

## Eurobond Piyasaları

12.06.2023

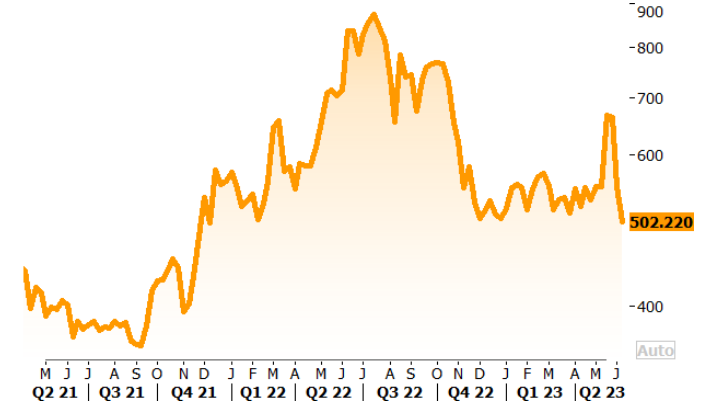
Uluslararası piyasalardaki odak noktası ABD’de bankacılık sektöründeki sorunlar ve borç tavanı görüşmelerinden Fed’in faiz patikası, enflasyonun seyri ve küresel ekonomilerde resesyona riskine kayarken, risk iştahının görece iyimser bir tonda kaldığını söylemek mümkün.

Geçtiğimiz haftada piyasalara yön verecek önemdeki verilerin ve gelişmelerin yokluğunda ABD tahvil faizlerinde yukarı yönlü görünümün büyük ölçüde korunduğu izlenirken, 10 yıllık getiri yeni haftada %3.75 seviyesinde işlem giriyor. Gelişmekte olan ülke 5 yıllık CDS’lerinde genel olarak aşağı yönlü fiyatlamalar dikkat çekerken, yurt içinde seçim süreci sonrasında ekonomi ve para politikalarının gidişatına dair tartışmalar piyasaların yönünde belirleyici oldu. Önceki hafta 700 sınırını aşan Türkiye 5 yıllık CDS ekonomi ve para politikasında başlayabilecek normalleşme sürecine dair iyimserlik liderliğinde 479 seviyesine kadar geri çekildi.

Eurobond piyasalarındaki fiyatlamalara bakacak olursak, 05.02.2025 vadeli eurobond getirisi %8.08, 17.03.2036 vadeli eurobond getirisi %8.85, 30.05.2040 vadeli eurobondun getirisi %9.06 seviyelerinde bulunuyor. Özel sektöre tahvillerini gözden geçirdiğimizde ise 01.08.2026 vadeli Ziraat Bankası eurobondu getirisi %9.69, 22.06.2031 vadeli Akbank eurobondu getirisi ise %10.71’de işlem görüyor.

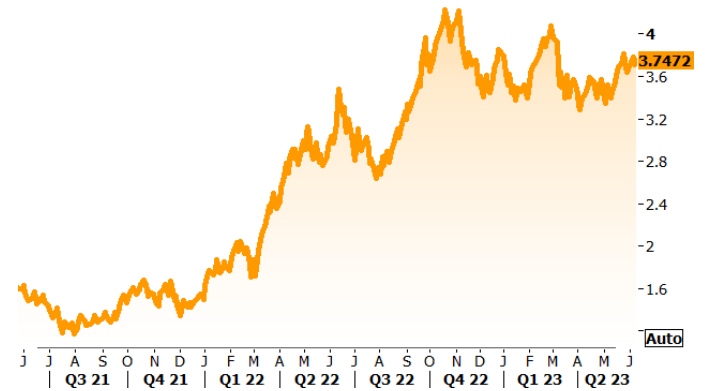
Yurt içinde ekonomi yönetimi ve para politikasında olası bir normalleşmeye ilişkin iyimserlik eurobond fiyatlarını zaman zaman destekleyebilecek, Türkiye 5 yıllık CDS’te de geçtiğimiz hafta olduğu gibi aşağı yönlü hareket sağlayabilecek olsa da bu yöndeki beklentilerin sınırlı bir ölçekte kalabileceğini, orta-uzun vadede yeniden çeşitli risk unsurlarının ön plana çıkarak eurobond fiyatları üzerindeki baskıyı artırabileceğini düşünüyoruz. Bu tabloda kısa-orta vadede yapılacak alım-satım işlemlerinde oldukça temkinli olunması gerektiğine, uzun vadeli(en az bir yıl) bir bakış açısında ise döviz cinsinden kupon getirisi elde etmek adına portföylerde belirli oranlarda eurobond bulundurulabileceği görüşünde kalmaya devam ediyoruz.

