



Yaklaşan FOMC toplantısı öncesinde, ABD tahvil getirilerinde yaşanan hareketler piyasaya yön verirken, Fed'in Aralık ayı toplantısındaki şahin tutumunun bu toplantıya ne kadar yansıtacağı piyasanın odak noktası olarak öne çıkıyor. ABD tahvil getirilerinde yaşanan sert yükselişler endeksleri olumsuz etkilerken, Fed'in Mart ayında yapacağı faiz artışına dair beklentiler ve Rusya-Ukrayna arası gerginlik risk algısında hızlı değişikliklere etki ediyor. Türk hazine eurotahvilleri, geçtiğimiz hafta TCMB toplantısında faizin sabit bırakılması ile son birkaç seansı güçlü geçirdi. Ülke risk primi de 525 seviyesine gerileyerek Ocak ayının en düşük seviyelerinde işlem görüyor.

ABD tahvil getirilerinde ay başında yaşanan hızlı yükselişler gelişmekte olan ülke tahvillerine olumsuz yansırken, zirvelerden yaşanan dönüşler alım imkanı olarak değerlendirildi. Türk hazine eurotahvilleri de geçtiğimiz hafta tekrar yükselişe geçtikten sonra yine zirve seviyelerden dönen ABD tahvil getirilerinin yanı sıra, TL'nin daha dar bantta işlem görmeyi sürdürmesi ve faizlerin aynı seviyede tutulması ile daha güçlü işlem gördü. Geçtiğimiz hafta ortasından bu yana, getiri eğrisinde 35-70 bps aralığında daralma olurken, daha yakın taraf güçlü performansta yine öne çıktı. Orta-uzun vade arasında bir süredir görülen negatif getiri farkı, orta vadenin de yabancı ilgisi ile toparlanması sonrası yataya döndü. Rusya-Ukrayna tarafında yaşanan gelişmelerin Rusya risk priminde yarattığı sert zıplamaya rağmen, EM geneline hareketin yansımaması, odağın daha çok ABD tahvil getirilerindeki oynaklık ile ülkelere özel haber akışında olduğunu gösterdi. Türk hazine eurotahvillerinin yanı sıra, şirket kıymetleri de lokal ve yabancı ilgisi görmeye devam etti. Kısa tarafta hem yerli hem yabancı aktivitesi devam ederken, senior kıymetler daha çok 2024 bölgesine kadar ilgi gördü. Bireysellerin daha uzun sermaye benzeri kıymetlere yönelimi, arzın daha rahat şekilde karşılanmasını sağladı. Coca-Cola'nın 2029 vadeli ihracı ise, ikinci piyasada yabancı alımları ile kırk baz puan daraldı.

Geçtiğimiz hafta genelinde yaşanan satışlar ile yakın dönem zirvelerini tazeleyen fakat, hafta kapanışında güçlü alımlarla kapanışı daha düşük getiri seviyelerinden yapan ABD hazine tahvilleri, hafta açılışında da alım görmeye devam etti. Fed'in Mart ayında faiz artışına dair kesinleşen beklentinin dışında, Fed'in daha agresif bir tutum takınabileceğine ve beklenenden daha güçlü bir faiz artışı yapabileceğine dair görüşler de geçtiğimiz hafta genelinde öne çıktı. Geçtiğimiz hafta 1,90% seviyesine genişleyen on yıllık tahvil getirisi 1,71%'ye kadar daralırken, faiz hassasiyetinin daha yüksek olduğu kısa taraf altı baz puan daralma gösterdi. Kısa tarafta faiz artış beklentilerinin yukarı ittiği, uzun tarafta ise faiz artışlarının etkisiyle aşağı gelmesi beklenen enflasyonun etkisiyle, vadeler arası getiri farkında aşağı hareket devam ederken, 5-30 yıl getiri farkı 50 baz puanın altına daralarak pandemi başından bu

