

Sabit Kuponlu Devlet Tahvili – Tavsiye Raporu

12 Şubat 2026

TRT050935T13, tahviller arasında cazip getiri potansiyeliyle öne çıkıyor.

Son dönemde DİBS piyasasında gözlenen fiyatlamalar, özellikle uzun vadeli tahvillerde belirginleşen bir ayrışmaya işaret etmektedir. Enflasyon beklentilerindeki kısa vadeli bozulma nedeniyle uzun tarafta yaşanan faiz artışlarının, geçici bir düzeltme niteliği taşıdığını düşünüyoruz. **Bu çerçevede getiri eğrisi boyunca fiyatlamalar incelendiğinde mevcut seviyelerin uzun vadeli DİBS'ler açısından risk-getiri dengesi bakımından anlamlı bir fırsat alanı sunduğu kanaatindeyiz.**

Enflasyon ve Faiz Görünümü Raporumuzda da vurguladığımız üzere, enflasyon beklentilerindeki bozulma kısa vadede DİBS faizlerindeki düşüşleri sınırlayabilse de, bunun kalıcı bir trende dönüşmesini beklemiyoruz. Öncü göstergeler, özellikle gıda ve sebze fiyatlarında yılın ilk aylarına özgü sert artışlar nedeniyle Şubat ayı enflasyonunun piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşebileceğine işaret etmektedir. Yıl başında %2,0–2,5 bandında şekillenen Şubat ayı enflasyon beklentilerinin %3,0 seviyesine yaklaştığını izliyoruz. Bizim halihazırda Şubat ayına ilişkin TÜFE tahminimiz %2,85 düzeyindedir. Bu gerçekleşme, yıllık enflasyonun geçici olarak %31 seviyesinin üzerine çıkmasına neden olabilir.

Nitekim, uzun vadeli DİBS faizlerinde son dönemde gözlenen yukarı yönlü hareketin arkasında da büyük ölçüde bu beklenti bozulmasının yer aldığını düşünüyoruz. Şubat enflasyonuna ilişkin olumsuz algı, piyasalarda faiz indirimlerine ara verilebileceği beklentisini güçlendirerek kısa vadede tahvil faizlerindeki gevşeme alanını sınırlamıştır. Ancak, Mart ve Nisan aylarına ilişkin enflasyon görünümüne dair olumlu beklentilerimiz, bu düzeltmenin kalıcı olmayacağına ve **mevcut seviyelerin başta uzun vadeli DİBS'ler olmak üzere orta vadeli DİBS'ler açısından da önemli bir alım fırsatı sunduğuna işaret etmektedir.**

Bu makro çerçeve altında mevcut getiri eğrisi yapısı, uzun vadeli tahviller lehine güçlü sinyaller üretmektedir. Yılbaşı ile bugün arasındaki verim eğrisi karşılaştırıldığında, Ocak ve Şubat enflasyon beklentileri nedeniyle uzun vadeli tahvil faizlerinde yaklaşık 150 baz puana varan bir artış yaşandığı görülmektedir. Buna karşın, 4–5 yıl vadeli tahvillerde faizlerin sınırlı da olsa gerilemiş olması, önümüzdeki 2–3 aylık dönem için uzun tarafın orta vadeliye kıyasla daha cazip bir getiri alanı sunduğunu düşündürmektedir. Orta vadeli kıymetlerde benzer ölçüde bir faiz düşüşü yaşansa dahi, daha düşük durasyonları nedeniyle toplam getiri potansiyelinin görece sınırlı kalması muhtemeldir.

