



Enflasyon ve büyüme beklentilerinin fiyatlamaları etkilemeye devam ettiği küresel piyasalarda, ekonomik veriler resesyon kaygılarını ön planda tutarak güvenli liman ilgisi ile ABD hazine tahvillerine yönelim yarattı. Fed, ECB ve BOE başkanlarının açıklamaları enflasyonla mücadeleyi öne çıkarırken, ABD’de açıklanan ekonomik verilerde tüketimde yavaşlama, Avrupa’da ise, enflasyonun ülkeler arası gösterdiği farklılık tahvillerde hareketliliği beraberinde getirdi. Türk eurotahvilleri, hafta genelinde satıcılı işlem görünürken, hafta kapanışında gelen alımlar sonrası düşüşün bir kısmı telafi edildi.

Geçtiğimiz Cuma açıklanan BDDK kararları sonrası yeni haftaya alıcılı başlayan Türk hazine eurotahvilleri, EM genelinde satışların yaşanması ile yönünü aşağı çevirdi. Dışarda büyüme odaklı endişeler ve yavaşlamaya işaret eden verilerin yarattığı tedirginlik Türk kıymetlerinde de satışların derinleşmesine etki etti. Getiri eğrisinde, hafta başında görülen daralmanın ardından, 100-150 baz puan aralığında genişleme olurken, beş ve on yıl vadeli tahvillerde 10,80% bölgesine yükseliş gerçekleşti. Hafta kapanışında yine dip alımları ile getiriler 15-25 bps daralsa da, kıymetler yüksek seviyelerde kalmaya devam etti. Hafta içinde tekrar 850 baz puan bölgesine ulaşan ülke risk primi Cuma seansında 820-830 aralığında işlem gördü. Şirket kıymetleri, yine likidite nedeniyle, hazine kıymetlerine kıyasla daha iyi performans gösterdi. 2022-24 aralığındaki kıymetlerde lokal alımları destek olurken, daha uzun vadeli senior ve sermaye benzeri kıymetlere ilgi zayıf kalmaya devam etti.

ABD hazine tahvilleri, ABD verilerinde tüketim ve harcama kalemlerinde gözlemlenen zayıflık ve tüketici güveninin zayıf seyri ile büyüme endişelerini öne çıkaracak şekilde, getirilerin aşağı geldiği bir hafta geçirdi. Bu hafta yapılan hazine tahvil ihraçlarına ilgi, önceki ihraçlara kıyasla zayıf kalırken, yatırımcıların, enflasyon nedeniyle daha yüksek getiri talebi öne çıktı. On yıl vadeli tahvil 3,25% seviyesine genişledikten sonra artan güvenli liman ilgisi ile 2,93% seviyesine kadar daralırken, daha yakın vadede getiriler 2,83%’e geriledi. Alman tahvilleri de, beklentinin hafif altında gelen enflasyon rakamı, Lagarde’nin açıklamaları ve ABD tahvillerindeki alıma paralel hareketli bir hafta geçirdi, on yıl vadeli kıymet 1,66%’den 1,28%’ye kadar sert daralma göstererek haftayı noktaladı.

