

TLREF'e Endeksli Devlet Tahvil (TRT110930T36)

TRT110930T36 kodlu TLREF'e endeksli devlet tahvilini öne çıkarıyoruz..

24 Eylül 2026

Ürün Adı	ISIN Kodu	Vade Tarihi	Basit Getiri	Bileşik Getiri	Stopaj Oranı	İlk Kupon Oranı	İlk Kupon Tarihi
TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili	TRT110930T36	11.09.2030	37,32%	40,81%	0%	18,25%	17.03.2027

23 Ağustos 2026 Çarşamba kapanış verileridir.

Türk Lirası Gecelik Referans Faiz Oranı'na (TLREF) Endeksli Devlet Tahvillerini öne çıkarmaya devam ediyoruz. TLREF'e Endeksli Devlet Tahvilleri, değişken faizli yapıları sayesinde kısa vadeli faiz seviyelerindeki değişimleri kupon getirisine yansıtırken, düzenli nakit akışı ve stopaj avantajı ile TL cinsinden sabit getirili yatırım araçları içerisinde öne çıkmaktadır. Özellikle faizlerin yüksek ve para politikası görünümünün belirsiz olduğu dönemlerde, yatırımcı açısından hem yüksek taşıma getirisi sunmaları hem de faizlerdeki olası yukarı yönlü hareketlere karşı daha sınırlı fiyat duyarlılığı taşımaları, bu kıymetleri portföylerin savunmacı bölümünde önemli bir alternatif haline getirmektedir.

Bu kapsamda, 11 Eylül 2030 vadeli TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili (TRT110930T36), 14 Eylül 2026 tarihinde gerçekleştirilen ilk ihracının ardından Ekim ayında planlanan yeniden ihracı ile birlikte ikinci piyasada likit kalmaya devam edecek bir kıymet olarak öne çıkmaktadır. Altı ayda bir kupon ödemeli olan tahvilin **ilk kupon oranı %18,25** olarak belirlenirken, sonraki kupon dönemlerinde uygulanacak getiri TLREF endeksinin ilgili dönem içerisindeki bileşik performansı üzerinden hesaplanmaktadır. Bu yapı, kıymetin yalnızca tek bir tarihteki TLREF seviyesine değil, kupon dönemi boyunca gerçekleşen gecelik faizlerin bileşik etkisine duyarlı olmasını sağlamaktadır.

Kupon hesaplama metodolojisi açısından en önemli avantaj, TLREF'in dönem içerisinde günlük olarak bileşiklenmesinden kaynaklanmaktadır. Kupon döneminin başlangıç ve bitiş tarihlerinden iki gün önceki BIST TLREF Endeksi seviyeleri kullanılarak hesaplanan endeks değişimi, ilgili dönemde gecelik faizlerin üst üste bileşiklenmiş getirisini yansıtmaktadır. Dolayısıyla burada kullanılan oran, tek bir güne ait TLREF faizinin basit şekilde kupona aktarılmasından ziyade, yaklaşık altı aylık dönem boyunca oluşan gecelik faizlerin bileşik getirisini temsil etmektedir. Bu nedenle, özellikle TLREF seviyelerinin yüksek kaldığı bir faiz ortamında, endeksin bileşiklenme etkisi tahvilin dönemsel kupon getirisinin tek başına spot TLREF oranı üzerinden yapılacak basit bir hesaplamadan daha yüksek oluşmasına katkı sağlamaktadır.

Bunun yanında TLREF'e endeksli yapı, yatırımcıya faiz görünümündeki değişimlere karşı önemli bir esneklik sunmaktadır. Politika faizinin ve piyasa faizlerinin yüksek kaldığı dönemlerde artan TLREF, takip eden kupon dönemlerinde tahvilin getirisine yansırken; faizlerin aşağı yönlü hareket ettiği bir senaryoda ise kupon getirisi de zaman içerisinde bu değişimi takip etmektedir. Bu özellik, sabit kuponlu tahvillere kıyasla yeniden fiyatlama riskini azaltırken, yatırımcının yüksek faiz ortamındaki taşıma getirisinden yararlanmasını mümkün kılmaktadır.

Ekim ayında planlanan yeniden ihracıyla birlikte likiditesinin desteklenmesini beklediğimiz TRT110930T36'nın, yüksek TLREF seviyelerinin devam ettiği mevcut konjonktürde değişken faiz yapısı, bileşik endeksleme mekanizması ve düzenli kupon ödemeleriyle TL sabit getirili portföylerde değerlendirilebilecek alternatiflerden biri olduğunu düşünüyoruz. Özellikle faizlerin kısa vadede yüksek seyretmeye devam ettiği bir görünümde, TLREF'in bileşik getiri mekanizmasının kuponlara yansması kıymetin taşıma getirisini destekleyen temel unsurlardan biri olacaktır.

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.