### Türkiye 5 yıllık CDS



Kaynak: Refinitiv

### ABD 10 yıllık tahvil faizi



Kaynak: Refinitiv

## Türkiye Cumhuriyeti Tarafından İhraç Edilen Eurobondlar

ISIN	Vade	Para Birimi	İhraç Tarihi	İhraç Tutarı	Fiyat	Getiri	Kupon Oranı %	Kupon Sıklığı	1 Haftalık Değişim (%)	Aylık Değişim (%)	1 Yıllık Değişim (%)	Fitch Rating
US900123CR91	23.12.2023	USD	16.10.2018	2,000,000,000	100.551	6.162	7.250	2	-0.109	0.144	3.266	B
US900123CF53	22.03.2024	USD	22.01.2014	2,500,000,000	98.957	7.145	5.750	2	-0.085	0.533	6.605	B
US900123CV04	10.08.2024	USD	02.07.2019	2,250,000,000	99.011	7.246	6.350	2	0.059	0.540	7.084	B
US900123CW86	14.11.2024	USD	06.11.2019	2,500,000,000	97.265	7.669	5.600	2	0.128	0.179	8.684	B
US900123AW05	05.02.2025	USD	13.01.2005	3,250,000,000	99.171	7.914	7.375	2	-0.317	-0.011	6.915	B
US900123CX69	13.03.2025	USD	06.02.2020	2,000,000,000	94.086	7.935	4.250	2	-0.206	0.097	9.611	B
US900123CZ18	14.10.2025	USD	06.10.2020	2,500,000,000	96.226	8.178	6.375	2	-0.025	-0.205	9.099	B
US900123DB31	26.01.2026	USD	19.01.2021	1,750,000,000	91.972	8.218	4.750	2	-0.291	-0.585	11.392	B
US900123CJ75	14.04.2026	USD	08.04.2015	1,500,000,000	90.128	8.223	4.250	2	-0.296	-0.879	11.535	B
US900123CK49	09.10.2026	USD	02.03.2016	3,000,000,000	90.171	8.321	4.875	2	-0.437	-1.075	11.605	B
US900123CL22	25.03.2027	USD	18.01.2017	3,250,000,000	92.064	8.493	6.000	2	-0.476	-1.734	10.409	B
USM88269US88	24.09.2027	USD	17.03.2022	2,000,000,000	99.246	8.809	8.600	2	-0.664	-2.608	7.625	B
US900123DF45	15.01.2028	USD	07.11.2022	3,500,000,000	102.841	9.096	9.875	2	-1.009	-2.854	-	B
US900123CP36	17.02.2028	USD	09.01.2018	2,000,000,000	87.927	8.289	5.125	2	-0.890	-2.019	13.041	B
US900123CQ19	24.10.2028	USD	16.04.2018	2,750,000,000	90.226	8.425	6.125	2	-0.891	-2.479	12.108	B
US900123DH01	14.03.2029	USD	08.03.2023	2,250,000,000	101.272	9.080	9.375	2	-0.664	-2.850	-	B
US900123CT57	26.04.2029	USD	09.01.2019	3,000,000,000	95.343	8.650	7.625	2	-0.951	-2.957	10.443	B
US900123AL40	15.01.2030	USD	10.01.2000	1,500,000,000	115.394	8.747	11.875	2	-0.579	-4.306	7.397	B

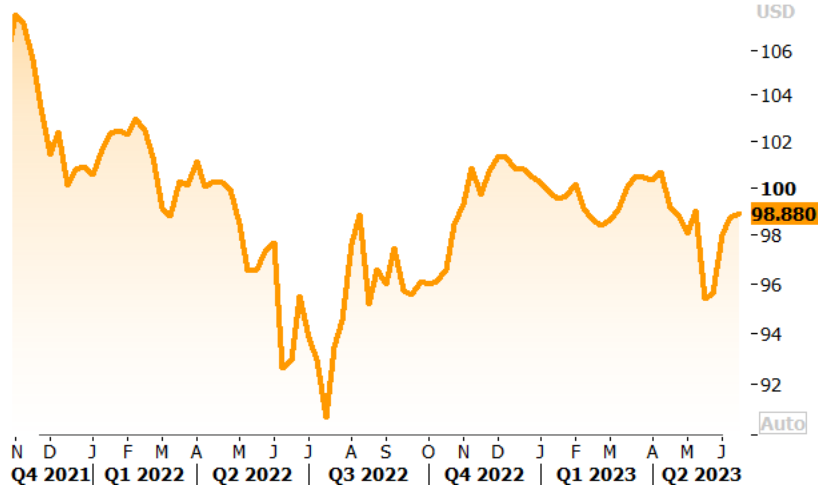
**Not:** Fiyatlar gösterge niteliğindedir, işlem anında farklılık gösterebilmektedir.

## Türkiye Cumhuriyeti Tarafından İhraç Edilen Eurobondlar

ISIN	Vade	Para Birimi	İhraç Tarihi	İhraç Tutarı	Fiyat	Getiri	Kupon Oranı %	Kupon Sıklığı	1 Haftalık Değişim (%)	Aylık Değişim (%)	1 Yıllık Değişim (%)	Fitch Rating
US900123CY43	13.03.2030	USD	06.02.2020	2,000,000,000	83.081	8.605	5.250	2	-0.739	-3.669	13.066	B
US900123DJ66	13.07.2030	USD	05.04.2023	2,500,000,000	100.203	9.086	9.125	2	-1.049	-3.668	-	B
US900123DA57	15.01.2031	USD	24.11.2020	2,250,000,000	85.253	8.639	5.950	2	-0.390	-3.159	13.396	B
US900123DC14	26.06.2031	USD	19.01.2021	1,750,000,000	84.349	8.614	5.875	2	-0.827	-3.535	13.708	B
US900123DG28	19.01.2033	USD	11.01.2023	2,750,000,000	101.416	9.148	9.375	2	-0.669	-3.475	-	B
US900123DD96	20.09.2033	USD	13.09.2021	1,500,000,000	85.782	8.611	6.500	2	-0.608	-3.206	14.995	B
US900123AT75	14.02.2034	USD	07.01.2004	1,500,000,000	96.341	8.526	8.000	2	-0.820	-5.478	10.112	B
US900123AY60	17.03.2036	USD	04.01.2006	2,750,000,000	85.314	8.812	6.875	2	-0.979	-4.359	12.782	B
US900123BB58	05.03.2038	USD	27.02.2008	1,000,000,000	87.826	8.733	7.250	2	-0.784	-4.890	12.710	B
US900123BG46	30.05.2040	USD	05.01.2010	2,000,000,000	80.839	8.969	6.750	2	-1.633	-4.877	11.544	B
US900123BJ84	14.01.2041	USD	05.01.2011	3,000,000,000	74.731	8.861	6.000	2	-1.389	-5.175	12.699	B
US900123CB40	16.04.2043	USD	09.04.2013	3,000,000,000	65.364	8.522	4.875	2	-0.733	-5.799	6.859	B
US900123CG37	17.02.2045	USD	12.02.2014	3,000,000,000	77.375	9.017	6.625	2	-1.010	-5.868	10.026	B
US900123CM05	11.05.2047	USD	04.05.2017	3,500,000,000	69.579	8.823	5.750	2	-0.612	-5.847	7.198	B
XS1843443356	31.03.2025	EUR	24.01.2019	1,250,000,000	96.848	6.528	4.625	1	0.002	-1.223	4.236	B
US900123CN87	14.06.2025	EUR	07.06.2017	1,000,000,000	93.873	6.621	3.250	1	-	-	-	B
XS1909184753	16.02.2026	EUR	07.11.2018	1,500,000,000	96.515	6.649	5.200	1	0.359	-0.999	5.717	B

