

## Eurobond Piyasaları

29.05.2023

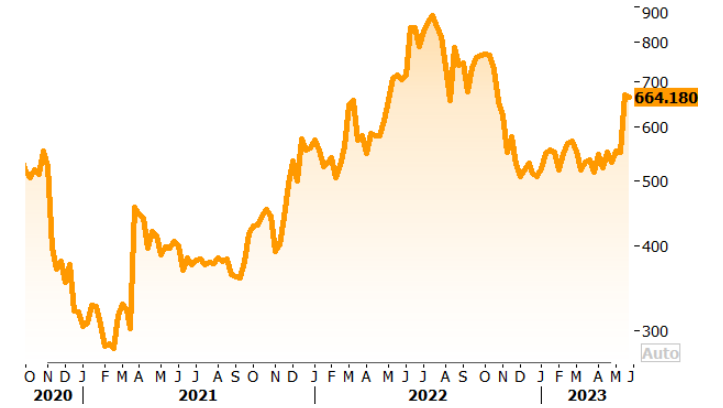
Küresel piyasalarda Fed'in faiz patikasında beklentilerden daha şahin bir şekilde ilerleyebileceğine dair öngörüler ön plana çıkarken, geçtiğimiz hafta faiz artışlarına ara verilmesi yönünde olan Haziran ayı toplantısına yönelik baz senaryo yeni haftada yerini 25 baz puanlık bir artış beklentisine bırakmakta.

Fed beklentilerindeki bu değişim ile ABD tahvil faizlerinde yukarı yönlü bir görünüm izlendi, 10 yıllık tahvil getirisi Pazartesi gününde %3.86 seviyesini test etti. Şahin Fed fiyatlaması ABD tahvil faizlerinde yükselişe neden olmasına rağmen küresel risk iştahına yönelik etkisi sınırlı oldu. Birçok gelişmekte olan ülke CDS'lerinde yatay bir tablo karşımıza çıkarken, yurt içinde seçim belirsizliği nedeni ile 702 seviyesine kadar yükselen Türkiye 5 yıllık CDS negatif ayrılmakta.

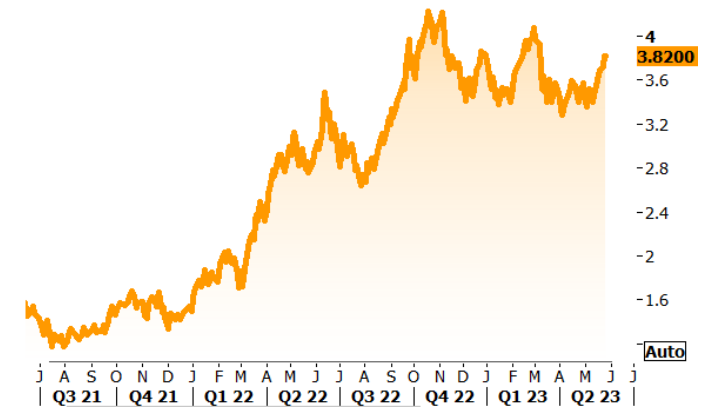
Fiyatlamalara daha detaylı bakacak olursak, 05.02.2025 vadeli eurobond getirisi %10.97, 17.03.2036 vadeli eurobond getirisi %10.14, 30.05.2040 vadeli eurobondun getirisi %10.04 seviyelerinde bulunuyor. Özel sektör tahvillerini gözden geçirdiğimizde ise 01.08.2026 vadeli Ziraat Bankası eurobondu getirisi %12.01, 22.06.2031 vadeli Akbank eurobondu getirisi ise %13.05'te işlem görüyor. Önemli bir not olarak İş Bankası'nın 29.06.2028 vadeli eurobondunun bugün geri çağırılma ihtimalinin bulunmakta olduğunu hatırlatmak isteriz.

