



Fed toplantı tutanakları öncesinde, FOMC üyelerinden gelen şahin açıklamalar ABD hazine tahvil getirilerinde sert genişleme yarattı. Satışlar daha çok on yıl vadeli kıymetlerde öne çıkarken, hafta genelinde getirilerin zirve seviyelerde işlem görmesi, diğer gelişmekte olan ülke kıymetlerini de etkiledi. Türk hazine eurotahvilleri, daha çok ABD tahvil getirilerindeki yükselişin etkisiyle, satıcılı işlem gördü. Ülke risk primi de haftalık bazda otuz baz puanının üzerinde artarak 592'ye yükseldi.

Türk hazine eurotahvillerinde, kısa süreli alımlar dışında, hafta geneline yayılan satışlar hakim oldu. Getiri eğrisi genelinde 25-40 baz puan aralığında genişleme olurken, yakın ve orta vadede satışlar daha yoğun oldu. Hafta başında 8% seviyesinin altına daralan 2027 vadeli yeni hazine ihracı 8,45% seviyesine genişledi, orta vadede getiriler, uzun tarafla kıyaslandığında, daha yüksek kalmayı sürdürdü. Bankalara lokal ilgisinde değişim olmadı, 2023-24 vade Senior kıymetlere lokal ilgisinin yanı sıra, kısa ve uzun vadeli sermaye benzeri kıymetler de alıcılı işlem gördü. İBB, beş yıl vadeli yeni bir USD tahvil ihracı yaparak \$305 milyon borçlanırken, ihrac 10,75% seviyesinden gerçekleşti. İkinci piyasada satıcılı başlangıcın ardından, kıymetler daha çok yerli/yabancı bireysel yatırımcı ilgisi ile, ihrac seviyesine göre, on baz puan daralma gösterdi.

ABD hazine tahvillerinde yüksek oynaklığın olduğu bir hafta yaşandı. Geçtiğimiz hafta Rusya-Ukrayna kaynaklı alımların ardından 2,30% bölgesine daralan on yıl vadeli tahvil getirileri, hafta başında Fed başkanlarının, bilanço küçültme konusunda Mayıs ayını öne çıkararak, hızlı hareket edileceğine işaret eden açıklamalarının ardından sert satış gördü. Getiriler, Fed tutanakları öncesi 2,65%'ye genişlerken, sonrasında yaşanan alımlar da kısa sürdü ve hafta kapanışı öncesinde 2,69% seviyesi görüldü. Satışların daha çok bu bölgede öne çıkması sonucu, geçtiğimiz hafta -10 baz puana gerileyen 2-10 yıl getiri farkı 21 baz puana kadar genişledi.

