



Rusya-Ukrayna arası gerginliğin varlık sınıfları üzerinde etkisinin öne çıktığı haftada, piyasalar bu taraftan gelen haber akışına istinaden, risk algısının zayıfladığı bir hafta geçirdi. ABD hazine tahvil getirileri kısa dönem zirvelerini tazelerken, Fed toplantı tutanaklarında Mart ayı faiz artışına dair öne çıkan bir açıklama olmaması, Mart ayında Fed'in daha şahin bir yaklaşımda olacağı beklentilerini bir nebze hafifletti. Türk hazine eurotahvilleri, TL'nin yatay seyri ve MB'nin faizi sabit bırakması gibi pozitif sayılabilecek etkenlere rağmen, jeopolitik risklerin yarattığı tedirginlik sonucu satıcılar işlem gördü. Ülke risk primi geçtiğimiz haftaya göre yaklaşık 20 baz puan yükselerek 530 oldu.

Jeopolitik gelişmelerin iniş çıkışlı seyri, lokal alımların desteğine rağmen, hazine eurotahvillerinde satış yarattı. Getiri eğrisi genelinde haftalık bazda 12-18 baz puan genişleme olurken, satışlar daha çok uzun tarafta yoğunlaşarak bu kısmın tekrar 8% üzerine genişlemesinde etkili oldu. Ekonomi heyetinin Londra ziyareti sonrası yabancı bankalara yetki verilen yeni USD Sukuk ihracı bu hafta ortasında gerçekleştirilirken, beş yıl vadede 7,25% seviyesinden \$3 milyar borçlanma sağlandı. İhraca yaklaşık 3.5 kat talep gelirken, ihracın büyük kısmı Orta Doğu bölgesindeki yatırımcılar tarafından alındı. İkinci piyasada güçlü açılış yapan kıymetler, kırk baz puanın üzerinde daralma gösterdikten sonra 7% seviyesinde yataya yakın işlem görmeyi sürdürdü. Şirket tarafında lokal ilgisi daha çok 2025 vadeye kadar olan Senior kıymetlere yoğunlaşırken, yüksek getirili kıymetlere olan bireysel ilgisi ise, daha çok Akbank ve Yapı Kredi 2031 kıymetleri üzerinde yoğunlaştı. Akbank, daha önce bilanço açıklamasında belirttiği 2027 vadeli kıymetlerde geri alım hakkını kullanmak için gerekli izni alarak, kıymetleri geri çağırdı.

ABD hazine tahvilleri Fed üyelerinin açıklamaları veya piyasanın faiz artış beklentilerinden çok, Rusya-Ukrayna tarafındaki gelişmeler ve açıklamalar ile fiyatlandı. On yıl vadeli tahvil getirisi hafta başında 1,90% seviyesine kadar daraldıktan sonra, yeni satışlar ile hafta ortasında 2,06% seviyesine kadar genişledi, risk algısının azalması sonucu ise tekrar 1,95% bölgesine daralma yaşandı. Fed tutanaklarında faiz artış politikası veya bilanço küçültülmesine dair net bilginin olmaması ise tahvil getirilerinde yükselişin sınırlı olmasını sağladı. Hafta başında 39 baz puana kadar gerileyen 2-10 yıl getiri farkı, faiz politikasına dair belirsizlik ve jeopolitik risklerin etkisiyle tekrar 50 baz puana yükseldi.