Yurt içinde seçim sürecinin tamamlanması ile ilk tur sonrası eurobond piyasalarında görülen sert satış baskısının kısa vadede dengelenmeye başlayabileceğini ancak büyük resimde fiyatlardaki aşağı yönlü seyrin büyük ölçüde korunabileceğini düşünüyoruz. Bu tabloda kısa-orta vadede yapılacak alım-satım işlemlerinde oldukça temkinli olunması gerektiğine dair görüşümüzü koruyoruz. Diğer yandan, uzun vadeli(en az bir yıl) bir bakış açısında, döviz cinsinden kupon getirisi elde etmek adına portföylerde belirli oranlarda eurobond bulundurulmaya devam edilebileceği görüşündeyiz. Uluslararası piyasalarda Fed'e yönelik şahin beklentilerdeki artışa rağmen Fed kaynaklı risklerin sınırlı kalabileceğini düşünüyor, global ekonomilerde yumuşak inişi baz senaryo olarak değerlendirmeye devam ederek gelişmekte olan piyasa varlıklarına yönelik yapıcı yaklaşımımızı koruyoruz. Ancak eurobond piyasalarındaki odak noktası bir süre daha yurt içi kaynaklı gelişmelerde olabilir bazen negatif bazen de pozitif ayrışmalar izlenebilir.

### Türkiye 5 yıllık CDS



### ABD 10 yıllık tahvil faizi



## 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	99.190	8.737	7.250	2	0.461	-1.724	-1.298	B
US900123CF53	22.03.2024	USD	22.01.2014	2,500,000,000	97.233	9.351	5.750	2	0.664	-1.432	0.527	B
US900123CV04	10.08.2024	USD	02.07.2019	2,250,000,000	96.453	9.546	6.350	2	0.742	-2.246	-0.193	B
US900123CW86	14.11.2024	USD	06.11.2019	2,500,000,000	94.548	9.702	5.600	2	0.762	-2.451	0.194	B
US900123AW05	05.02.2025	USD	13.01.2005	3,250,000,000	95.891	10.080	7.375	2	0.843	-3.236	-1.925	B
US900123CX69	13.03.2025	USD	06.02.2020	2,000,000,000	90.817	9.982	4.250	2	0.948	-3.048	0.078	B
US900123CZ18	14.10.2025	USD	06.10.2020	2,500,000,000	92.350	10.073	6.375	2	0.931	-3.628	-1.623	B
US900123DB31	26.01.2026	USD	19.01.2021	1,750,000,000	88.236	9.890	4.750	2	1.113	-3.758	-0.114	B
US900123CJ75	14.04.2026	USD	08.04.2015	1,500,000,000	86.203	9.880	4.250	2	1.047	-4.255	-0.210	B
US900123CK49	09.10.2026	USD	02.03.2016	3,000,000,000	86.050	9.850	4.875	2	1.212	-4.788	-0.857	B
US900123CL22	25.03.2027	USD	18.01.2017	3,250,000,000	87.545	9.998	6.000	2	1.307	-5.667	-2.074	B
USM88269US88	24.09.2027	USD	17.03.2022	2,000,000,000	94.351	10.245	8.600	2	1.515	-6.230	-4.833	B
US900123DF45	15.01.2028	USD	07.11.2022	3,500,000,000	97.626	10.524	9.875	2	1.697	-6.130	-	B
US900123CP36	17.02.2028	USD	09.01.2018	2,000,000,000	83.094	9.671	5.125	2	0.603	-5.357	-1.142	B
US900123CQ19	24.10.2028	USD	16.04.2018	2,750,000,000	85.141	9.724	6.125	2	2.318	-5.661	-2.098	B
US900123DH01	14.03.2029	USD	08.03.2023	2,250,000,000	95.014	10.541	9.375	2	2.911	-6.495	-	B
US900123CT57	26.04.2029	USD	09.01.2019	3,000,000,000	89.377	10.050	7.625	2	1.812	-6.693	-4.202	B
US900123AL40	15.01.2030	USD	10.01.2000	1,500,000,000	108.913	9.997	11.875	2	-0.534	-7.717	-5.939	B

