

DİBS GÖRÜNÜM

1. Getiri Eğrisi Düzeyi:

- 1 yıl vadeye kadar bileşik faizler %57-58 seviyesinde (özellikle likidite senetleri)
- 2 yıl vadeli sabit kuponlular %50,47 bileşik ile öne çıkıyor (TRT180226T16)
- 5 yıl vadeye uzadıkça getirilerde %40'lara kadar gevşeme görüyoruz
- Değişken kuponluların da benzer şekilde yüksek fiyatlardan işlem gördüğünü gözlemliyoruz

2. İşlem Hacmi - En Aktif Kâğıtlar:

ISIN	İşlem Hacmi
TRT051033T1210Y DİBS	3,5 Milyar TL
TRT120929T125Y DİBS	3,4 Milyar TL
TRT081128T155Y DİBS	2,07 Milyar TL
TRT180226T162Y DİBS	398 Milyon TL

3. İhaleler ve Planlanan Borçlanmalar:

- Nisan: 293 Milyar TL iç borç servisi / 329 Milyar TL iç borçlanma (çevrim oranı %112,3)
- Hazine, Mayıs-Haziran döneminde ağırlıklı 2Y, 5Y ve 9Y sabit kuponlu tahvil ihaleleri planlıyor.

%46 VE ÜZERİ BİLEŞİK GETİRİ SUNAN DİBS'LER

Aşağıdaki kıymetler yüksek faiz ortamı nedeniyle kısa-orta vadeli cazip nominal getiri sunmakta:

Sabit Kuponlu Tahviller:

- TRT180226T16 - Vade: 18.02.2026 | Bileşik: %50,47
- TRT120826T16 - Vade: 12.08.2026 | Bileşik: %49,81

Likidite Senetleri (0-30 gün vade):

- TRM250425T13 - Vade: 25.04.2025 | Bileşik: %57,83
- TRM050525T16 - Vade: 05.05.2025 | Bileşik: %57,46
- TRM060525T15 - Vade: 06.05.2025 | Bileşik: %57,39

Değişken Kuponlu Tahviller:

- TRT080426T16 - Vade: 08.04.2026 | Bileşik (TLREF bazlı) $\approx$ %57,65 (ihale sonucu)
- TRT200526T19 - Vade: 20.05.2026 | Takas fiyatı: 106,85
- TRT190826T19 - Vade: 19.08.2026 | Takas fiyatı: 106,86
- TRT160627T13 - Vade: 16.06.2027 | Takas fiyatı: 102,12
- TRT131027T10 - Vade: 13.10.2027 | Takas fiyatı: 97,91
- TRT190128T14 - Vade: 19.01.2028 | Takas fiyatı: 109,10
- TRT061228T16 - Vade: 06.12.2028 | Takas fiyatı: 99,48

Not: Değişken kuponlularda bileşik getiri açık yazılmamış olsa da kupon oranları (46-47%) ve takas fiyatı baz alınarak yaklaşık %46 üzeri yıllıklandırılmış iç getiri sunmakta.

Strateji

- Kısa vadede likidite yönetimi için likidite senetleri cazip gözüküyor.
- 1,5-2 yıl vadeye kadar sabit kuponlu DİBS'ler ile nominal korunma sağlayan yüksek faizli pozisyonlar alınabilir.
- TÜFE'nin %38 civarında seyrettiği ortamda bununüzerinde sabit faiz, reel getiri için avantaj sunuyor.

Yusuf Doğan
Hazine Direktörü



yusuf.dogan@trive.com.tr

RİSK UYARISI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.