| 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> |              |             |         |            |              |        |          |                              |             |                          |
| İŞ BANKASI            | XS1508390090 | USD         | 5.500   | 4/21/2022  | Sr Unsecured | 100.50 | 2.34     | B3/B+                        | 600         | -0.50%                   |
| ZİRAAT BANKASI        | XS1605397394 | USD         | 5.125   | 5/3/2022   | Sr Unsecured | 100.65 | 1.74     | B2/B+                        | 600         | -0.25%                   |
| FİNANSBANK            | XS1613091500 | USD         | 4.875   | 5/19/2022  | Sr Unsecured | 100.63 | 2.22     | B2/B+                        | 750         | -0.31%                   |
| VAKIFBANK             | XS1622626379 | USD         | 5.625   | 5/30/2022  | Sr Unsecured | 101.00 | 1.87     | B2/B+                        | 500         | -0.37%                   |
| GARANTİ BANKASI       | USM8931TAF68 | USD         | 5.250   | 9/13/2022  | Sr Unsecured | 101.63 | 2.29     | B2/B+                        | 750         | 0.50%                    |
| EXIMBANK              | XS1684378208 | USD         | 4.250   | 9/18/2022  | Sr Unsecured | 100.63 | 3.13     | B2/B+                        | 500         | 0.12%                    |
| AKBANK                | USM0375YAK49 | USD         | 5.000   | 10/24/2022 | Sr Unsecured | 101.25 | 3.09     | B2/B+                        | 500         | 0.37%                    |
| İŞ BANKASI            | XS0847042024 | USD         | 6.000   | 10/24/2022 | Subordinated | 101.13 | 4.27     | Caa2/B-                      | 1,000       | -0.12%                   |
| VAKIFBANK             | XS0849728190 | USD         | 6.000   | 11/1/2022  | Subordinated | 101.00 | 4.50     | Caa3/B-                      | 672         | 0.44%                    |
| YAPI KREDİ            | XS0861979440 | USD         | 5.500   | 12/6/2022  | Subordinated | 100.75 | 4.51     | Caa1/B-                      | 1,000       | 0.25%                    |
| TSKB                  | XS1750996206 | USD         | 5.500   | 1/16/2023  | Sr Unsecured | 101.45 | 3.84     | B3/B+                        | 350         | 0.47%                    |
| FİBANKA               | XS1711581337 | USD         | 6.000   | 1/25/2023  | Sr Unsecured | 100.75 | 5.15     | NA/B+                        | 300         | 0.12%                    |
| VAKIFBANK             | XS1760780731 | USD         | 5.750   | 1/30/2023  | Sr Unsecured | 102.00 | 3.56     | B2/B+                        | 650         | 1.06%                    |
| GARANTİ BANKASI       | XS1576037284 | USD         | 5.875   | 3/16/2023  | Sr Unsecured | 102.50 | 3.46     | B2/B+                        | 500         | 1.09%                    |
| YAPI KREDİ            | XS1788516679 | USD         | 6.100   | 3/16/2023  | Sr Unsecured | 102.50 | 3.68     | B2/B+                        | 500         | 0.68%                    |
| ZİRAAT BANKASI        | XS1691349010 | USD         | 5.125   | 9/29/2023  | Sr Unsecured | 99.88  | 5.20     | B2/B+                        | 500         | 1.14%                    |
| EXIMBANK              | XS1496463297 | USD         | 5.375   | 10/24/2023 | Sr Unsecured | 100.25 | 5.21     | B2/B+                        | 500         | 1.14%                    |
| İŞ BANKASI            | XS1003016018 | USD         | 7.850   | 12/10/2023 | Subordinated | 104.10 | 5.42     | 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    | 104.38 | 5.87     | B2/B+                        | 600         | 1.83%                    |
| İŞ BANKASI      | XS1578203462 | USD         | 6.125   | 4/25/2024  | Sr Unsecured    | 101.29 | 5.48     | B3/B+                        | 1,250       | N/A                      |
