

Sabit Kuponlu Devlet Tahvili (TRT130928T38)

TRT130928T38, ihraç etkisiyle benzer kıymetlere kıyasla öne çıkıyor...

15 Eylül 2026

Ürün Adı	ISIN Kodu	İtfa Tarihi	Basit Getiri	Bileşik Getiri	Kupon Oranı (Yıllık)	İlk Kupon Tarihi	Stopaj Oranı
Sabit Kuponlu Devlet Tahvili	TRT130928T38	13.09.2028	36,65%	40,01%	36,00%	17.03.2027	0%

15 Eylül 2026 Salı (15.00) işlem verileridir.

Yeni ihraç edilen TRT130928T38 kodlu 2 yıllık sabit kuponlu devlet tahvili, ihraç takvimi ve sunduğu %40 seviyesindeki bileşik getiri dinamikleriyle eğri üzerinde görece (relatif) bir fiyat avantajına işaret etmektedir. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 14 Eylül 2026 tarihinde ilk ihracını gerçekleştirdiği ve **Ekim ile Kasım aylarındaki yeniden ihraçlarla** likiditesini artırmayı hedeflediği bu kıymet, **%18,00 altı aylık kupon oranı** (%36,00 kupon verimi) ile piyasaya sunulmuştur. Gösterge kağıt niteliği kazanmaya aday olan bu kıymetin ikincil piyasada %40 bileşik faiz seviyesinden işlem görmesi, benzer vade yapısına sahip muadil sabit kuponlu tahvillere kıyasla -ihraç etkisiyle- durasyon ve verim eğrisi konumlandırması açısından teknik bir iskonto sunmaktadır. Hazine'nin düzenli yeniden ihraç programı, kısa vadede kıymetin işlem hacminin ve piyasa likiditesinin artmasını destekleyebilir. **Bununla birlikte, tahvilin fiyatlamasında belirleyici unsurun önümüzdeki dönemde faiz beklentileri ve benzer vadeli kıymetlere göre oluşacak relatif getirisi olacağını değerlendiriyoruz.**

Benzer vadeli kıymetlere kıyasla gözlemlenen görece avantajlı fiyatlama, faiz hareketlerinin yönüne bağlı olarak portföylere asimetrik bir getiri/risk profili ve belirli ölçüde tampon mekanizması sunmaktadır. Faizlerin yükseldiği (tahvil fiyatlarının düştüğü) bir senaryoda, halihazırda ikincil piyasada daha yüksek bileşik getiri (%40) ve uygun fiyat adımıyla işlem gören bu kağıt, yüksek kupon taşıma getirisi ve başlangıçtaki iskonto marjı sayesinde muadillerine kıyasla daha sınırlı bir sermaye kaybı (fiyat düşüşü) yaşar. Aksine, piyasa faizlerinin gerilediği (tahvil fiyatlarının yükseldiği) bir senaryoda ise, yüksek bileşik faiz seviyesinden fiyatlanan bu kıymetin verim eğrisine doğru yaklaşma süreci başlayacağından, durasyon etkisiyle birlikte rakiplerine göre daha yüksek bir sermaye kazancı ve görece daha yüksek toplam getiri elde edilmesi sağlanır.

Stratejik varlık dağılımı açısından değerlendirildiğinde TRT130928T38, mevcut yüksek faiz ortamında taşıma getirisini destekleyen ve görece kısa vadesi sayesinde faiz değişimlerine karşı duyarlılığı sınırlı kalan etkili bir alternatif olarak öne çıkmaktadır. Önümüzdeki dönemde tahvil faizlerinde belirgin bir gerileme beklentimiz bulunmamakta; özellikle küresel enflasyonist baskıların devam etmesi ve enerji fiyatlarının yüksek seyrini koruması, faizlerin bir süre daha yüksek seviyelerde kalabilme ihtimaline işaret etmektedir. Bu çerçevede, yaklaşık iki yıllık vadesi ve %18'lik yarı yıllık kupon yapısı, TRT130928T38'i daha uzun vadeli sabit kuponlu kıymetlere kıyasla faiz hareketlerine karşı daha sınırlı fiyat duyarlılığı sunan bir alternatif haline getirmektedir. **Dolayısıyla kıymetin yatırım hikâyesini yalnızca faiz düşüşü beklentisine dayandırmak yerine, yüksek kupon ve görece kısa vadenin sunduğu taşıma getirisi ile mevcut fiyatlamadaki görece avantajın birlikte değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz.** Bu doğrultuda, doğrudan agresif bir alım beklentisi sunmaktan ziyade, mevcut seviyelerin portföylerde taktiksel olarak değerlendirilebilecek bir pozisyonlama fırsatı sunduğunu düşünüyoruz.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.