Şirket Adı	ISIN	Para Birimi	Kupon %	Vade Sonu	Tahvil Tipi	Fiyat	Getiri %	Kredi Notu (Moody's / Fitch)	Miktar (MM)	Fiyat Performansı 1A (Δ)
<b>FİNANS SEKTÖRÜ</b>										
YAPI KREDİ	XS1571399754	USD	5.750	2/24/2022	Sr Unsecured	100.38	0.90	B2/B+	600	0.05%
İŞ BANKASI	XS1508390090	USD	5.500	4/21/2022	Sr Unsecured	100.80	2.07	B3/B+	600	0.25%
ZİRAAT BANKASI	XS1605397394	USD	5.125	5/3/2022	Sr Unsecured	100.88	1.84	B2/B+	600	0.56%
FİNANSBANK	XS1613091500	USD	4.875	5/19/2022	Sr Unsecured	100.88	2.05	B2/B+	750	0.57%
VAKIFBANK	XS1622626379	USD	5.625	5/30/2022	Sr Unsecured	101.13	2.31	B2/B+	500	0.94%
GARANTİ BANKASI	USM8931TAF68	USD	5.250	9/13/2022	Sr Unsecured	101.50	2.83	B2/B+	750	1.38%
EXIMBANK	XS1684378208	USD	4.250	9/18/2022	Sr Unsecured	100.75	3.06	B2/B+	500	0.88%
AKBANK	USM0375YAK49	USD	5.000	10/24/2022	Sr Unsecured	101.00	3.62	B2/B+	500	1.14%
İŞ BANKASI	XS0847042024	USD	6.000	10/24/2022	Subordinated	101.38	4.10	Caa2/B-	1,000	1.15%
VAKIFBANK	XS0849728190	USD	6.000	11/1/2022	Subordinated	101.00	4.64	Caa3/B-	672	2.03%
YAPI KREDİ	XS0861979440	USD	5.500	12/6/2022	Subordinated	100.88	4.45	Caa1/B-	1,000	1.71%
TSKB	XS1750996206	USD	5.500	1/16/2023	Sr Unsecured	101.03	4.41	B3/B+	350	2.04%
FİBANKA	XS1711581337	USD	6.000	1/25/2023	Sr Unsecured	100.75	5.22	NA/B+	300	0.00%
VAKIFBANK	XS1760780731	USD	5.750	1/30/2023	Sr Unsecured	101.38	4.34	B2/B+	650	2.15%
GARANTİ BANKASI	XS1576037284	USD	5.875	3/16/2023	Sr Unsecured	101.88	4.17	B2/B+	500	1.69%
YAPI KREDİ	XS1788516679	USD	6.100	3/16/2023	Sr Unsecured	101.88	4.39	B2/B+	500	1.81%
ZİRAAT BANKASI	XS1691349010	USD	5.125	9/29/2023	Sr Unsecured	99.13	5.67	B2/B+	500	2.20%
EXIMBANK	XS1496463297	USD	5.375	10/24/2023	Sr Unsecured	99.75	5.52	B2/B+	500	3.04%
İŞ BANKASI	XS1003016018	USD	7.850	12/10/2023	Subordinated	103.75	5.70	Caa3/B-	400	N/A