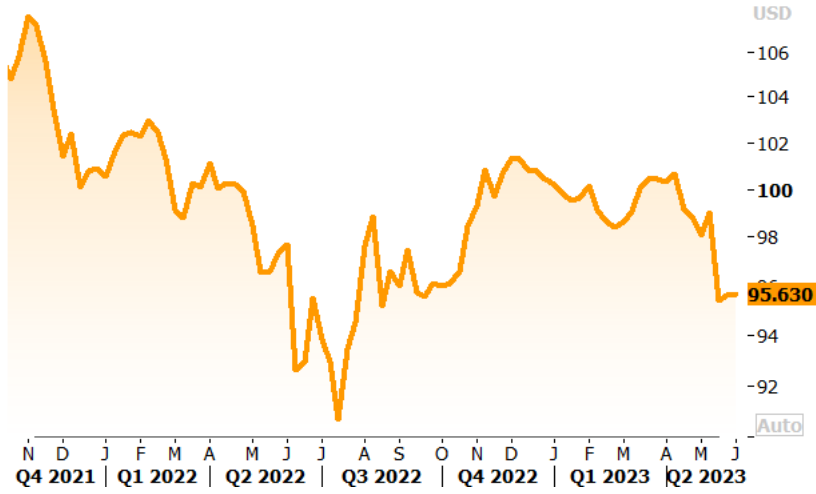
**Not:** Fiyatlar gösterge niteliğindedir, işlem anında farklılık gösterebilmektedir.

## 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	77.455	9.886	5.250	2	2.384	-6.940	-3.373	B
US900123DJ66	13.07.2030	USD	05.04.2023	2,500,000,000	93.397	10.465	9.125	2	2.516	-6.998	-	B
US900123DA57	15.01.2031	USD	24.11.2020	2,250,000,000	78.564	10.037	5.950	2	2.289	-7.575	-3.864	B
US900123DC14	26.06.2031	USD	19.01.2021	1,750,000,000	77.701	9.958	5.875	2	2.476	-7.779	-3.788	B
US900123DG28	19.01.2033	USD	11.01.2023	2,750,000,000	93.418	10.472	9.375	2	2.924	-8.090	-	B
US900123DD96	20.09.2033	USD	13.09.2021	1,500,000,000	78.320	9.901	6.500	2	2.375	-8.515	-4.028	B
US900123AT75	14.02.2034	USD	07.01.2004	1,500,000,000	89.563	9.576	8.000	2	1.865	-10.727	-6.192	B
US900123AY60	17.03.2036	USD	04.01.2006	2,750,000,000	78.594	9.851	6.875	2	3.345	-8.853	-5.471	B
US900123BB58	05.03.2038	USD	27.02.2008	1,000,000,000	80.125	9.826	7.250	2	1.520	-11.239	-6.817	B
US900123BG46	30.05.2040	USD	05.01.2010	2,000,000,000	74.444	9.884	6.750	2	4.159	-9.084	-6.824	B
US900123BJ84	14.01.2041	USD	05.01.2011	3,000,000,000	68.255	9.822	6.000	2	3.329	-10.370	-6.779	B
US900123CB40	16.04.2043	USD	09.04.2013	3,000,000,000	60.281	9.290	4.875	2	2.941	-10.581	-8.296	B
US900123CG37	17.02.2045	USD	12.02.2014	3,000,000,000	71.406	9.834	6.625	2	3.112	-10.610	-6.824	B
US900123CM05	11.05.2047	USD	04.05.2017	3,500,000,000	64.156	9.597	5.750	2	3.581	-10.613	-7.922	B
XS1843443356	31.03.2025	EUR	24.01.2019	1,250,000,000	94.134	8.184	4.625	1	0.602	-4.750	-3.469	B
US900123CN87	14.06.2025	EUR	07.06.2017	1,000,000,000	91.000	8.222	3.250	1	0.508	-5.100	-2.671	B
XS1909184753	16.02.2026	EUR	07.11.2018	1,500,000,000	92.185	8.526	5.200	1	0.562	-6.002	-4.749	B
XS2361850527	08.07.2027	EUR	30.06.2021	1,500,000,000	86.102	8.524	4.375	1	0.944	-7.013	-4.053	B