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	21/04/2022	Sr Unsecured	100.00	5.36	B3/B	600	0.35%
ZİRAAT BANKASI	XS1605397394	USD	5.125	03/05/2022	Sr Unsecured	100.10	3.33	B2/B	600	0.34%
FİNANSBANK	XS1613091500	USD	4.875	19/05/2022	Sr Unsecured	100.30	1.91	B2/B	750	0.59%
VAKIFBANK	XS1622626379	USD	5.625	30/05/2022	Sr Unsecured	100.60	1.10	B2/B	500	0.55%
GARANTİ BANKASI	USM8931TAF68	USD	5.250	13/09/2022	Sr Unsecured	100.60	3.78	B2/B	750	0.73%
EXIMBANK	XS1684378208	USD	4.250	18/09/2022	Sr Unsecured	100.43	3.25	B2/B	500	1.03%
AKBANK	USM0375YAK49	USD	5.000	24/10/2022	Sr Unsecured	100.60	3.85	B2/B	500	0.94%
İŞ BANKASI	XS0847042024	USD	6.000	24/10/2022	Subordinated	100.50	5.03	Caa2/B-	1,000	1.46%
VAKIFBANK	XS0849728190	USD	6.000	01/11/2022	Subordinated	100.50	5.06	Caa3/CCC+	672	1.39%
YAPI KREDİ	XS0861979440	USD	5.500	06/12/2022	Subordinated	100.63	4.50	Caa1/B-	1,000	1.39%
TSKB	XS1750996206	USD	5.500	16/01/2023	Sr Unsecured	101.00	4.14	B3/B	350	1.90%
FİBANKA	XS1711581337	USD	6.000	25/01/2023	Sr Unsecured	99.00	7.31	NA/B	300	1.15%
VAKIFBANK	XS1760780731	USD	5.750	30/01/2023	Sr Unsecured	100.88	4.61	B2/B	650	2.03%
GARANTİ BANKASI	XS1576037284	USD	5.875	16/03/2023	Sr Unsecured	101.00	4.76	B2/B	500	1.13%
YAPI KREDİ	XS1788516679	USD	6.100	16/03/2023	Sr Unsecured	101.50	4.43	B2/B	500	2.08%
ZİRAAT BANKASI	XS1691349010	USD	5.125	29/09/2023	Sr Unsecured	98.75	6.03	B2/B	500	3.01%
EXIMBANK	XS1496463297	USD	5.375	24/10/2023	Sr Unsecured	98.88	6.15	B2/B	500	2.34%
İŞ BANKASI	XS1003016018	USD	7.850	10/12/2023	Subordinated	103.30	5.73	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	28/03/2024	Sr Unsecured	102.38	6.81	B2/B	600	2.26%
İŞ BANKASI	XS1578203462	USD	6.125	25/04/2024	Sr Unsecured	100.02	6.11	B3/B	1,250	N/A
EXIMBANK	XS1814962582	USD	6.125	03/05/2024	Sr Unsecured	98.13	7.12	B2/B	500	2.76%
EXIMBANK	XS1917720911	USD	8.250	24/01/2024	Sr Unsecured	102.88	6.51	B2/B	500	3.08%
YAPI KREDİ	XS1634372954	USD	5.850	21/06/2024	Sr Unsecured	99.00	6.34	B2/B	500	2.33%
YAPI KREDİ	XS1958649854	USD	8.250	15/10/2024	Sr Unsecured	104.25	6.39	B2/B	500	3.23%
FİNANSBANK	XS1959391019	USD	6.875	07/09/2024	Sr Unsecured	103.88	5.14	B2/B	650	1.34%
TSKB	XS2100270508	USD	6.000	23/01/2025	Sr Unsecured	97.38	7.05	B3/B	400	2.78%
AKBANK	XS1210422074	USD	5.125	31/03/2025	Sr Unsecured	94.88	7.07	B2/B	500	4.34%
ALBARAKA	XS1301525207	USD	9.371	30/11/2025	Subordinated	98.75	9.70	NA/NA	250	N/A
TÜRK TELEKOM	XS1955059420	USD	6.875	28/02/2025	Sr Unsecured	99.00	7.26	NA/B+	500	4.85%
VAKIFBANK	XS2112797290	USD	5.250	05/02/2025	Sr Unsecured	94.38	7.50	B2/B	750	3.01%
VAKIFBANK	XS2266963003	USD	6.500	08/01/2026	Sr Unsecured	95.63	7.87	B2/B	750	3.74%
AKBANK	XS2131335270	USD	6.800	06/02/2026	Sr Unsecured	97.50	7.56	B2/B	500	4.78%
VAKIFBANK	XS2266963003	USD	6.500	08/01/2026	Sr Unsecured	95.63	7.87	B2/B	750	3.74%
VAKIFBANK	XS2386558113	USD	5.500	01/10/2026	Sr Unsecured	91.13	7.89	NA/B	500	4.46%
TSKB	XS2281369301	USD	5.875	14/01/2026	Sr Unsecured	94.13	7.70	B3/B	350	2.11%
EXIMBANK	XS2332876106	USD	5.750	06/07/2026	Sr Unsecured	92.25	7.94	B2/B	750	3.81%
GARANTİ BANKASI	XS1617531063	USD	6.125	24/05/2027	Subordinated	99.88	7.03	Caa2/B-	750	2.31%
ODEABANK	XS1655085485	USD	7.625	01/08/2027	Subordinated	74.88	15.55	Caa3/CCC+	300	1.21%
VAKIFBANK	XS1551747733	USD	8.000	01/11/2027	Subordinated	100.25	7.52	Ca/CCC+	228	N/A
FİBANKA	XS1386178237	USD	7.750	24/11/2027	Subordinated	99.13	8.21	NA/B-	300	2.87%
AKBANK	XS1772360803	USD	6.797	27/04/2028	Subordinated	98.00	7.24	Caa2/B-	400	1.69%
İŞ BANKASI	XS1623796072	USD	7.000	29/06/2028	Subordinated	98.75	7.96	Caa3/B-	500	2.54%
İŞ BANKASI	XS2106022754	USD	7.750	22/01/2030	Subordinated	99.63	7.90	Caa3/B-	750	3.05%
YAPI KREDİ	XS2286436451	USD	7.875	22/01/2031	Subordinated	98.88	8.22	Caa2/B-	500	13.46%
AKBANK	XS2355183091	USD	6.800	22/06/2031	Subordinated	93.75	8.60	NA/B-	500	7.17%
YAPI KREDİ	XS1867595750	USD	13.875	PERP	Jr Subordinated	109.25	8.10	Caa3u/NA	650	2.11%