Şirket Adı	ISIN	Para Birimi	Kupon %	Vade Sonu	Tahvil Tipi	Fiyat	Getiri %	Kredi Notu (Moody's / Fitch)	Miktar (MM)	Fiyat Performansı 1A (Δ)
VAKIFBANK	XS1970705528	USD	8.125	3/28/2024	Sr Unsecured	103.50	6.37	B2/B+	600	2.61%
İŞ BANKASI	XS1578203462	USD	6.125	4/25/2024	Sr Unsecured	100.65	5.81	B3/B+	1,250	N/A
EXIMBANK	XS1814962582	USD	6.125	5/3/2024	Sr Unsecured	100.13	6.06	B2/B+	500	1.98%
EXIMBANK	XS1917720911	USD	8.250	1/24/2024	Sr Unsecured	104.00	6.09	B2/B+	500	2.34%
YAPI KREDİ	XS1634372954	USD	5.850	6/21/2024	Sr Unsecured	99.63	6.02	B2/B+	500	2.32%
YAPI KREDİ	XS1958649854	USD	8.250	10/15/2024	Sr Unsecured	104.75	6.32	B2/B+	500	3.27%
FİNANSBANK	XS1959391019	USD	6.875	9/7/2024	Sr Unsecured	105.13	4.76	B2/B+	650	3.14%
TSKB	XS2100270508	USD	6.000	1/23/2025	Sr Unsecured	97.38	6.99	B3/B+	400	2.31%
AKBANK	XS1210422074	USD	5.125	3/31/2025	Sr Unsecured	96.25	6.45	B2/B+	500	3.50%
ALBARAKA	XS1301525207	USD	9.371	11/30/2025	Subordinated	98.75	9.70	NA/NA	250	N/A
TÜRK TELEKOM	XS1955059420	USD	6.875	2/28/2025	Sr Unsecured	102.75	5.89	NA/BB-	500	1.49%
VAKIFBANK	XS2112797290	USD	5.250	2/5/2025	Sr Unsecured	95.38	6.97	B2/B+	750	3.47%
VAKIFBANK	XS2266963003	USD	6.500	1/8/2026	Sr Unsecured	97.38	7.28	B2/B+	750	3.19%
AKBANK	XS2131335270	USD	6.800	2/6/2026	Sr Unsecured	99.50	6.94	B2/B+	500	2.72%
VAKIFBANK	XS2266963003	USD	6.500	1/8/2026	Sr Unsecured	97.38	7.28	B2/B+	750	3.19%
VAKIFBANK	XS2386558113	USD	5.500	10/1/2026	Sr Unsecured	93.00	7.29	NA/B+	500	3.99%
TSKB	XS2281369301	USD	5.875	1/14/2026	Sr Unsecured	94.50	7.50	B3/B+	350	2.73%
EXIMBANK	XS2332876106	USD	5.750	7/6/2026	Sr Unsecured	94.38	7.25	B2/B+	750	2.10%
AKBANK	XS1574750292	USD	7.200	3/16/2027	Subordinated	100.25	5.25	Caa2/B-	500	1.39%
TSKB	XS1584113184	USD	7.625	3/29/2027	Subordinated	100.63	3.93	Caa3/B-	300	1.07%
GARANTİ BANKASI	XS1617531063	USD	6.125	5/24/2027	Subordinated	100.13	5.68	Caa2/B	750	1.78%
ODEABANK	XS1655085485	USD	7.625	8/1/2027	Subordinated	76.00	13.74	Caa3/CCC+	300	-5.40%
VAKIFBANK	XS1551747733	USD	8.000	11/1/2027	Subordinated	101.00	6.61	Ca/B-	228	N/A
FİBANKA	XS1386178237	USD	7.750	11/24/2027	Subordinated	97.63	7.64	NA/B-	300	0.13%
AKBANK	XS1772360803	USD	6.797	4/27/2028	Subordinated	98.50	6.22	Caa2/B-	400	1.95%
İŞ BANKASI	XS1623796072	USD	7.000	6/29/2028	Subordinated	99.00	7.01	Caa3/B-	500	2.60%
İŞ BANKASI	XS2106022754	USD	7.750	1/22/2030	Subordinated	100.00	7.70	Caa3/B-	750	2.64%
YAPI KREDİ	XS2286436451	USD	7.875	1/22/2031	Subordinated	100.00	7.87	Caa2/B-	500	2.31%
AKBANK	XS2355183091	USD	6.800	6/22/2031	Subordinated	94.50	7.97	NA/B-	500	3.36%
YAPI KREDİ	XS1867595750	USD	13.875	PERP	Jr Subordinated	111.00	7.74	Caa3u/NA	650	3.15%
<b>REEL SEKTÖR</b>										
ANADOLU EFES	XS0848940523	USD	3.375	11/1/2022	Sr Unsecured	101.00	2.05	B2u/BBB-(EXP)	180	0.25%
PETKİM	XS1747548532	USD	5.875	1/26/2023	Sr Unsecured	100.63	5.23	B2/B+	500	0.38%
KOÇ HOLDİNG AŞ	XS1379145656	USD	5.250	3/15/2023	Sr Unsecured	101.88	3.09	B2/NA	750	0.99%
ARÇELİK	XS0910932788	USD	5.000	4/3/2023	Sr Unsecured	101.50	3.69	NA/BB+	500	1.25%
RONESANS GAYRİMENKUL	XS1807502668	USD	7.250	4/26/2023	Sr Unsecured	97.13	9.73	Caa2/B	300	2.87%
COCA-COLA	XS1577950402	USD	4.215	9/19/2024	Sr Unsecured	102.63	3.07	B2/BBB-	500	1.30%
TÜRK TELEKOM	XS1028951264	USD	4.875	6/19/2024	Sr Unsecured	99.38	5.15	NA/BB-	500	1.08%
TUPRAS	XS1686704948	USD	4.500	10/18/2024	Sr Unsecured	98.38	5.14	B2/B+	700	2.22%
KOÇ HOLDİNG AŞ	XS1961766596	USD	6.500	3/11/2025	Sr Unsecured	103.13	5.31	B2/NA	750	2.05%
TURKCELL	XS1298711729	USD	5.750	10/15/2025	Sr Unsecured	99.88	5.78	B2u/BB-	500	1.14%
ŞİŞECAM	XS1961010987	USD	6.950	3/14/2026	Sr Unsecured	103.38	5.96	B2/BB-	700	0.98%
PEGASUS	XS2337336445	USD	9.250	4/30/2026	Sr Unsecured	102.00	8.53	NA/BB-	375	1.50%
ZORLU YENİLENEBİLİR	XS2346915890	USD	9.000	6/1/2026	Secured	88.13	12.62	NA/B-	300	4.46%
TURKCELL	XS1803215869	USD	5.800	4/11/2028	Sr Unsecured	96.50	6.49	NA/BB-	500	0.85%
ANADOLU EFES	XS2355105292	USD	3.375	6/29/2028	Sr Unsecured	96.38	4.02	NA/BBB-	500	-1.54%
LIMAK İSKENDERUN	XS2339789732	USD	9.500	7/10/2036	Secured	97.38	9.96	B3/BB-	370	5.52%
ARÇELİK	XS2346972263	EUR	3.000	5/27/2026	Sr Unsecured	98.50	3.38	NA/BB+	350	0.13%

## İletişim Bilgileri

Pinar Ozyuksel  
pozyuksel@isyatirim.com.trTolga Murat  
tmurat@isyatirim.com.trSarp Kavrar  
skavrar@isyatirim.com.trOguzhan Avsaroglu  
oavsaroglu@isyatirim.com.tr

## Uyarı

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez. Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılmasında herhangi bir nedenle ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.