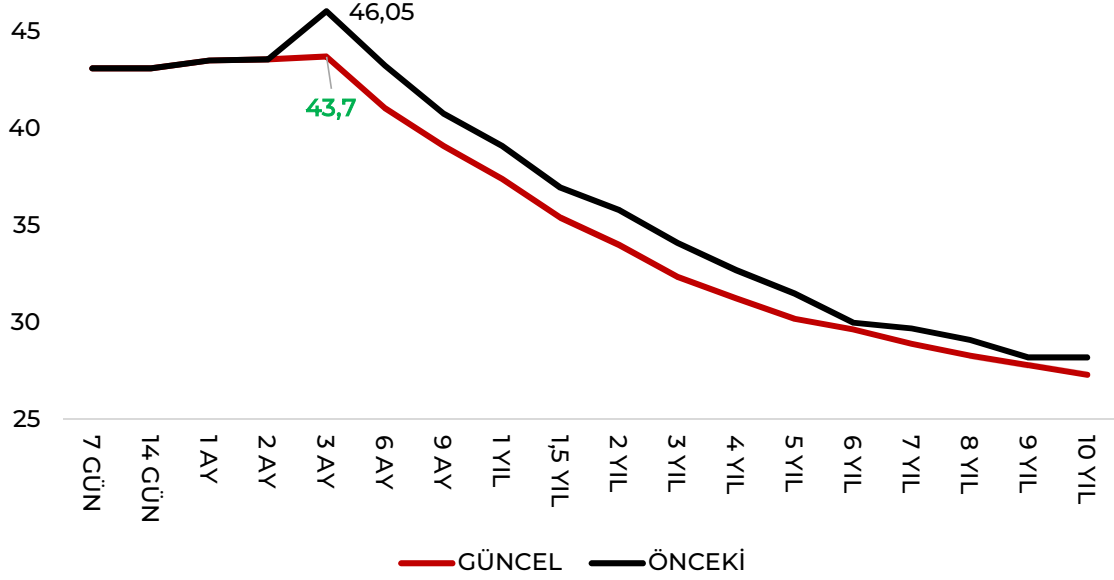


Grafik-1: Swap Eğrisi (seviye, %, 28 Temmuz 2025)



Swap faizleri nezdinde:

- Geleceğe yönelik beklentilerde iyileşme var.
- 11 Eylül PPK toplantısı için henüz indirim fiyatlaması gözlemlemiyoruz.
- 23 Ekim toplantısı için faizlerin 235 baz puan iyileştiğini takip ediyoruz. Ancak henüz indirim fiyatlaması yok.
- Yılsonu için faiz beklentisi 220 baz puan gerilemeyle %41,05'e geriledi.

Not artışı çerçevesinde orta vadede CDS'in iyileşmesine paralel 4-6 puan bandında özellikle yılsonu beklentilerinde kademeli iyileşme bekleyebiliriz.

Tablo-1: Swap Tablosu (seviye, %, 28 Temmuz 2025)

| SWAP    | GÜNCEL | ÖNCEKİ | DEĞİŞİM |
|---------|--------|--------|---------|
| 7 GÜN   | 43,1   | 43,1   | 0       |
| 14 GÜN  | 43,1   | 43,1   | 0       |
| 1 AY    | 43,5   | 43,5   | 0       |
| 2 AY    | 43,55  | 43,55  | 0       |
| 3 AY    | 43,7   | 46,05  | -2,35   |
| 6 AY    | 41,05  | 43,25  | -2,2    |
| 9 AY    | 39,1   | 40,76  | -1,66   |
| 1 YIL   | 37,4   | 39,1   | -1,7    |
| 1,5 YIL | 35,4   | 36,96  | -1,56   |
| 2 YIL   | 34     | 35,8   | -1,8    |
| 3 YIL   | 32,35  | 34,1   | -1,75   |
| 4 YIL   | 31,25  | 32,7   | -1,45   |
| 5 YIL   | 30,2   | 31,5   | -1,3    |
| 6 YIL   | 29,65  | 30     | -0,35   |
| 7 YIL   | 28,9   | 29,7   | -0,8    |
| 8 YIL   | 28,3   | 29,1   | -0,8    |
| 9 YIL   | 27,8   | 28,2   | -0,4    |
| 10 YIL  | 27,3   | 28,2   | -0,9    |

**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır

Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

**ARAŞTIRMA BİRİMİ****İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul