

**31 günde bir yapacağı kupon ödemeleriyle, yatırımcısına aylık nakit akışı sağlayan Akbank tahvili, piyasadaki banka tahvilleri arasında, gösterge faizin üzerine, en yüksek ek getiriyi (110 baz puan) sunan enstrümanlardan biri.**

**Değişken faizli, aylık kupon ödemeli yaklaşık 3 yıl (1116 gün) vadeli Akbank tahvili 16-18 Ocak tarihlerinde halka arz ediliyor**

Akbank Tahvili, yatırımcısına, her üç ayda bir hesaplanacak dönemsel getiri oranları ile, gösterge tahvil faizinin yıllık 110 baz puan (%1,1) üzerinde bir getiri sağlama imkanı sunuyor. (Detaylı bilgi içeren sirkülere ulaşmak için [tıklayınız.](#))

Tahvilin değişken faiz özelliği, yatırımcının, faiz oranlarında yaşanabilecek olası yükselişlerden yararlanmasına imkan sağlarken, ikincil piyasada işlem göreceği olması da, istenen anda piyasa faizi paralelinde nakde dönmesini kolaylaştırıyor. (Aşağıdaki hesaplamalar tahvilin vade sonuna kadar elde tutulacağı varsayımıyla yapılmıştır.)

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

### Dönemsel kupon faizi için örnek hesaplama

| Yatırılan Anapara | Gösterge faiz* (Bileşik) | Gösterge faizin 31 günlük basit getirisi | Akbank Tahvili ek getirisi (aylık) | Akbank Tahvili kupon faizi | Kupon ödemesi (Net TL) | **Bu getiri hangi mevduat oranı ile sağlanabilirdi? |
|-------------------|--------------------------|--|------------------------------------|----------------------------|------------------------|---|
| 1.000 TL          | %11,10                   | %0,90                                    | %0,09                              | %0,99                      | 8,91 TL                | %12,35  |

\*Gösterge bileşik faiz, Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş gösterge tahvil'in bileşik faizidir.

İlk üç kupon ödemesinde referans alınacak faiz, gösterge tahvil faizinin 16 Ocak-18 Ocak tarihleri arasındaki ağırlıklı ortalamaları ile hesaplanır.

Sonraki kupon ödemelerinde gösterge faiz oranı her 93 günde bir hesaplanacak ve hesaplamayı izleyen 3 faiz ödemesi için aynı oran kullanılacaktır.

Ara dönemlerde referans alınan faiz, gösterge tahvil faizinin, (kupon ödemesinden 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 |
|------------|---------|-------------|
| 20.01.2012 | 11,1    |             |
| 20.02.2012 | 11,2    | 9,9 TL      |
| 22.03.2012 | 11,3    | 9,9 TL      |
| 22.04.2012 | 11,4    | 9,9 TL      |
| 23.05.2012 | 11,5    | 10,1 TL     |
| ⋮          | ⋮       | ⋮           |
| 09.01.2015 | 14,6    | 12,4        |
| 09.02.2015 | 14,7    | 1012,4 TL   |

Yıllık brüt getiri: %13,86

#### Faizlerin sabit kalması durumunda:

| Tarih      | G. Faiz | Nakit Akışı |
|------------|---------|-------------|
| 20.01.2012 | 11,1    |             |
| 20.02.2012 | 11,1    | 9,9 TL      |
| 22.03.2012 | 11,1    | 9,9 TL      |
| 22.04.2012 | 11,1    | 9,9 TL      |
| 23.05.2012 | 11,1    | 9,9 TL      |
| ⋮          | ⋮       | ⋮           |
| 09.01.2015 | 11,1    | 9,9         |
| 09.02.2015 | 11,1    | 1009,9 TL   |

Yıllık brüt getiri: %12,32

#### Faizlerin düşmesi durumunda:

| Tarih      | G. Faiz | Nakit Akışı |
|------------|---------|-------------|
| 20.01.2012 | 11,1    |             |
| 20.02.2012 | 11,0    | 9,9 TL      |
| 22.03.2012 | 10,9    | 9,9 TL      |
| 22.04.2012 | 10,8    | 9,9 TL      |
| 23.05.2012 | 10,7    | 9,7 TL      |
| ⋮          | ⋮       | ⋮           |
| 09.01.2015 | 7,6     | 7,3         |
| 09.02.2015 | 7,5     | 1007,3 TL   |

Yıllık brüt getiri: %10,74

## Tahvil-bono piyasasında görünüm...

### Merkez Bankası ek parasal sıkılaştırma tedbirleri aldı

TCMB, son üç aydır sürdürdüğü parasal sıkılaştırma politikaları çerçevesinde yeni aksiyonlar almaya devam etti. Bu durum Faiz koridoru politikasının yarattığı 'kontrollü belirsizlik' sebebiyle kısa vadeli faizde sert yükselişe neden oldu. Gösterge tahvil faizi %11,50'ler ile Temmuz 2009'dan bu yana en yüksek seviyeyi görürken, bankaların fonlama maliyetlerindeki yükseliş kısa vadede faizde aşağı yönlü beklentileri sınırlıyor. **i i**

### İlk 4 ayda hazine ihaleleri belirleyici olacak.

Hazine'nin yılın ilk 4 ayındaki yaklaşık 60 milyar TL'lik borç geri ödemesi de faizin kısa vadede dalgalı seyrini sürdürmesine neden olabilir.

Ancak orta vadede, TL'de istikrar sağlanması, ekonomik aktivitede yavaşlama gözlenmesi ve global parasal genişleme beklentileri paralelinde, faizde daha dengeli seyir gözlenmesi muhtemel.

### Gösterge Tahvil Faizi (%)



Haftalık strateji raporu: "Piyasa Fikirleri" için [tıklayınız.](#)

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



Yatırımcı TV:

Yatırım Fikirleri videosu için [tıklayınız](#)

Bu rapor Ak Portföy Yönetimi tarafından Akbank için hazırlanmıştır.

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

yatirimdanismanligi@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.