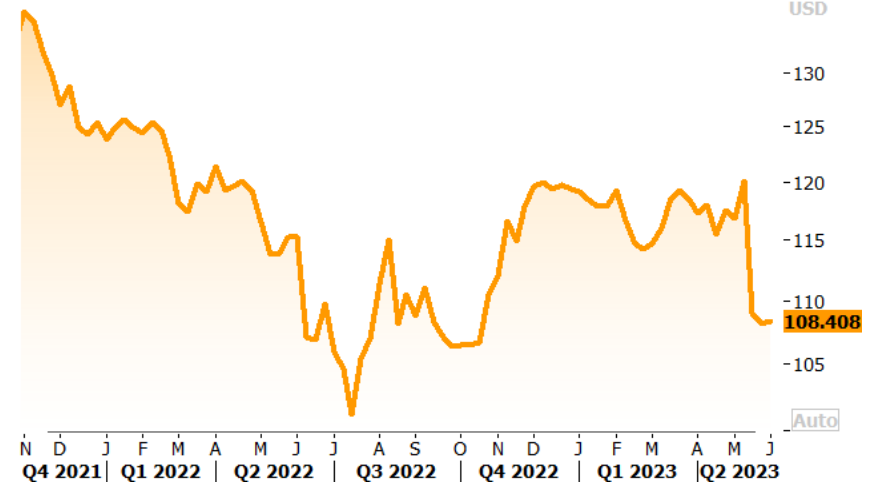
**Not:** Fiyatlar gösterge niteliğindedir, işlem anında farklılık gösterebilmektedir.

