0.79	1.99	24.74
EUR/USD	1.17	0.75	0.17	5.77
USD/JPY	147.41	-0.58	-0.09	0.65
GBP/USD	1.36	1.01	0.87	4.43
USD/ZAR	17.57	-1.03	-1.87	-1.02
USD/BRL	5.40	-0.78	-3.08	-0.23
USD/RUB	79.86	0.38	2.25	-11.09

Tahvil Verileri	Son	Haftalık Değ. (Bps)	Aylık Değ. (Bps)	Yıllık Değ. (Bps)
Türkiye 2 Y	40.02	40	-149	-229
Türkiye 10 Y	31.33	12	-75	258
USBOND 2 Y	3.75	-3	-14	-32
USBOND 10 Y	4.31	2	-11	42
GERBOND 2Y	1.97	-1	9	-48
GERBOND 10Y	2.78	8	5	51

Emtia Verileri	Son	Haftalık Değ. (Bps)	Aylık Değ. (Bps)	Yıllık Değ. (Bps)
BRENT PETROL	65.49	-1.13	-3.61	-13.20
Altın(USD/ONS)	3352	-1.08	3.30	848.48

* Yukarıdaki veriler, bir iş günü önce saat 18:00 itibarıyla güncellenmiştir.

Ajanda

18 Ağustos 25

Euro Bölgesi Ticaret Dengesi (Haziran)

19 Ağustos 25

Euro Bölgesi Cari Denge
ABD Konut Başlangıçları ve İnş. İzinleri

FİNANSMAN PROGRAMI VE İHALE SONUÇLARI AĞUSTOS 2025

ISIN KODU	KIYMET TÜRÜ	VADE	İHALE TARİHİ	İTFA TARİHİ	ORT. BİLEŞİK	TOPLAM SATIŞ TL	ROT SATIŞ TL	KARŞILAMA ORANI	ÖNCEKİ İHALE TARİHİ	ÖNCEKİ FAİZ	ÖNCEKİ TOPLAM SATIŞ
TRT140727T14	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 Ayda Bir Kupon Ödemeli	2 Yıl / 700 Gün / Yeniden İhraç	11/08/2025	14/07/2027	40.39%	80,501,623,753	26,000,000,000	58.71%	14/07/2025	40.80%	47,904,209,422
TRB170626T13	Hazine Bonosu	10 Ay / 308 Gün / İlk İhraç	12/08/2025	17/06/2026	40.51%	41,652,947,007	12,000,000,000	38.34%			
TRD110827T14	Kira Sertifikası 6 Ayda Bir Kira Ödemeli	2 Yıl / 728 Gün / Doğrudan Satış	12/08/2025	11/08/2027		13,901,160,000					
TRT110832T19	Değişken Faizli Devlet Tahvili 8 Ayda Bir Kupon Ödemeli	7 Yıl / 2548 Gün / İlk İhraç	18/08/2025	11/08/2032							
TRT040729T14	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 Ayda Bir Kupon Ödemeli	4 Yıl / 1414 Gün / Yeniden İhraç	19/08/2025	04/07/2029					07/07/2025	55.45%	89,288,216,492
TRT100730T13	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 Ayda Bir Kupon Ödemeli	5 Yıl / 1785 Gün / Yeniden İhraç	19/08/2025	10/07/2030					14/07/2025	36.15%	33,425,329,783
	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili 6 Ayda Bir Kupon Ödemeli	1 Yıl / 364 Gün / Doğrudan Satış	21/08/2025	21/08/2026							
	ABD Doları Cinsi Kira Sertifikası 6 Ayda Bir Kira Ödemeli	1 Yıl / 364 Gün / Doğrudan Satış	21/08/2025	21/08/2026							

TCMB 2025 YILI TAKVİMİ

Para Politikası Toplantıları	Enflasyon Raporu	Finansal İstikrar Raporu
11 Eylül 2025 Perşembe	14 Ağustos 2025 Perşembe	28 Kasım 2025 Cuma
23 Ekim 2025 Perşembe	07 Kasım 2025 Cuma	
11 Aralık 2025 Perşembe		