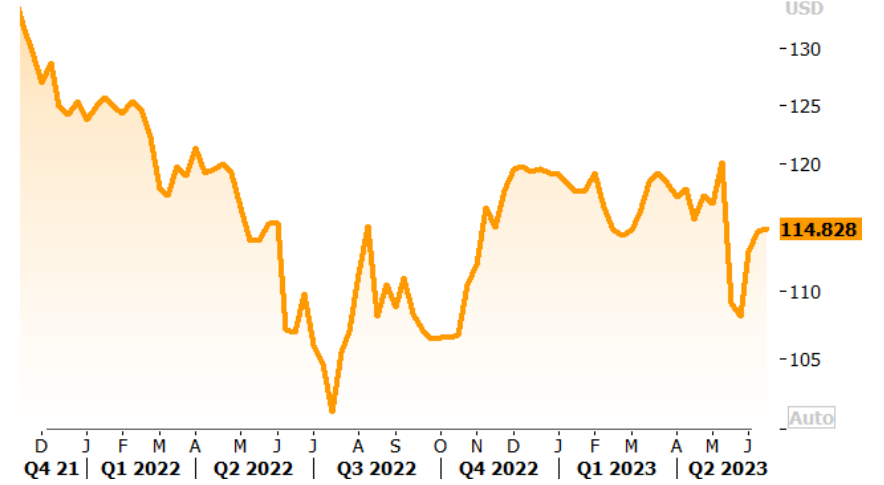
**Not:** Fiyatlar gösterge niteliğindedir, işlem anında farklılık gösterebilmektedir.

