

Akbank'tan değişken faizli tahvil...

27 Ekim 2011

Değişken faiz avantajı ile 91 günde bir kupon ödemeli 24 ay vadeli Akbank tahvili 31 Ekim-2 Kasım'da halka arz ediliyor.

Akbank Tahvili, yatırımcısına, her 91 günde hesaplanacak dönemsel getiri oranları ile, gösterge tahvil* faizinin yıllık 80 baz puan (%0,8) üzerinde bir getiri sağlama imkanı sunuyor.

Tahvilin değişken faiz özelliği, yatırımcının, faiz oranlarında dönem içindeki olası yükselişlerden yararlanmasına imkan sağlarken, ikincil piyasada işlem göreceği olması da, istenen anda piyasa faizi paralelinde nakde dönmesini kolaylaştırıyor.

Ayrıca Tahvil getirilerine uygulanan %10 'luk vergi oranının, mevduat stopaj oranından (%15) düşük olması önemli bir nokta**.

Dönemsel kupon faizi için örnek hesaplama

Yatırılan Anapara	Gösterge faiz* (Bileşik)	Gösterge tahvilin 3 aylık getirisi	Akbank Tahvili 3 aylık ek getiri oranı	Kupon faizi	Kupon ödemesi (Net TL)	**Bu getiri hangi mevduat oranı ile sağlanabilirdi?
1.000 TL	%10,00	%2,40	%0,20	%2,60	23,40 TL	%11,04

*Gösterge tahvil, tahvil-bono piyasasında en çok işlem gören en uzun vadeli (21 ay) iskontolu Hazine tahvilidir. (İlk kupon:17.07.2013 vadeli tahvil) İlk kupon ödemesinde referans alınan faiz, gösterge tahvil faizinin 31 Ekim-2 Kasım tarihleri arasındaki ağırlıklı ortalamaları ile hesaplanacaktır. Ara dönemlerde referans alınan faiz, gösterge tahvil faizinin, (ödemeden önceki gün dahil) son 3 iş günündeki ağırlıklı ortalamaları ile hesaplanır.

Tahvilin vade sonuna kadar elde tutulması durumunda örnek durum senaryoları:**Faizlerin yükselmesi durumunda:**

Tarih	G. Faiz	Nakit Akışı
04.11.2011	10	
03.02.2012	10,4	23,4 TL
04.05.2012	10,8	24,3 TL
03.08.2012	11,2	25,1 TL
02.11.2012	11,6	25,9 TL
01.02.2013	12	26,8 TL
03.05.2013	12,4	27,6 TL
02.08.2013	12,8	28,4 TL
01.11.2013	13,2	1029,2 TL
Toplam net kazanç		210,8 TL
2 yıllık brüt getiri (%)		%23,42
Yıllık brüt getiri		%12,21
Yıllık net getiri		%10,99

Faizlerin sabit kalması durumunda:

Tarih	G. Faiz	Nakit Akışı
04.11.2011	10	
03.02.2012	10	23,4 TL
04.05.2012	10	23,4 TL
03.08.2012	10	23,4 TL
02.11.2012	10	23,4 TL
01.02.2013	10	23,4 TL
03.05.2013	10	23,4 TL
02.08.2013	10	23,4 TL
01.11.2013	10	1023,4 TL
Toplam net kazanç		187,2 TL
2 yıllık brüt getiri		%20,80
Yıllık brüt getiri		%10,84
Yıllık net getiri		%9,76

Faizlerin düşmesi durumunda:

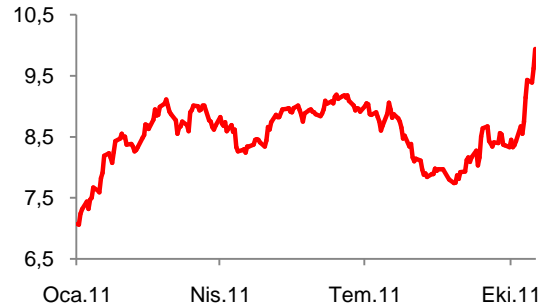
Tarih	G. Faiz	Nakit Akışı
04.11.2011	10	
03.02.2012	9,6	23,4 TL
04.05.2012	9,2	22,6 TL
03.08.2012	8,8	21,8 TL
02.11.2012	8,4	20,9 TL
01.02.2013	8	20,1 TL
03.05.2013	7,6	19,2 TL
02.08.2013	7,2	18,4 TL
01.11.2013	6,8	1017,1 TL
Toplam net kazanç		163,4 TL
2 yıllık Brüt getiri (%)		%18,17
Yıllık brüt getiri		%9,48
Yıllık net getiri		%8,53

Tahvil-bono piyasasında görünüm...**TCMB'nin yeni politika duruşu faizde yukarı beklentileri destekliyor.**

Eylül ayı içinde, gerek Merkez Bankası'nın genişlemeci politika duruşu gerekse kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin, Türkiye'nin TL cinsi kredi notunu yatırım yapılabilir düzeye yükseltmesiyle, gösterge tahvil %7,65-7,80 ile son 8 ayın en düşük seviyelerini gördü.

Son bir aylık süreçte, TL'de yaşanan değer kaybı sebebiyle 2011 enflasyon beklentilerinin önemli ölçüde bozulması, Merkez Bankası'nın politika duruşunu değiştirmesine neden oldu.

TCMB'nin 20 Ekim'deki PPK toplantısında, gecelik borç verme faiz oranını 350 baz puan artırarak %12,50'ye çekmesi ve sonrasında açıkladığı eylem planında 2011 yılı sonuna kadar parasal sıkılaştırma önlemlerinin devam edeceği sinyali faizde sert yukarı harekete neden oldu. Gösterge faiz son bir buçuk yılın en yüksek seviyesi olan %10'ları test eden, mevcut koşullar faizde yukarı yönlü beklentilerin korunmasını sağlıyor.

Gösterge Bileşik Faiz

Akbank Tahvili konusundaki tüm ayrıntıları bulabileceğiniz sirkülere ulaşmak için [tıklayınız](#).

Önceki Yatırım Fikirleri'ne ulaşmak için [tıklayınız](#).

Yatırım Fikirleri -Video

Bu rapor Ak Portföy Yönetimi tarafından Akbank için hazırlanmıştır.

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Ali Emrah Ustacı

Yatırım Danışmanlığı Bölümü
Yatırım Danışmanlığı-Müdür

austaci@akportfoy.com.tr



Yatırım Fonları

Profesyonel yönetim, çeşitlilik, risk dağılımı, nakde çevirebilme, büyük ölçekli yatırım avantajı, denetim...

[detaylı bilgi](#) ▶

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ, Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ, Ak Portföy Yönetimi A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ, Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu döküman önemli internet yönlendirmeleri (linkleri) içerdiğinden internete bağlı bir bilgisayar üzerinden okunmak üzere tasarlanmıştır.