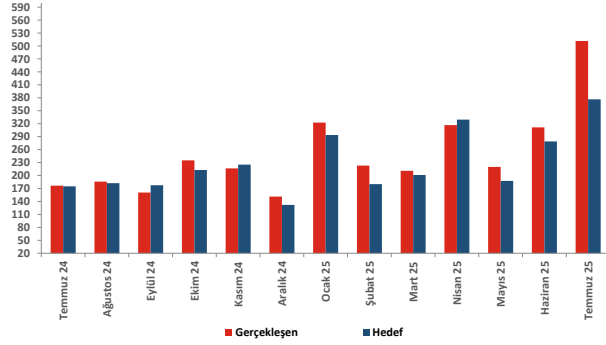
HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI

Ağustos 25	Milyar TL
Ödemeler	363.20
İç borç Servisi	339.10
Dış Borç Servisi	24.20
Finansman	363.20
Borçlanma Dışı Kaynaklar	-
Piyasadan Borçlanma	210.80
Doğrudan Satışlar	190.00
Kamudan Borçlanma	40.00
İç Borç çevirme oranı	130%

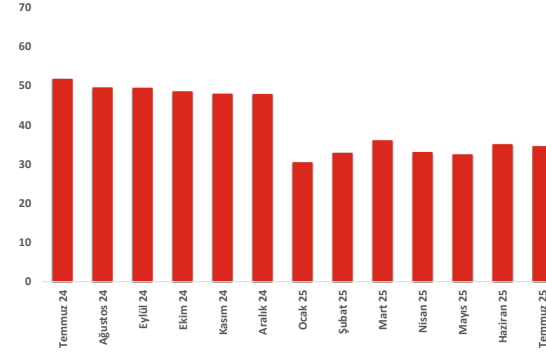
HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEMELERİ

Tarih	Piyasa	Kamu	Toplam
06/08/2025	19,081	6,045	25,125
08/08/2025	65,203	-	65,203
13/08/2025	70,278	12,706	82,984
20/08/2025	51,288	4,976	56,264
22/08/2025	108,591	-	108,591
27/08/2025	705	181	886
Toplam	315,146	23,908	339,055

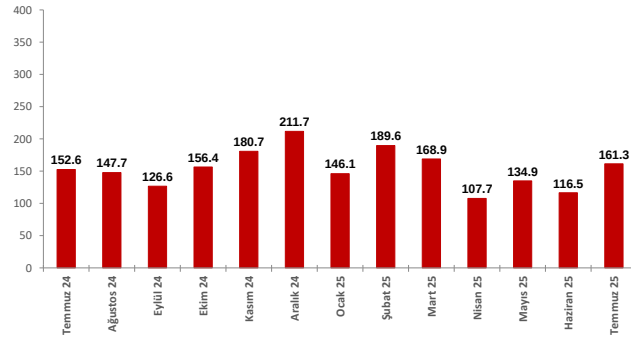
Aylık Borçlanma (Milyar TL)



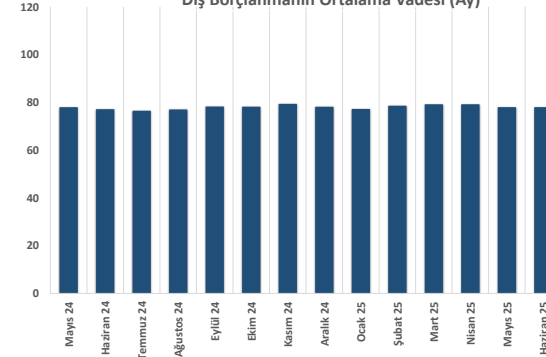
İç Borçlanmanın Ortalama Vadesi (Ay)



İç Borç Çevirme Oranı %



Dış Borçlanmanın Ortalama Vadesi (Ay)



OYAK YATIRIM Hazine Müdürlüğü

hazinedepartmani@oyakyatirim.com.tr

Deniz KUMCUOĞLU	Grup Müdürü	0 212 319 12 95	deniz.kumcuoglu@oyakyatirim.com.tr
Buket AKTAŞ	Müdür Yardımcısı	0 212 319 12 75	buket.aktas@oyakyatirim.com.tr
Hüseyin ÇİMEN	Müdür Yardımcısı	0 212 319 12 96	huseyin.cimen@oyakyatirim.com.tr
Serpil GÜRSOY	Uzman	0 212 319 12 97	serpil.gursoy@oyakyatirim.com.tr
Zafer Öksüz	Uzman	0 212 319 13 44	zafer.oksuz@oyakyatirim.com.tr
Dinçer Ayazgün	Uzman	0 212 319 12 38	dincer.ayazgun@oyakyatirim.com.tr

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.