**US900123AW05 - 05.02.2025 vadeli eurobondun son altı aylık fiyat grafiği**



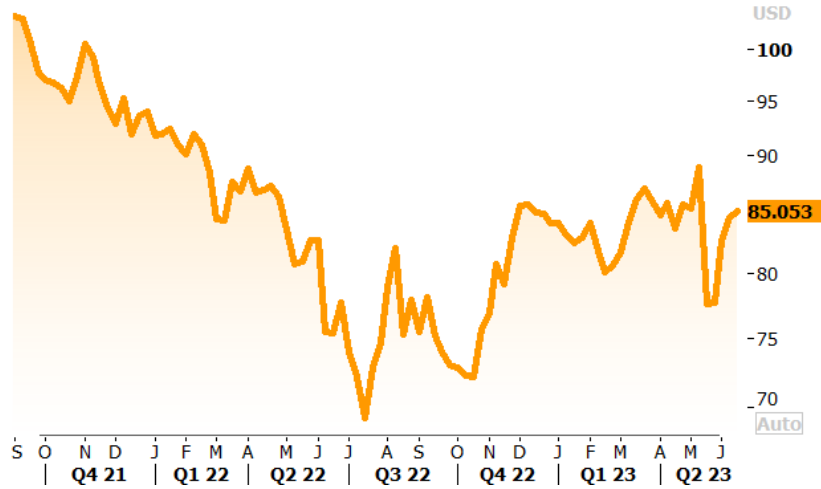
Kaynak: Refinitiv

**US900123AL40 - 15.01.2030 vadeli eurobondun son altı aylık fiyat grafiği**



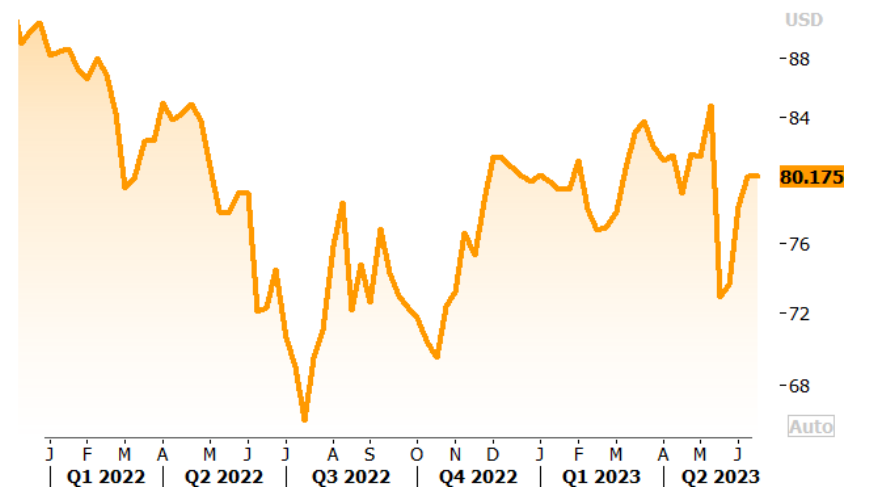
Kaynak: Refinitiv

**US900123AY60 - 17.03.2036 vadeli eurobondun son altı aylık fiyat grafiği**



Kaynak: Refinitiv

**US900123BG46 - 30.05.2040 vadeli eurobondun son altı aylık fiyat grafiği**



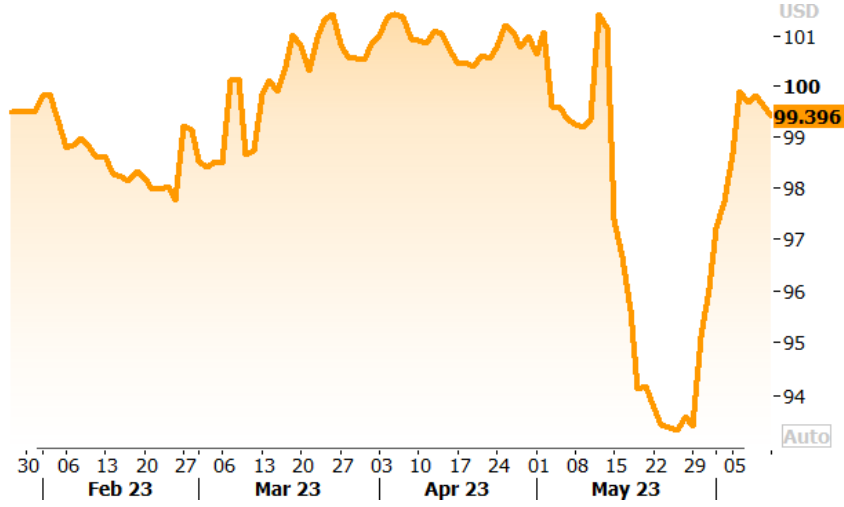
Kaynak: Refinitiv

## Özel Sektör Tahvilleri

ISIN	İhraç Eden	Vade	Para Birimi	İhraç Tarihi	İhraç Tutarı	Fiyat	Getiri	Kupon Oranı %	Kupon Sıklığı	1 Haftalık Değişim (%)	Aylık Değişim (%)	1 Yıllık Değişim (%)	Fitch Rating
XS1210422074	AKBANK TAS	31.03.2025	USD	24.03.2015	500,000,000	95.031	8.150	5.125	2	0.482	-0.314	8.510	B-
XS2131335270	AKBANK TAS	06.02.2026	USD	30.06.2020	500,000,000	95.685	8.654	6.800	2	0.542	-0.549	8.853	B-
XS2355183091	AKBANK TAS	22.06.2031	USD	15.06.2021	500,000,000	90.928	10.135	6.800	2	2.124	0.469	6.949	CCC+
XS1961766596	KOC HOLDING AS	11.03.2025	USD	05.03.2019	750,000,000	98.923	7.160	6.500	2	0.308	-0.092	6.230	-
XS1691349010	TC ZIRAAT BANKASI AS	29.09.2023	USD	25.09.2017	500,000,000	100.038	4.940	5.125	2	-0.028	0.220	4.716	B-
XS2581381634	TC ZIRAAT BANKASI AS	01.08.2026	USD	25.01.2023	500,000,000	99.557	9.659	9.500	2	1.154	-0.757	-	B-
XS1961010987	TURK SISE VE CAM FABRIKA	14.03.2026	USD	07.03.2019	700,000,000	97.399	8.016	6.950	2	0.163	-1.286	8.105	B
XS1003016018	TURKIYE IS BANKASI A.S	10.12.2023	USD	03.12.2013	400,000,000	100.341	7.122	7.850	2	0.431	0.174	2.435	CCC+
XS1578203462	TURKIYE IS BANKASI A.S	25.04.2024	USD	20.04.2017	1,250,000,000	98.065	8.480	6.125	2	0.485	0.117	5.970	B-
XS1623796072	TURKIYE IS BANKASI A.S	29.06.2028	USD	22.06.2017	500,000,000	95.809	10.175	7.000	2	0.809	-1.818	2.948	CCC+
XS2106022754	TURKIYE IS BANKASI A.S	22.01.2030	USD	16.01.2020	750,000,000	94.057	10.602	7.750	2	0.394	-1.253	2.145	CCC+
XS2100270508	TURKIYE SINAI KALKINMA B	23.01.2025	USD	15.01.2020	400,000,000	95.024	9.398	6.000	2	0.001	-1.135	7.209	B-
XS1970705528	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	28.03.2024	USD	21.03.2019	600,000,000	99.751	8.431	8.125	2	0.241	-0.134	3.775	B-
XS2112797290	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	05.02.2025	USD	29.01.2020	750,000,000	93.655	9.507	5.250	2	0.179	-0.981	7.291	B-
XS2266963003	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	08.01.2026	USD	01.12.2020	750,000,000	92.832	9.718	6.500	2	0.661	-0.618	7.944	B-
XS1634372954	YAPI VE KREDI BANKASI AS	21.06.2024	USD	14.06.2017	500,000,000	97.635	8.315	5.850	2	0.321	-0.127	5.952	B-
XS1958649854	YAPI VE KREDI BANKASI AS	15.10.2024	USD	07.03.2019	500,000,000	99.476	8.658	8.250	2	0.268	-0.714	4.461	B-
XS2286436451	YAPI VE KREDI BANKASI AS	22.01.2031	USD	14.01.2021	500,000,000	92.132	11.382	7.875	2	-0.062	-2.802	1.208	CCC+
XS1867595750	YAPI VE KREDI BANKASI AS	PERP	USD	09.01.2019	650,000,000	102.270	14.793	13.875	2	0.397	-1.029	-1.812	-
XS1617531063	TURKIYE GARANTI BANKASI	24.05.2027	USD	16.05.2017	750,000,000	92.497	9.500	7.177	2	1.118	-0.692	4.243	-