US900123AW05 - 05.02.2025 vadeli eurobondun son altı aylık fiyat grafiği



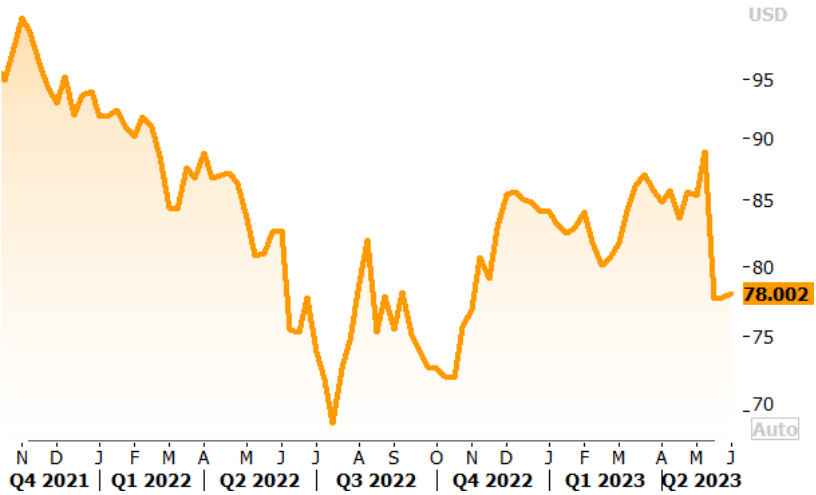
Kaynak: Refinitiv

US900123AL40 - 15.01.2030 vadeli eurobondun son altı aylık fiyat grafiği



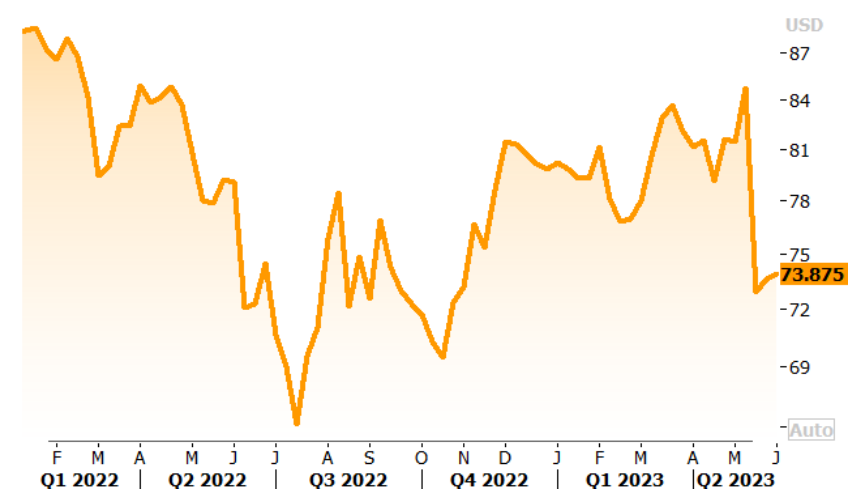
Kaynak: Refinitiv

US900123AY60 - 17.03.2036 vadeli eurobondun son altı aylık fiyat grafiği



Kaynak: Refinitiv

US900123BG46 - 30.05.2040 vadeli eurobondun son altı aylık fiyat grafiği



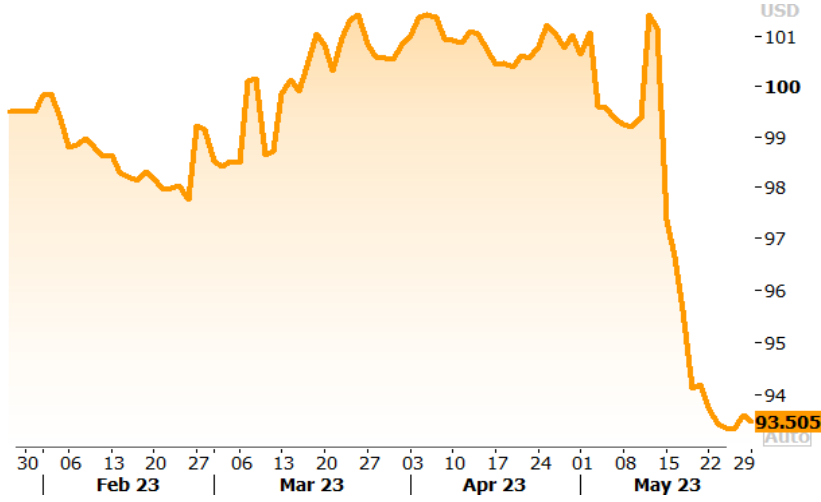
Kaynak: Refinitiv

## 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
XS1691349010	TC ZIRAAT BANKASI AS	29.09.2023	USD	25.09.2017	500,000,000	98.297	10.363	5.125	2	-0.322	-1.561	1.021	B-
XS1003016018	TURKIYE IS BANKASI A.S	10.12.2023	USD	03.12.2013	400,000,000	98.318	11.209	7.850	2	0.062	-1.853	-1.901	CCC+
XS1970705528	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	28.03.2024	USD	21.03.2019	600,000,000	97.150	11.805	8.125	2	0.209	-2.992	-1.430	B-
XS1578203462	TURKIYE IS BANKASI A.S	25.04.2024	USD	20.04.2017	1,250,000,000	95.060	12.046	6.125	2	-0.281	-3.141	-0.750	B-
XS1634372954	YAPI VE KREDI BANKASI AS	21.06.2024	USD	14.06.2017	500,000,000	94.714	11.280	5.850	2	0.079	-2.615	-0.109	B-
XS1958649854	YAPI VE KREDI BANKASI AS	15.10.2024	USD	07.03.2019	500,000,000	96.152	11.334	8.250	2	-0.758	-4.362	-2.434	B-
XS2100270508	TURKIYE SINAI KALKINMA B	23.01.2025	USD	15.01.2020	400,000,000	91.550	11.781	6.000	2	-0.003	-4.511	-1.550	B-
XS2112797290	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	05.02.2025	USD	29.01.2020	750,000,000	89.772	12.149	5.250	2	-0.200	-5.207	-0.661	B-
XS1961766596	KOC HOLDING AS	11.03.2025	USD	05.03.2019	750,000,000	95.638	9.201	6.500	2	0.233	-3.299	-1.436	-
XS1210422074	AKBANK TAS	31.03.2025	USD	24.03.2015	500,000,000	90.789	10.787	5.125	2	-0.020	-4.899	-0.412	B-
XS2266963003	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	08.01.2026	USD	01.12.2020	750,000,000	87.986	11.998	6.500	2	-0.382	-5.856	-2.184	B-
XS2131335270	AKBANK TAS	06.02.2026	USD	30.06.2020	500,000,000	90.588	10.932	6.800	2	-0.613	-5.819	-1.258	B-
XS1961010987	TURK SISE VE CAM FABRIKA	14.03.2026	USD	07.03.2019	700,000,000	93.834	9.511	6.950	2	0.699	-3.845	1.221	B
XS2581381634	TC ZIRAAT BANKASI AS	01.08.2026	USD	25.01.2023	500,000,000	94.488	11.617	9.500	2	0.608	-5.377	-	B-
XS1623796072	TURKIYE IS BANKASI A.S	29.06.2028	USD	22.06.2017	500,000,000	93.797	10.718	7.000	2	-1.195	-4.173	-2.161	CCC+
XS2106022754	TURKIYE IS BANKASI A.S	22.01.2030	USD	16.01.2020	750,000,000	90.508	11.377	7.750	2	-0.761	-4.835	-4.864	CCC+
XS2286436451	YAPI VE KREDI BANKASI AS	22.01.2031	USD	14.01.2021	500,000,000	89.370	11.934	7.875	2	-1.328	-6.627	-5.472	CCC+
XS2355183091	AKBANK TAS	22.06.2031	USD	15.06.2021	500,000,000	84.129	11.474	6.800	2	-0.699	-6.501	-5.734	CCC+
XS1867595750	YAPI VE KREDI BANKASI AS	PERP	USD	09.01.2019	650,000,000	100.205	15.118	13.875	2	-0.455	-3.254	-5.038	-

