

DİBS Değişim – Tavsiye Raporu

Likidite ve relatif değer avantajıyla beraber benzer getiride daha uzun vadeli tahvilleri öneriyoruz.

16 Şubat 2026

Değişim Yapılacak Tahvil	Önerilen Tahvil
TRT100227T13	TRT060127T10
TRT050527T33	TRT131027T36
TRT140727T14	
TRT120929T12	TRT021030T18
TRT100730T13	

Mevcut portföy dağılımında yer alan **TRT050527T33** ve **TRT140727T14** tahvillerinin, **TRT131027T36** tahvili ile değiştirilmesini öneriyoruz. Söz konusu değişimin temel gerekçesi, TRT131027T36'nın vadesinin bir miktar daha uzun olmasına rağmen bileşik getirilerinin oldukça benzer seviyelerde seyretmesidir. Normal koşullar altında daha uzun vadeli bir tahvilin bileşik getirisinin görece daha düşük olması beklenirken, mevcut fiyatlama bunun tersine işaret etmektedir. Bu durum, TRT131027T36'nın relatif olarak daha ucuz fiyatlandığını ve yatırımcı açısından daha avantajlı bir risk-getiri dengesi sunduğunu göstermektedir.

Buna ek olarak, **TRT131027T36**'nın likiditesinin daha yüksek olması, piyasada daha rahat alım-satım imkânı sunması açısından önemli bir artıdır. Bugün gerçekleştirilecek yeniden ihraç da dikkate alındığında, bu tahvilin işlem derinliğinin ve piyasa görünürlüğünün daha da artması beklenmektedir. Bu çerçevede, söz konusu iki tahvilden **TRT131027T36**'ya geçişin portföy performansını olumlu etkileyeceği kanaatindeyiz.

TRT100227T13 tahvilinin ise **TRT060127T10** hazine bonusu ile değiştirilmesini öneriyoruz. **TRT060127T10**, mevcut seviyelerde yaklaşık %41'e yakın mevduat eşleniği sunmakta olup, kısa vadeli ve düşük riskli bir alternatif olarak öne çıkmaktadır. Ayrıca bu bonoya ilişkin yeniden ihraçların devam edecek olması, likidite açısından önemli bir destek unsurudur. Önümüzdeki 1–2 aylık dönemde, söz konusu bononun getirisinde 3–4 puanlık bir düşüş potansiyeli öngörüyoruz. Bu beklenti, mevcut fiyat seviyelerinin hâlihazırda cazip olduğuna işaret etmektedir. Mevduata kıyasla sağladığı avantaj göz önünde bulundurulduğunda, TRT100227T13'ten TRT060127T10'a geçişin, kısa vadeli getiriyi optimize eden rasyonel bir hamle olduğu düşünülmektedir.

Portföylerde yer alan **TRT120929T12** ve **TRT100730T13** tahvillerinin ise **TRT021030T18** tahvili ile değiştirilmesini öneriyoruz. Bu değişim, ilk bölümde ele alınan gerekçelerle büyük ölçüde benzerlik taşımaktadır. **TRT021030T18**, piyasada en yüksek işlem hacmi yaratılan tahvillerden biri olup, likidite açısından belirgin bir avantaja sahiptir.

Her üç tahvilin getirileri birbirine oldukça yakın seviyelerde olmasına rağmen, **TRT021030T18**'in daha uzun vadeye sahip olması, bu tahvili fiyat hassasiyeti açısından daha cazip kılmaktadır. Bu yapı sayesinde, olası faiz düşüşlerinde **TRT021030T18**'in fiyatının daha güçlü bir yükseliş potansiyeli sunması, faiz artışı veya piyasa oynaklığı durumlarında ise görece daha sınırlı bir değer kaybı yaşaması beklenmektedir.

Genel Değerlendirme

Özetle, önerilen değişimler; benzer getiri seviyeleri karşısında daha uzun vade, daha yüksek likidite ve daha avantajlı fiyatlama sunan tahvillere geçişi hedeflemektedir. Bu yaklaşım, portföyün asimetrik bir getiri profiline kavuşmasını sağlamakta; yani olumsuz senaryolarda daha sınırlı değer kaybı, olumlu senaryolarda ise daha güçlü fiyat artışı potansiyeli yaratmaktadır. Bu nedenle, söz konusu değişimlerin portföyün risk-getiri dengesini belirgin şekilde iyileştireceği görüşündeyiz.

Burak Pirlanta

Araştırma Uzmanı

burak.pirlanta@gedik.com
+90 216 453 00 00

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.