



Rusya-Ukrayna haber akışına istinaden artan tansiyon, Rusya'nın operasyona başlaması ile zirveye ulaşarak varlık sınıflarında sert hareketler yaratırken, Batı'nın uygulamayı hedeflediği ambargonun sınırlı düzeyde olması ve hareketin kısa sürede sona ereceği beklentisi, yaşanan sert hareketlerin yine kısa sürede terse dönmesinde etkili oldu. Risk algısının zayıflaması ile ABD hazine tahvilleri ve diğer güvenli limanlara talep sonucu, birçok kıymette olduğu gibi, Türk hazine eurotahvilleri de sert satış yaşarken, Cuma seansında daha olumlu risk algısı ile kıymetler kuvvetli talep gördü. Ülke risk priminde hareket sonrası 620 seviyesine hızlı hareket gerçekleştikten sonra, yine daha iyimser ortamda 575 baz puana dönüştü.

Haftaya yatay başladıktan sonra, haber akışının etkisiyle satıcılı işlem gören Türk hazine eurotahvilleri, hareketin başlaması ile, piyasaya paralel, oldukça sert satışlar yaşadı. Hafta başından Perşembe kapanışına kadar 60-85 baz puan aralığında genişleme yaşayan getirilerin yanı sıra, ülke risk primi de aynı sürede yaklaşık 90 baz puan yükseldi. Cuma seansında ise, tepki alımlarının öne çıkması sonucu getiriler 25-40 baz puan daralma gösterdi. Beş yıl ve daha uzun vadelerde 8% seviyesinin üzerine genişleme yaşandıktan sonra, yakın taraf 7,75% bölgesine daralırken, güçlü performansa rağmen, altı yıl ve sonraki vadeler 8% üzerinde işlem görmeye devam etti. Yabancıların daha çok satıcı olduğu hafta genelinin aksine, son seansta yabancı aktivitesi de daha kuvvetli oldu, lokallerin daha çok on yıl bölgesinde alımları öne çıktı. Şirket tarafında, olumsuz ortama rağmen, 2024-25 vade Senior kıymetlerde uzun süredir hakim olan zayıf likidite koşulları devam etti, kısa tarafta mevduata alternatif olarak sermaye benzeri kıymetler öne çıkmayı sürdürdü.

ABD hazine tahvillerinde son dönemde yüksek seyir izleyen oynaklık, hafta boyunca haber akışı ve gelişmelere istinaden devam etti. ABD tatili nedeniyle kısalan haftada, on yıl vadeli tahvil 1,85-2% bandında işlem görürken, kısa taraf 1,45-1,64% arası geniş sayılabilecek bir bantta işlem gördü. Jeopolitik gelişmelerin yarattığı enflasyonist beklentilerin yanı sıra, Fed üyelerinin Mart ayına dair 50 baz puan artış yönünde görüşleri de getiri farkının daralmaya devam etmesinde etkili oldu. Rusya tarafında ise, hareketin başlangıcı sonrası beş yıl vadeli risk primi ilk tepki olarak 1000 baz puana kadar yükseldi, 2030 vadeli kıymet Perşembe günü 30% seviyesine kadar genişledikten sonra, Cuma günü 15% bölgesine daraldı.

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	100.25	3.62	B3/B+	600	-0.62%
ZİRAAT BANKASI	XS1605397394	USD	5.125	5/3/2022	Sr Unsecured	100.25	3.60	B2/B+	600	-0.68%
FİNANSBANK	XS1613091500	USD	4.875	5/19/2022	Sr Unsecured	100.00	4.81	B2/B+	750	-0.88%
VAKIFBANK	XS1622626379	USD	5.625	5/30/2022	Sr Unsecured	100.63	3.03	B2/B+	500	-0.62%
GARANTİ BANKASI	USM8931TAF68	USD	5.250	9/13/2022	Sr Unsecured	101.00	3.34	B2/B+	750	-0.68%
EXİMBANK	XS1684378208	USD	4.250	9/18/2022	Sr Unsecured	100.25	3.78	B2/B+	500	-0.50%
AKBANK	USM0375YAK49	USD	5.000	10/24/2022	Sr Unsecured	100.13	4.79	B2/B+	500	-0.94%
İŞ BANKASI	XS0847042024	USD	6.000	10/24/2022	Subordinated	100.50	5.19	Caa2/B-	1,000	-0.77%
VAKIFBANK	XS0849728190	USD	6.000	11/1/2022	Subordinated	100.50	5.21	Caa3/B-	672	-0.56%
YAPI KREDİ	XS0861979440	USD	5.500	12/6/2022	Subordinated	100.38	4.98	Caa1/B-	1,000	-0.44%
TSKB	XS1750996206	USD	5.500	1/16/2023	Sr Unsecured	101.25	4.03	B3/B+	350	0.55%
FİBANKA	XS1711581337	USD	6.000	1/25/2023	Sr Unsecured	100.00	5.99	NA/B+	300	-0.75%
VAKIFBANK	XS1760780731	USD	5.750	1/30/2023	Sr Unsecured	101.00	4.61	B2/B+	650	-0.37%
GARANTİ BANKASI	XS1576037284	USD	5.875	3/16/2023	Sr Unsecured	101.50	4.38	B2/B+	500	-0.58%
YAPI KREDİ	XS1788516679	USD	6.100	3/16/2023	Sr Unsecured	101.88	4.24	B2/B+	500	-0.18%
ZİRAAT BANKASI	XS1691349010	USD	5.125	9/29/2023	Sr Unsecured	98.63	6.05	B2/B+	500	-0.51%
EXİMBANK	XS1496463297	USD	5.375	10/24/2023	Sr Unsecured	99.00	6.02	B2/B+	500	-0.82%
İŞ BANKASI	XS1003016018	USD	7.850	12/10/2023	Subordinated	104.10	5.39	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	103.38	6.36	B2/B+	600	-0.12%
İŞ BANKASI	XS1578203462	USD	6.125	4/25/2024	Sr Unsecured	100.92	5.66	B3/B+	1,250	N/A
EXIMBANK	XS1814962582	USD	6.125	5/3/2024	Sr Unsecured	98.50	6.87	B2/B+	500	-1.57%
EXIMBANK	XS1917720911	USD	8.250	1/24/2024	Sr Unsecured	103.13	6.47	B2/B+	500	-0.72%
YAPI KREDİ	XS1634372954	USD	5.850	6/21/2024	Sr Unsecured	100.13	5.79	B2/B+	500	0.69%
YAPI KREDİ	XS1958649854	USD	8.250	10/15/2024	Sr Unsecured	105.00	6.15	B2/B+	500	0.24%
FİNANSBANK	XS1959391019	USD	6.875	9/7/2024	Sr Unsecured	104.50	4.95	B2/B+	650	-0.66%
TSKB	XS2100270508	USD	6.000	1/23/2025	Sr Unsecured	97.63	6.92	B3/B+	400	0.45%
AKBANK	XS1210422074	USD	5.125	3/31/2025	Sr Unsecured	95.00	6.95	B2/B+	500	-1.43%
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	100.25	6.78	NA/B+	500	-2.32%
VAKIFBANK	XS2112797290	USD	5.250	2/5/2025	Sr Unsecured	95.50	6.97	B2/B+	750	0.00%
VAKIFBANK	XS2266963003	USD	6.500	1/8/2026	Sr Unsecured	96.25	7.64	B2/B+	750	-1.03%
AKBANK	XS2131335270	USD	6.800	2/6/2026	Sr Unsecured	97.13	7.66	B2/B+	500	-2.46%
VAKIFBANK	XS2266963003	USD	6.500	1/8/2026	Sr Unsecured	96.25	7.64	B2/B+	750	-1.03%
VAKIFBANK	XS2386558113	USD	5.500	10/1/2026	Sr Unsecured	92.25	7.53	NA/B+	500	-0.59%