| EXIMBANK        | XS1814962582 | USD         | 6.125   | 5/3/2024   | Sr Unsecured    | 100.25 | 6.00     | B2/B+                        | 500         | 0.76%                    |
| EXIMBANK        | XS1917720911 | USD         | 8.250   | 1/24/2024  | Sr Unsecured    | 104.38 | 5.80     | B2/B+                        | 500         | 1.09%                    |
| YAPI KREDİ      | XS1634372954 | USD         | 5.850   | 6/21/2024  | Sr Unsecured    | 100.63 | 5.56     | B2/B+                        | 500         | 1.58%                    |
| YAPI KREDİ      | XS1958649854 | USD         | 8.250   | 10/15/2024 | Sr Unsecured    | 105.88 | 5.82     | B2/B+                        | 500         | 1.74%                    |
| FİNANSBANK      | XS1959391019 | USD         | 6.875   | 9/7/2024   | Sr Unsecured    | 106.00 | 4.35     | B2/B+                        | 650         | 1.32%                    |
| TSKB            | XS2100270508 | USD         | 6.000   | 1/23/2025  | Sr Unsecured    | 98.63  | 6.52     | B3/B+                        | 400         | 2.14%                    |
| AKBANK          | XS1210422074 | USD         | 5.125   | 3/31/2025  | Sr Unsecured    | 96.75  | 6.29     | B2/B+                        | 500         | 2.12%                    |
| 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    | 102.38 | 6.00     | NA/BB-                       | 500         | 0.00%                    |
| VAKIFBANK       | XS2112797290 | USD         | 5.250   | 2/5/2025   | Sr Unsecured    | 96.50  | 6.57     | B2/B+                        | 750         | 1.99%                    |
| VAKIFBANK       | XS2266963003 | USD         | 6.500   | 1/8/2026   | Sr Unsecured    | 97.50  | 7.25     | B2/B+                        | 750         | 1.24%                    |
| AKBANK          | XS2131335270 | USD         | 6.800   | 2/6/2026   | Sr Unsecured    | 99.75  | 6.87     | B2/B+                        | 500         | 1.59%                    |
| VAKIFBANK       | XS2266963003 | USD         | 6.500   | 1/8/2026   | Sr Unsecured    | 97.50  | 7.25     | B2/B+                        | 750         | 1.24%                    |
| VAKIFBANK       | XS2386558113 | USD         | 5.500   | 10/1/2026  | Sr Unsecured    | 93.63  | 7.15     | NA/B+                        | 500         | 1.77%                    |
| TSKB            | XS2281369301 | USD         | 5.875   | 1/14/2026  | Sr Unsecured    | 95.78  | 7.13     | B3/B+                        | 350         | 2.43%                    |
| EXIMBANK        | XS2332876106 | USD         | 5.750   | 7/6/2026   | Sr Unsecured    | 95.25  | 7.03     | B2/B+                        | 750         | 1.88%                    |
| AKBANK          | XS1574750292 | USD         | 7.200   | 3/16/2027  | Subordinated    | 100.38 | 1.29     | Caa2/B-                      | 500         | 0.56%                    |
| TSKB            | XS1584113184 | USD         | 7.625   | 3/29/2027  | Subordinated    | 100.63 | 1.33     | Caa3/B-                      | 300         | 0.25%                    |
| GARANTİ BANKASI | XS1617531063 | USD         | 6.125   | 5/24/2027  | Subordinated    | 100.13 | 5.54     | Caa2/B                       | 750         | 0.93%                    |
| ODEABANK        | XS1655085485 | USD         | 7.625   | 8/1/2027   | Subordinated    | 76.75  | 13.95    | Caa3/CCC+                    | 300         | 1.77%                    |
| VAKIFBANK       | XS1551747733 | USD         | 8.000   | 11/1/2027  | Subordinated    | 101.30 | 6.02     | Ca/B-                        | 228         | N/A                      |
| FİBANKA         | XS1386178237 | USD         | 7.750   | 11/24/2027 | Subordinated    | 98.75  | 7.62     | NA/B-                        | 300         | 1.29%                    |
