

Kaçıranlar için yeni bir fırsat...

28 Kasım 2011

**Değişken faiz avantajı ile 91 günde bir kupon ödemeli 696 gün vadeli Akbank tahvili 30 Kasım-2 Aralık' da halka arz ediliyor.**

Daha önce 31 Ekim-2 Kasım tarihleri arasında ihraç edilmiş Akbank Tahvili 1 ile aynı özelliklere sahip bu tahvil, yatırımcısına, ilk kupon ödemesi 3 Şubat 2012'den itibaren her 91 günde hesaplanacak dönemsel getiri oranları ile, gösterge tahvil faizinin yıllık 80 baz puan (%0,8) üzerinde bir getiri sağlama imkanı sunuyor. (Detaylı bilgi içeren sirkülere ulaşmak için [tıklayınız.](#))

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. (Aşağıdaki hesaplamalar tahvilin vade sonuna kadar elde tutulacağı varsayımıyla yapılmıştır.)

**İlk kupon faizi<sup>1</sup> :**

Alınan nominal tutar <sup>1</sup>	Gösterge faiz (Bileşik)	Gösterge tahvilin 3 aylık getirisi	Akbank Tahvili 3 aylık ek getiri oranı	Kupon faizi <sup>1</sup>	Kupon ödemesi <sup>2</sup> (Net TL)	*Bu getiri hangi mevduat oranı ile sağlanabilirdi?
1.000 TL	% 9,89	%2,38	%0,20	%2,58	24,13 TL	%10,86

**Sonraki kupon faizleri için örnek hesaplama:**

Alınan nominal tutar	Gösterge faiz <sup>2</sup> (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	%10,50	%2,52	%0,20	%2,72	24,48 TL	%11,55

<sup>1</sup> Bu tahvil, daha önce 4 Kasım tarihinde ihraç edilmiş olan değişken faizli tahvil 1 ile aynı özellikleri taşıdığından; ilk kupon ödemesinin faiz oranı belirlenmiş olup brüt %2,58'dir. 1.000 TL nominal tutarlı tahvil için tahsil edilecek tutar 1.009,07 TL olacaktır. (Fiyatın hesaplanmasında daha önce halka arz edilen tahvilin ihraç tarihi (4 Kasım) ile bu tahvilin ihraç tarihi (6 Aralık) arasında oluşan birikmiş faiz fiyata ilave edilmektedir.)

<sup>2</sup> Gösterge tahvil, tahvil-bono piyasasında işlem gören en uzun vadeli iskontolu Hazine tahvilidir. İlk kupon ödemesinde referans alınan faiz, gösterge tahvil faizinin 31 Ekim-2 Kasım tarihleri arasındaki ağırlıklı ortalamaları ile %9,89 olarak gerçekleşmiştir. Diğer dönemlerde referans alınan faiz, gösterge tahvil faizinin, (kupon ödemesinin yapılacağı 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	9,89	
03.02.2012	10,9	24,1 TL
04.05.2012	11,3	25,3 TL
03.08.2012	11,7	26,1 TL
02.11.2012	12,1	27,0 TL
01.02.2013	12,5	27,8 TL
03.05.2013	12,9	28,6 TL
02.08.2013	13,3	29,4 TL
01.11.2013	13,7	1030,3 TL

Yıllık brüt getiri: %12,72

**Faizlerin sabit kalması durumunda:**

Tarih	G. Faiz	Nakit Akışı
04.11.2011	9,89	
03.02.2012	10,5	24,1 TL
04.05.2012	10,5	24,5 TL
03.08.2012	10,5	24,5 TL
02.11.2012	10,5	24,5 TL
01.02.2013	10,5	24,5 TL
03.05.2013	10,5	24,5 TL
02.08.2013	10,5	24,5 TL
01.11.2013	10,5	1024,5 TL

Yıllık brüt getiri: %11,31

**Faizlerin düşmesi durumunda:**

Tarih	G. Faiz	Nakit Akışı
04.11.2011	9,89	
03.02.2012	10,1	24,1 TL
04.05.2012	9,7	23,7 TL
03.08.2012	9,3	22,8 TL
02.11.2012	8,9	22,0 TL
01.02.2013	8,4	21,1 TL
03.05.2013	8,1	20,3 TL
02.08.2013	7,7	19,4 TL
01.11.2013	7,3	1018,6 TL

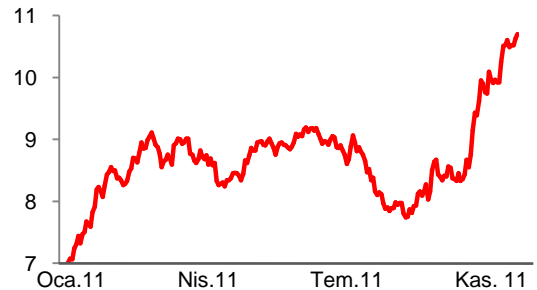
Yıllık brüt getiri: %9,88

**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 görmüştü.

Son iki 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, Temmuz 2009'dan bu yana görmüş olduğu en yüksek seviyesi olan %11'leri test edeken, 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.

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.