



ABD'de yüksek enflasyonla mücadele için beklenen faiz artışlarına dair fiyatlamalar tahvil getirilerinde genişleme yaratırken, son dönemin en önemli FOMC toplantısından Fed'in faiz artışlarına Mart ayı itibarıyla başlayacağı ve sonraki toplantılarda bilanço küçülmesinin değerlendirileceği yönünde gelen açıklamalar, 2022 faiz artışlarında yükselişi ve tahvillerde satışları beraberinde getirdi. Hem ABD hazine tahvil getirilerinin yükselmesine, hem de USD'de son dönem zirvelerinin tazelenmesine rağmen, EM genelinde hareketler beklenenden daha iyi oldu. Türk hazine eurotahvillerinde Fed sonrası oldukça sınırlı satış olurken, ülke risk primi 2-3 baz puan yükseliş gösterdi.

FOMC öncesinde haftaya satıcı başlayan Türk hazine eurotahvilleri, lokal ilgisine ek olarak, yabancıların da kısa-orta vadede alımları ile daha pozitif tonda işlem gördü, Fed'in şahin olarak değerlendirilen yaklaşımına karşılık, ABD tarafında yaşanan iniş çıkışlar, EM kıymetlerine daha sınırlı yansıdı. Yükselen getirilerin ardından, Türk hazine kıymetleri ilk tepki olarak satış görse de, daha sonrasında gelen alımlar hafta sonu öncesi lokal aktivitesinin azalması ve pozisyon azaltma ile tekrar hafif değer kaybına dönüştü. Hafta genelinde kıymetler kısa tarafta yatay performans sergilerken, orta ve uzun vade 15-20 bps genişledi, ülke risk primi de geçtiğimiz haftaya göre yedi puan artarak 531'e yükseldi. Şirket kıymetlerinde lokal ilgisi haftanın büyük kısmında devam ederken, kısa tarafın yanı sıra, piyasa algısının daha olumlu olduğu günlerde Senior kıymet ilgisi de 2024-25 vadelere kadar öne çıktı.

ABD hazine tahvilleri Fed toplantısına kadar kademeli satışlarla genişledi. Fed başkanı Powell'in açıklamalarında enflasyon risklerinin hala yukarı yönlü olduğu ve her toplantıda faiz artırılabilmesine vurgu yapması, piyasanın 2022'ye dair faiz artış beklentilerini daha yukarı çekmesine etki etti. On yıllık tahvil getirisi açıklama sonrası on baz puan yükselirken, faiz artış beklentilerine daha yüksek hassasiyet gösteren kısa taraf hafta kapanışına kadar satış görerek 17-18 baz puan genişledi. Getiri eğrisinde yataylaşma toplantı sonrası daha da hızlandı, 5-30 yıl getiri farkı 12 baz puan daralarak 43 bps ile pandemi başında kısa sürede olsa gördüğü seviyelere çekildi.

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	100.30	1.03	B2/B+	600	N/A
İŞ BANKASI	XS1508390090	USD	5.500	4/21/2022	Sr Unsecured	100.80	1.86	B3/B+	600	N/A
ZİRAAT BANKASI	XS1605397394	USD	5.125	5/3/2022	Sr Unsecured	100.88	1.67	B2/B+	600	N/A
FİNANSBANK	XS1613091500	USD	4.875	5/19/2022	Sr Unsecured	100.88	1.92	B2/B+	750	N/A
VAKIFBANK	XS1622626379	USD	5.625	5/30/2022	Sr Unsecured	101.00	2.55	B2/B+	500	N/A
GARANTİ BANKASI	USM8931TAF68	USD	5.250	9/13/2022	Sr Unsecured	101.63	2.57	B2/B+	750	N/A
EXIMBANK	XS1684378208	USD	4.250	9/18/2022	Sr Unsecured	100.75	3.04	B2/B+	500	N/A
AKBANK	USM0375YAK49	USD	5.000	10/24/2022	Sr Unsecured	101.25	3.25	B2/B+	500	N/A
İŞ BANKASI	XS0847042024	USD	6.000	10/24/2022	Subordinated	101.13	4.41	Caa2/B-	1,000	N/A
VAKIFBANK	XS0849728190	USD	6.000	11/1/2022	Subordinated	100.88	4.79	Caa3/B-	672	N/A
YAPI KREDİ	XS0861979440	USD	5.500	12/6/2022	Subordinated	100.88	4.43	Caa1/B-	1,000	N/A
TSKB	XS1750996206	USD	5.500	1/16/2023	Sr Unsecured	101.40	3.99	B3/B+	350	N/A
FİBANKA	XS1711581337	USD	6.000	1/25/2023	Sr Unsecured	100.75	5.21	NA/B+	300	N/A
VAKIFBANK	XS1760780731	USD	5.750	1/30/2023	Sr Unsecured	101.50	4.20	B2/B+	650	N/A
GARANTİ BANKASI	XS1576037284	USD	5.875	3/16/2023	Sr Unsecured	102.25	3.81	B2/B+	500	N/A
YAPI KREDİ	XS1788516679	USD	6.100	3/16/2023	Sr Unsecured	101.88	4.37	B2/B+	500	N/A
ZİRAAT BANKASI	XS1691349010	USD	5.125	9/29/2023	Sr Unsecured	99.38	5.52	B2/B+	500	N/A
EXIMBANK	XS1496463297	USD	5.375	10/24/2023	Sr Unsecured	99.88	5.45	B2/B+	500	N/A
İŞ BANKASI	XS1003016018	USD	7.850	12/10/2023	Subordinated	103.90	5.60	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	103.75	6.23	B2/B+	600	N/A
İŞ BANKASI	XS1578203462	USD	6.125	4/25/2024	Sr Unsecured	100.70	5.78	B3/B+	1,250	N/A
EXIMBANK	XS1814962582	USD	6.125	5/3/2024	Sr Unsecured	100.25	6.00	B2/B+	500	N/A
EXIMBANK	XS1917720911	USD	8.250	1/24/2024	Sr Unsecured	104.25	5.94	B2/B+	500	N/A
YAPI KREDİ	XS1634372954	USD	5.850	6/21/2024	Sr Unsecured	99.75	5.96	B2/B+	500	N/A
YAPI KREDİ	XS1958649854	USD	8.250	10/15/2024	Sr Unsecured	104.88	6.26	B2/B+	500	N/A
FİNANSBANK	XS1959391019	USD	6.875	9/7/2024	Sr Unsecured	105.25	4.70	B2/B+	650	N/A
TSKB	XS2100270508	USD	6.000	1/23/2025	Sr Unsecured	97.63	6.90	B3/B+	400	N/A
AKBANK	XS1210422074	USD	5.125	3/31/2025	Sr Unsecured	96.63	6.32	B2/B+	500	N/A
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	103.00	5.79	NA/BB-	500	N/A
VAKIFBANK	XS2112797290	USD	5.250	2/5/2025	Sr Unsecured	95.75	6.84	B2/B+	750	N/A
VAKIFBANK	XS2266963003	USD	6.500	1/8/2026	Sr Unsecured	97.50	7.24	B2/B+	750	N/A
AKBANK	XS2131335270	USD	6.800	2/6/2026	Sr Unsecured	99.63	6.91	B2/B+	500	N/A
VAKIFBANK	XS2266963003	USD	6.500	1/8/2026	Sr Unsecured	97.50	7.24	B2/B+	750	N/A
VAKIFBANK	XS2386558113	USD	5.500	10/1/2026	Sr Unsecured	93.25	7.23	NA/B+	500	N/A
TSKB	XS2281369301	USD	5.875	1/14/2026	Sr Unsecured	94.88	7.39	B3/B+	350	N/A
EXIMBANK	XS2332876106	USD	5.750	7/6/2026	Sr Unsecured	94.50	7.22	B2/B+	750	N/A
AKBANK	XS1574750292	USD	7.200	3/16/2027	Subordinated	100.38	4.07	Caa2/B-	500	N/A
TSKB	XS1584113184	USD	7.625	3/29/2027	Subordinated	100.63	3.63	Caa3/B-	300	N/A
GARANTİ BANKASI	XS1617531063	USD	6.125	5/24/2027	Subordinated	100.25	5.26	Caa2/B	750	N/A
ODEABANK	XS1655085485	USD	7.625	8/1/2027	Subordinated	76.38	13.64	Caa3/CCC+	300	N/A
VAKIFBANK	XS1551747733	USD	8.000	11/1/2027	Subordinated	101.00	6.59	Ca/B-	228	N/A
FİBANKA	XS1386178237	USD	7.750	11/24/2027	Subordinated	97.63	7.72	NA/B-	300	N/A
AKBANK	XS1772360803	USD	6.797	4/27/2028	Subordinated	98.50	6.30	Caa2/B-	400	N/A
İŞ BANKASI	XS1623796072	USD	7.000	6/29/2028	Subordinated	99.63	6.97	Caa3/B-	500	N/A
İŞ BANKASI	XS2106022754	USD	7.750	1/22/2030	Subordinated	100.50	7.56	Caa3/B-	750	N/A
YAPI KREDİ	XS2286436451	USD	7.875	1/22/2031	Subordinated	100.13	7.84	Caa2/B-	500	N/A
AKBANK	XS2355183091	USD	6.800	6/22/2031	Subordinated	95.00	7.95	NA/B-	500	N/A
YAPI KREDİ	XS1867595750	USD	13.875	PERP	Jr Subordinated	111.13	7.64	Caa3u/NA	650	N/A