Bu çerçevede, uzun vadeli tahviller içerisinde TRT050935T13'ün mevcut piyasa koşullarında öne çıktığını düşünüyoruz. Hâlihazırda yaklaşık %30 bileşik faiz seviyesinde işlem gören bu tahvil, benzer vadeli kıymetlerle karşılaştırıldığında görece avantajlı bir fiyatlamaya sahiptir. Yaklaşık 3'e yakın durasyonu sayesinde, olası faiz hareketlerine karşı duyarlılığı görece yüksek olan bu kıymetin; fiyat kazancı ve cari getirisi birlikte değerlendirildiğinde, kısa vadeli dalgalanmalara rağmen güçlü bir toplam getiri potansiyeli sunduğunu hesaplıyoruz. **Ayrıca, TRT050935T13 tahvilinin mevcut bileşik faiz seviyesinin 2033 ve 2034 vadeli tahvillerle oldukça yakın olması, bu kıymeti relatif olarak daha cazip hale getirmektedir.** Normal koşullarda biraz daha dik olması beklenen getiri farkının sınırlı kalması, TRT050935T13'ün yukarı yönlü fiyatlamaya potansiyelini artırırken, olası ters senaryolarda benzer vadeli tahvillere kıyasla daha dengeli bir risk profiline işaret etmektedir.

Özetle, kısa vadede enflasyon beklentilerine bağlı dalgalanmalar devam edebilse de, Mart–Nisan dönemine ilişkin güçlü dezenflasyon beklentimiz doğrultusunda bu sürecin kalıcı bir trend değişimine dönüşmesini beklemiyoruz. Aksine, **mevcut fiyatlamaların özellikle uzun vadeli DİBS'ler açısından anlamlı bir fırsat alanı sunduğunu; bu çerçevede de TRT050935T13'ün risk-getiri dengesi bakımından öne çıkan bir tercih olduğunu değerlendiriyoruz.**

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

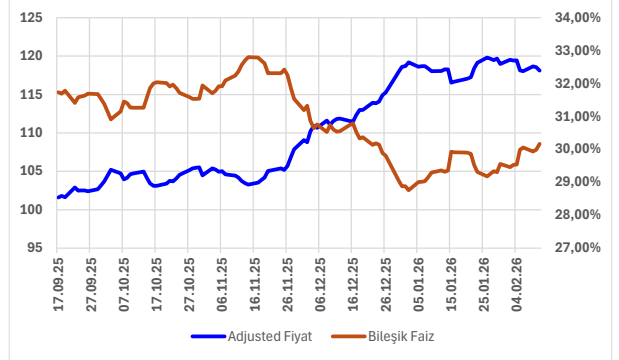
Grafik 1: TRT050935T13– Tahvile Dair Özet Bilgiler

Kıymet	TRT050935T13
Tahvil Türü	Sabit Kuponlu
İtfa Tarihi	5.09.2035
İhraç Tarihi	17.09.2025
Kupon Oranı (%)	15,03
Bileşik Faiz (%)	30,14
Kirli Fiyat	113,93
Sonraki Kupon Tarihi	18.03.2026
Durasyon	2,56

Kaynak: Finnet, Gedik Yatırım Araştırma

* 11.02.2026 Çarşamba kapanış verileri kullanılmıştır.

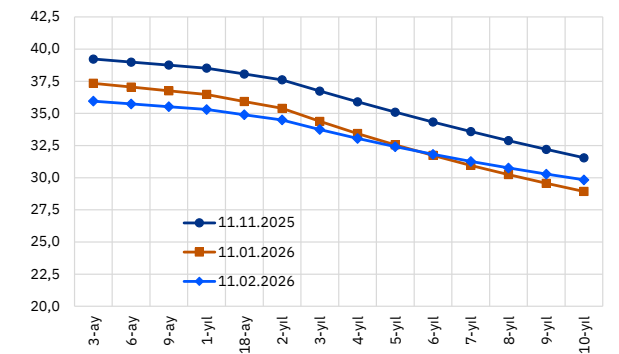
Grafik 2: TRT050935T13– Fiyat Faiz Grafiği



Kaynak: Finnet, Gedik Yatırım Araştırma

*Gerçek fiyat değişimini izleyebilmek adına, dönemsel değişim hesaplamasında kuponları arındırılmış adjusted fiyatlar kullanılmıştır.

Grafik 3: Tahvil Verim Eğrisi



Kaynak: Finnet, Gedik Yatırım Araştırma

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.