REEL SEKTÖR										
ANADOLU EFES	XS0848940523	USD	3.375	01/11/2022	Sr Unsecured	99.38	4.53	WR/BB+(EXP) *-	180	2.33%
PETKİM	XS1747548532	USD	5.875	26/01/2023	Sr Unsecured	100.50	5.21	B2/B+	500	3.76%
KOÇ HOLDİNG AŞ	XS1379145656	USD	5.250	15/03/2023	Sr Unsecured	100.63	4.31	B2/NA	750	2.82%
ARÇELİK	XS0910932788	USD	5.000	03/04/2023	Sr Unsecured	100.80	4.15	NA/BB	500	4.47%
RONESANS GAYRİMENKUL	XS1807502668	USD	7.250	26/04/2023	Sr Unsecured	98.75	8.53	Caa2/B	300	0.13%
COCA-COLA	XS1577950402	USD	4.215	19/09/2024	Sr Unsecured	98.38	4.93	WR/BBB-	300	2.42%
TÜRK TELEKOM	XS1028951264	USD	4.875	19/06/2024	Sr Unsecured	96.38	6.68	NA/B+	500	3.99%
TUPRAS	XS1686704948	USD	4.500	18/10/2024	Sr Unsecured	95.88	6.30	B2/B+	700	4.30%
KOÇ HOLDİNG AŞ	XS1961766596	USD	6.500	11/03/2025	Sr Unsecured	101.25	5.99	B2/NA	750	3.26%
TURKCELL	XS1298711729	USD	5.750	15/10/2025	Sr Unsecured	96.13	7.01	B2u/B+	500	4.29%
ŞİŞECAM	XS1961010987	USD	6.950	14/03/2026	Sr Unsecured	99.00	7.25	B2/B+	700	4.22%
PEGASUS	XS2337336445	USD	9.250	30/04/2026	Sr Unsecured	99.00	9.55	NA/BB-	375	5.77%
ZORLU YENİLENEBİLİR	XS2346915890	USD	9.000	01/06/2026	Secured	85.38	13.74	NA/B-	300	4.62%
TURKCELL	XS1803215869	USD	5.800	11/04/2028	Sr Unsecured	91.63	7.56	NA/B+	500	6.33%
ANADOLU EFES	XS2355105292	USD	3.375	29/06/2028	Sr Unsecured	83.63	6.63	NA/BB+ *-	500	1.29%
LIMAK İSKENDERUN	XS2339789732	USD	9.500	10/07/2036	Secured	94.75	10.33	B3/B+	370	11.46%
ARÇELİK	XS2346972263	EUR	3.000	27/05/2026	Sr Unsecured	94.13	4.59	NA/BB	350	3.88%

## İletişim Bilgileri

Pinar Ozyuksel pozyuksel@isyatirim.com.tr	Tolga Murat tmurat@isyatirim.com.tr	Sarp Kavrar skavrar@isyatirim.com.tr	Oguzhan 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 kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.