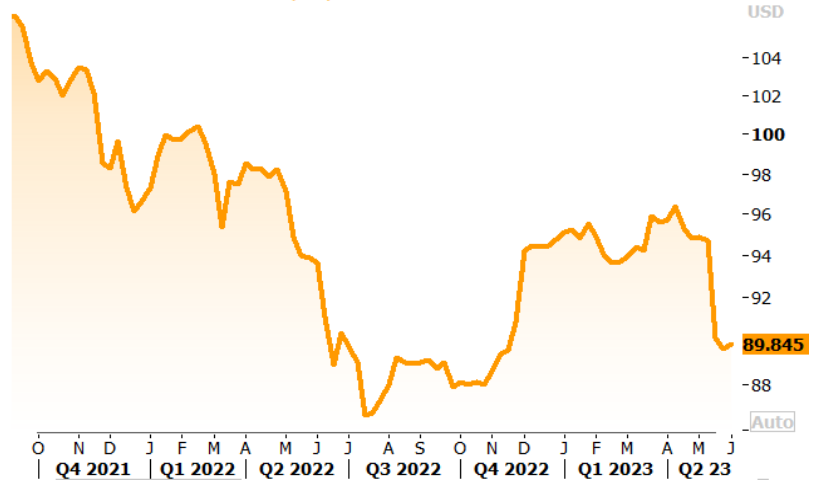
**Not:** Fiyatlar gösterge niteliğindedir, işlem anında farklılık gösterebilmektedir.

XS2581381634 – 01.08.2026 vadeli Ziraat Bankası eurobondu fiyat grafiği



Kaynak: Refinitiv

XS2286436451 – 22.01.2031 vadeli Yapı Kredi Bankası eurobondu fiyat grafiği



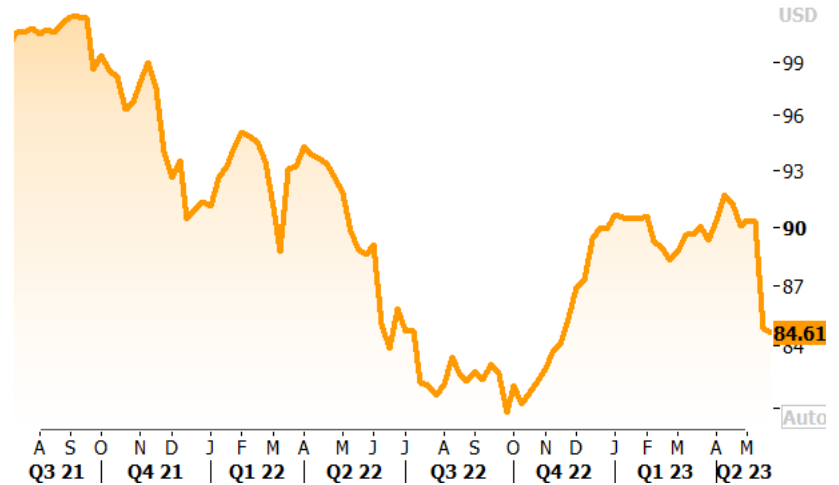
Kaynak: Refinitiv

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.