| AKBANK          | XS1772360803 | USD         | 6.797   | 4/27/2028  | Subordinated    | 99.13  | 6.31     | Caa2/B-                      | 400         | 1.48%                    |
| İŞ BANKASI      | XS1623796072 | USD         | 7.000   | 6/29/2028  | Subordinated    | 100.00 | 6.99     | Caa3/B-                      | 500         | 1.66%                    |
| İŞ BANKASI      | XS2106022754 | USD         | 7.750   | 1/22/2030  | Subordinated    | 100.63 | 7.50     | Caa3/B-                      | 750         | 1.58%                    |
| YAPI KREDİ      | XS2286436451 | USD         | 7.875   | 1/22/2031  | Subordinated    | 100.25 | 7.80     | Caa2/B-                      | 500         | 1.59%                    |
| AKBANK          | XS2355183091 | USD         | 6.800   | 6/22/2031  | Subordinated    | 94.50  | 8.12     | NA/B-                        | 500         | 1.89%                    |
| YAPI KREDİ      | XS1867595750 | USD         | 13.875  | PERP       | Jr Subordinated | 111.13 | 7.46     | Caa3u/NA                     | 650         | 0.91%                    |

| REEL SEKTÖR          |              |     |       |            |              |        |       |              |     |        |
|----------------------|--------------|-----|-------|------------|--------------|--------|-------|--------------|-----|--------|
| ANADOLU EFES         | XS0848940523 | USD | 3.375 | 11/1/2022  | Sr Unsecured | 100.88 | 2.09  | WR/BBB-(EXP) | 180 | -0.06% |
| PETKİM               | XS1747548532 | USD | 5.875 | 1/26/2023  | Sr Unsecured | 100.63 | 5.17  | B2/B+        | 500 | -0.01% |
| KOÇ HOLDİNG AŞ       | XS1379145656 | USD | 5.250 | 3/15/2023  | Sr Unsecured | 101.63 | 3.21  | B2/NA        | 750 | 0.31%  |
| ARÇELİK              | XS0910932788 | USD | 5.000 | 4/3/2023   | Sr Unsecured | 101.63 | 3.49  | NA/BB+       | 500 | 0.25%  |
| RONESANS GAYRİMENKUL | XS1807502668 | USD | 7.250 | 4/26/2023  | Sr Unsecured | 99.88  | 7.35  | Caa2/B       | 300 | 5.33%  |
| COCA-COLA            | XS1577950402 | USD | 4.215 | 9/19/2024  | Sr Unsecured | 102.63 | 3.04  | WR/BBB-      | 300 | 0.62%  |
| TÜRK TELEKOM         | XS1028951264 | USD | 4.875 | 6/19/2024  | Sr Unsecured | 99.25  | 5.22  | NA/BB-       | 500 | 0.00%  |
| TUPRAS               | XS1686704948 | USD | 4.500 | 10/18/2024 | Sr Unsecured | 98.50  | 5.11  | B2/B+        | 700 | 0.51%  |
| KOÇ HOLDİNG AŞ       | XS1961766596 | USD | 6.500 | 3/11/2025  | Sr Unsecured | 103.38 | 5.19  | B2/NA        | 750 | 0.86%  |
| TURKCELL             | XS1298711729 | USD | 5.750 | 10/15/2025 | Sr Unsecured | 100.13 | 5.71  | B2u/BB-      | 500 | 0.63%  |
| ŞİŞECAM              | XS1961010987 | USD | 6.950 | 3/14/2026  | Sr Unsecured | 103.75 | 5.84  | B2/BB-       | 700 | 0.67%  |
| PEGASUS              | XS2337336445 | USD | 9.250 | 4/30/2026  | Sr Unsecured | 101.50 | 8.69  | NA/BB-       | 375 | -0.25% |
| ZORLU YENİLENEBİLİR  | XS2346915890 | USD | 9.000 | 6/1/2026   | Secured      | 91.75  | 11.49 | NA/B-        | 300 | 7.20%  |
| TURKCELL             | XS1803215869 | USD | 5.800 | 4/11/2028  | Sr Unsecured | 97.25  | 6.35  | NA/BB-       | 500 | 1.04%  |
| ANADOLU EFES         | XS2355105292 | USD | 3.375 | 6/29/2028  | Sr Unsecured | 95.13  | 4.26  | NA/BBB-      | 500 | -0.72% |
| LIMAK İSKENDERUN     | XS2339789732 | USD | 9.500 | 7/10/2036  | Secured      | 99.88  | 9.63  | B3/BB-       | 370 | 4.75%  |
| ARÇELİK              | XS2346972263 | EUR | 3.000 | 5/27/2026  | Sr Unsecured | 98.38  | 3.41  | NA/BB+       | 350 | 0.51%  |

## 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 kullanılmasından kaynaklı herhangi bir nedenle ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.