REEL SEKTÖR										
ANADOLU EFES	XS0848940523	USD	3.375	11/1/2022	Sr Unsecured	101.00	2.02	B2u/BBB-(EXP)	180	N/A
PETKİM	XS1747548532	USD	5.875	1/26/2023	Sr Unsecured	100.88	4.95	B2/B+	500	N/A
KOÇ HOLDİNG AŞ	XS1379145656	USD	5.250	3/15/2023	Sr Unsecured	101.88	3.06	B2/NA	750	N/A
ARÇELİK	XS0910932788	USD	5.000	4/3/2023	Sr Unsecured	102.00	3.24	NA/BB+	500	N/A
RONESANS GAYRİMENKUL	XS1807502668	USD	7.250	4/26/2023	Sr Unsecured	97.25	9.64	Caa2/B	300	N/A
COCA-COLA	XS1577950402	USD	4.215	9/19/2024	Sr Unsecured	102.75	3.01	B2/BBB-	301	N/A
TÜRK TELEKOM	XS1028951264	USD	4.875	6/19/2024	Sr Unsecured	99.63	5.04	NA/BB-	500	N/A
TUPRAS	XS1686704948	USD	4.500	10/18/2024	Sr Unsecured	98.63	5.05	B2/B+	700	N/A
KOÇ HOLDİNG AŞ	XS1961766596	USD	6.500	3/11/2025	Sr Unsecured	103.50	5.17	B2/NA	750	N/A
TURKCELL	XS1298711729	USD	5.750	10/15/2025	Sr Unsecured	100.00	5.75	B2u/BB-	500	N/A
ŞİŞECAM	XS1961010987	USD	6.950	3/14/2026	Sr Unsecured	103.75	5.85	B2/BB-	700	N/A
PEGASUS	XS2337336445	USD	9.250	4/30/2026	Sr Unsecured	102.00	8.52	NA/BB-	375	N/A
ZORLU YENİLENEBİLİR	XS2346915890	USD	9.000	6/1/2026	Secured	90.63	11.82	NA/B-	300	N/A
TURKCELL	XS1803215869	USD	5.800	4/11/2028	Sr Unsecured	97.00	6.39	NA/BB-	500	N/A
ANADOLU EFES	XS2355105292	USD	3.375	6/29/2028	Sr Unsecured	96.38	4.02	NA/BBB-	500	N/A
LIMAK İSKENDERUN	XS2339789732	USD	9.500	7/10/2036	Secured	99.63	9.66	B3/BB-	370	N/A
ARÇELİK	XS2346972263	EUR	3.000	5/27/2026	Sr Unsecured	98.63	3.34	NA/BB+	350	N/A

## 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.