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>										
GARANTİ BANKASI	USM8931TAF68	USD	5.250	13/09/2022	Sr Unsecured	99.63	7.17	B2/B	750	-0.50%
EXIMBANK	XS1684378208	USD	4.250	18/09/2022	Sr Unsecured	99.63	6.07	B2/B	500	-0.31%
AKBANK	USM0375YAK49	USD	5.000	24/10/2022	Sr Unsecured	99.63	6.21	B2/B	500	-0.44%
İŞ BANKASI	XS0847042024	USD	6.000	24/10/2022	Subordinated	99.63	7.19	Caa2/B-	1,000	-0.25%
VAKIFBANK	XS0849728190	USD	6.000	01/11/2022	Subordinated	99.38	7.92	Caa3/CCC+	672	-0.38%
YAPI KREDİ	XS0861979440	USD	5.500	06/12/2022	Subordinated	99.00	7.94	Caa1/B-	1,000	-0.75%
TSKB	XS1750996206	USD	5.500	16/01/2023	Sr Unsecured	99.00	7.46	B3/B	350	-0.63%
FİBANKA	XS1711581337	USD	6.000	25/01/2023	Sr Unsecured	94.63	16.55	NA/B	300	-3.23%
VAKIFBANK	XS1760780731	USD	5.750	30/01/2023	Sr Unsecured	98.75	8.04	B2/B	650	-0.63%
GARANTİ BANKASI	XS1576037284	USD	5.875	16/03/2023	Sr Unsecured	98.63	7.93	B2/B	500	-1.50%
YAPI KREDİ	XS1788516679	USD	6.100	16/03/2023	Sr Unsecured	98.63	8.15	B2/B	500	-1.38%
ZİRAAT BANKASI	XS1691349010	USD	5.125	29/09/2023	Sr Unsecured	95.63	8.95	B2/B	500	-1.17%
EXIMBANK	XS1496463297	USD	5.375	24/10/2023	Sr Unsecured	94.75	9.76	B2/B	500	-2.39%
İŞ BANKASI	XS1003016018	USD	7.850	10/12/2023	Subordinated	98.38	9.08	Caa3/B-	400	-2.37%



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	96.25	10.54	B2/B	600	-2.91%
İŞ BANKASI	XS1578203462	USD	6.125	25/04/2024	Sr Unsecured	93.38	10.23	B3/B	1,250	-2.80%
EXIMBANK	XS1814962582	USD	6.125	03/05/2024	Sr Unsecured	93.50	10.10	B2/B	500	-2.23%
EXIMBANK	XS1917720911	USD	8.250	24/01/2024	Sr Unsecured	98.00	9.66	B2/B	500	-2.07%
YAPI KREDİ	XS1634372954	USD	5.850	21/06/2024	Sr Unsecured	92.63	10.09	B2/B	500	-2.76%
YAPI KREDİ	XS1958649854	USD	8.250	15/10/2024	Sr Unsecured	96.00	10.25	B2/B	500	-2.92%
FİNANSBANK	XS1959391019	USD	6.875	07/09/2024	Sr Unsecured	100.63	6.56	B2/B	650	-0.99%
TSKB	XS2100270508	USD	6.000	23/01/2025	Sr Unsecured	89.63	10.76	B3/B	400	-3.38%
AKBANK	XS1210422074	USD	5.125	31/03/2025	Sr Unsecured	88.25	10.15	B2/B	500	-2.94%
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	89.00	11.83	NA/B+	500	-5.27%
VAKIFBANK	XS2112797290	USD	5.250	05/02/2025	Sr Unsecured	87.63	10.87	B2/B	750	-3.32%
VAKIFBANK	XS2266963003	USD	6.500	08/01/2026	Sr Unsecured	86.75	11.17	B2/B	750	-4.16%
AKBANK	XS2131335270	USD	6.800	06/02/2026	Sr Unsecured	89.00	10.56	B2/B	500	-3.07%
VAKIFBANK	XS2266963003	USD	6.500	08/01/2026	Sr Unsecured	86.75	11.17	B2/B	750	-4.16%
VAKIFBANK	XS2386558113	USD	5.500	01/10/2026	Sr Unsecured	81.75	11.00	NA/B	500	-4.47%
TSKB	XS2281369301	USD	5.875	14/01/2026	Sr Unsecured	85.63	10.90	B3/B	350	-3.05%
EXIMBANK	XS2332876106	USD	5.750	06/07/2026	Sr Unsecured	83.50	10.95	B2/B	750	-3.97%
GARANTİ BANKASI	XS1617531063	USD	7.177	24/05/2027	Subordinated	85.63	11.06	Caa2/B-	750	-5.01%
ODEABANK	XS1655085485	USD	7.625	01/08/2027	Subordinated	64.25	20.60	Caa3/CCC+	300	-6.94%
VAKIFBANK	XS1551747733	USD	8.000	01/11/2027	Subordinated	97.25	9.40	Ca/CCC+	228	-1.59%
FİBANKA	XS1386178237	USD	7.750	24/11/2027	Subordinated	91.25	10.37	NA/B-	300	-6.10%
AKBANK	XS1772360803	USD	6.797	27/04/2028	Subordinated	90.25	9.14	Caa2/B-	400	-4.64%
İŞ BANKASI	XS1623796072	USD	7.000	29/06/2028	Subordinated	90.88	9.91	Caa3/B-	500	-5.43%
İŞ BANKASI	XS2106022754	USD	7.750	22/01/2030	Subordinated	90.88	10.31	Caa3/B-	750	-4.74%
YAPI KREDİ	XS2286436451	USD	7.875	22/01/2031	Subordinated	89.75	10.96	Caa2/B-	500	-5.18%
AKBANK	XS2355183091	USD	6.800	22/06/2031	Subordinated	85.00	10.40	NA/B-	500	-4.98%
YAPI KREDİ	XS1867595750	USD	13.875	PERP	Jr Subordinated	102.75	11.84	Caa3u/NA	650	-2.68%

REEL SEKTÖR										
ANADOLU EFES	XS0848940523	USD	3.375	01/11/2022	Sr Unsecured	98.63	7.74	WR/NA	180	-0.25%
PETKİM	XS1747548532	USD	5.875	26/01/2023	Sr Unsecured	99.13	7.50	B2 */B+	500	-0.19%
KOÇ HOLDİNG AŞ	XS1379145656	USD	5.250	15/03/2023	Sr Unsecured	98.88	6.93	B2/NA	750	-0.38%
ARÇELİK	XS0910932788	USD	5.000	03/04/2023	Sr Unsecured	98.00	7.81	NA/BB	500	-0.38%
RONESANS GAYRİMENKUL	XS1807502668	USD	7.250	26/04/2023	Sr Unsecured	99.00	8.54	Caa2/B	300	0.84%
COCA-COLA	XS1577950402	USD	4.215	19/09/2024	Sr Unsecured	94.38	7.01	WR/BBB-	300	-2.08%
TÜRK TELEKOM	XS1028951264	USD	4.875	19/06/2024	Sr Unsecured	88.88	11.39	NA/B+	500	-3.87%
TUPRAS	XS1686704948	USD	4.500	18/10/2024	Sr Unsecured	90.38	9.27	B2/B+	700	-2.24%
KOÇ HOLDİNG AŞ	XS1961766596	USD	6.500	11/03/2025	Sr Unsecured	93.25	9.40	B2/NA	750	-4.06%
TURKCELL	XS1298711729	USD	5.750	15/10/2025	Sr Unsecured	87.50	10.34	B2u/B+	500	-3.92%
ŞİŞECAM	XS1961010987	USD	6.950	14/03/2026	Sr Unsecured	89.25	10.54	B2/B+	700	-4.37%
PEGASUS	XS2337336445	USD	9.250	30/04/2026	Sr Unsecured	92.75	11.65	NA/BB-	375	-3.53%
ZORLU YENİLENEBİLİR	XS2346915890	USD	9.000	01/06/2026	Secured	72.00	19.58	NA/B-	300	-10.36%
TURKCELL	XS1803215869	USD	5.800	11/04/2028	Sr Unsecured	78.75	10.85	NA/B+	500	-7.39%
ANADOLU EFES	XS2355105292	USD	3.375	29/06/2028	Sr Unsecured	69.63	10.30	NA/BB+ *-	500	-8.90%
LIMAK İSKENDERUN	XS2339789732	USD	9.500	10/07/2036	Secured	89.00	11.21	B3/B+	370	-1.68%
ARÇELİK	XS2346972263	EUR	3.000	27/05/2026	Sr Unsecured	86.00	7.25	NA/BB	350	-3.66%

## İletişim Bilgileri

Pinar Ozyuksel pozyuksel@isyatirim.com.tr	Tolga Murat tmurat@isyatirim.com.tr	Kağan Yeşilova kyesilova@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.