TSKB	XS2281369301	USD	5.875	1/14/2026	Sr Unsecured	95.00	7.38	B3/B+	350	0.33%
EXIMBANK	XS2332876106	USD	5.750	7/6/2026	Sr Unsecured	94.13	7.35	B2/B+	750	-0.46%
AKBANK	XS1574750292	USD	7.200	3/16/2027	Subordinated	100.00	6.97	Caa2/B-	500	-0.31%
TSKB	XS1584113184	USD	7.625	3/29/2027	Subordinated	100.25	4.26	Caa3/B-	300	-0.37%
GARANTİ BANKASI	XS1617531063	USD	6.125	5/24/2027	Subordinated	99.88	6.24	Caa2/B	750	-0.19%
ODEABANK	XS1655085485	USD	7.625	8/1/2027	Subordinated	76.13	14.13	Caa3/CCC+	300	0.25%
VAKIFBANK	XS1551747733	USD	8.000	11/1/2027	Subordinated	100.75	6.81	Ca/B-	228	N/A
FİBANKA	XS1386178237	USD	7.750	11/24/2027	Subordinated	98.00	7.83	NA/B-	300	0.39%
AKBANK	XS1772360803	USD	6.797	4/27/2028	Subordinated	97.63	6.67	Caa2/B-	400	-0.89%
İŞ BANKASI	XS1623796072	USD	7.000	6/29/2028	Subordinated	99.63	7.16	Caa3/B-	500	0.57%
İŞ BANKASI	XS2106022754	USD	7.750	1/22/2030	Subordinated	100.00	7.75	Caa3/B-	750	-0.06%
YAPI KREDİ	XS2286436451	USD	7.875	1/22/2031	Subordinated	99.50	8.02	Caa2/B-	500	-0.50%
AKBANK	XS2355183091	USD	6.800	6/22/2031	Subordinated	92.25	8.48	NA/B-	500	-2.32%
YAPI KREDİ	XS1867595750	USD	13.875	PERP	Jr Subordinated	109.75	8.14	Caa3u/NA	650	-1.07%
<b>REEL SEKTÖR</b>										
ANADOLU EFES	XS0848940523	USD	3.375	11/1/2022	Sr Unsecured	99.88	3.56	WR/BBB-(EXP)	180	-1.06%
PETKİM	XS1747548532	USD	5.875	1/26/2023	Sr Unsecured	99.00	7.03	B2/B+	500	-1.87%
KOÇ HOLDİNG AŞ	XS1379145656	USD	5.250	3/15/2023	Sr Unsecured	100.13	5.09	B2/NA	750	-1.54%
ARÇELİK	XS0910932788	USD	5.000	4/3/2023	Sr Unsecured	99.75	5.23	NA/BB	500	-1.85%
RONESANS GAYRİMENKUL	XS1807502668	USD	7.250	4/26/2023	Sr Unsecured	99.25	7.93	Caa2/B	300	2.21%
COCA-COLA	XS1577950402	USD	4.215	9/19/2024	Sr Unsecured	100.75	3.87	WR/BBB-	300	-1.83%
TÜRK TELEKOM	XS1028951264	USD	4.875	6/19/2024	Sr Unsecured	97.38	6.11	NA/B+	500	-2.02%
TUPRAS	XS1686704948	USD	4.500	10/18/2024	Sr Unsecured	98.00	5.32	B2/B+	700	-0.38%
KOÇ HOLDİNG AŞ	XS1961766596	USD	6.500	3/11/2025	Sr Unsecured	101.50	5.91	B2/NA	750	-1.58%
TURKCELL	XS1298711729	USD	5.750	10/15/2025	Sr Unsecured	98.00	6.37	B2u/B+	500	-2.01%
ŞİŞECAM	XS1961010987	USD	6.950	3/14/2026	Sr Unsecured	101.38	6.54	B2/B+	700	-2.06%
PEGASUS	XS2337336445	USD	9.250	4/30/2026	Sr Unsecured	99.50	9.39	NA/BB-	375	-2.46%
ZORLU YENİLENEBİLİR	XS2346915890	USD	9.000	6/1/2026	Secured	89.63	12.19	NA/B-	300	1.57%
TURKCELL	XS1803215869	USD	5.800	4/11/2028	Sr Unsecured	94.00	7.02	NA/B+	500	-2.92%
ANADOLU EFES	XS2355105292	USD	3.375	6/29/2028	Sr Unsecured	92.63	4.74	NA/BBB-	500	-3.78%
LIMAK İSKENDERUN	XS2339789732	USD	9.500	7/10/2036	Secured	95.00	10.29	B3/B+	370	-2.39%
ARÇELİK	XS2346972263	EUR	3.000	5/27/2026	Sr Unsecured	95.63	4.14	NA/BB	350	-2.93%

## 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 hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.