**Not:** Fiyatlar gösterge niteliğindedir, işlem anında farklılık gösterebilmektedir.

XS2581381634 – 01.08.2026 vadeli Ziraat Bankası eurobondu fiyat grafiği



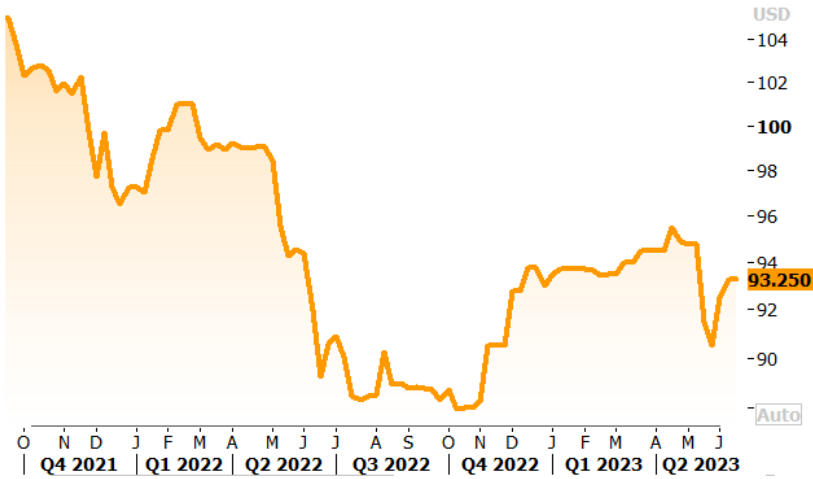
Kaynak: Refinitiv

XS2286436451 – 22.01.2031 vadeli Yapı Kredi Bankası eurobondu fiyat grafiği



Kaynak: Refinitiv

XS2106022754 – 22.01.2030 vadeli İş Bankası eurobondu fiyat grafiği



Kaynak: Refinitiv

XS2355183091 – 22.06.2031 vadeli Akbank eurobondu fiyat grafiği



Kaynak: Refinitiv

**Uğur Orhon, CMT**

*Stratejist*

*ugur.orhon@burganyatirim.com.tr*

**Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**

#### **UYARI NOTU**

Bu raporda yer alan bilgiler Burgan Bank A.Ş. ("Burgan Bank") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burgan Bank yatırım danışmanlığı hizmeti vermemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu sonuçlardan dolayı Burgan Bank ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Burgan Bank ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Burgan Bank'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılabilir.