

Eurobond Piyasaları

14.08.2023

Küresel piyasalar Cuma günü ABD ÜFE verisi sonrasında ABD enflasyonunda yapışkanlık riski ile birlikte Çin’de konut piyasasına yönelik artan endişeler sonrasında yeni haftaya karamsar bir tonda başladı. Çin kaynaklı endişeler küresel ekonomilerde resesyon riskini canlı tutmaya devam ederken yatırımcılar bir yandan da Fed’in Eylül ayı toplantısında faiz artışlarına ara verip vermeyeceğini tartışmakta.

Fed cephesinde enflasyonda yapışkanlık riski ile önümüzdeki yıl ilk çeyrekte başlayabileceği öngörülen faiz indirimi adımlarının ötelenme riski gündeme gelebilir. Bu yöndeki beklentilerin güçlenmesi ABD tahvil faizlerinde yukarı yönlü görünümün bir süre daha korunmasına neden olabilir. Söz konusu durum aynı zamanda gelişmekte olan piyasalar için de önemli bir risk unsuru olarak takip edilmekte. Gelişmekte olan ülke CDS’lerine baktığımızda Ağustos ayı ile beraber hafif ölçekli yükselişler dikkat çekmekte. Yurt içinde ise gerek ekonomi gerekse para politikalarında normalleşme sinyalleri ile birlikte Türkiye 5 yıllık CDS düşüşe devam ederek geçtiğimiz hafta 373 seviyesine kadar geri çekildi.

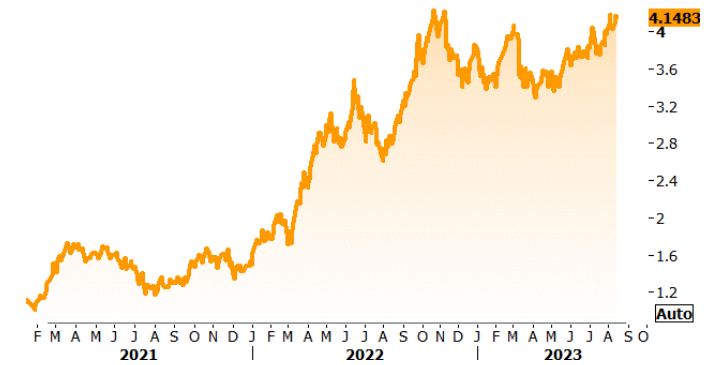
Eurobond piyasalarındaki fiyatlamalara detaylı bakacak olursak, 05.02.2025 vadeli eurobond getirisi %6.79, 17.03.2036 vadeli eurobond getirisi %8.46, 30.05.2040 vadeli eurobondun getirisi %8.64 seviyelerinde bulunuyor. Özel sektöre tahvillerini gözden geçirdiğimizde ise 01.08.2026 vadeli Ziraat Bankası eurobondu getirisi %8.65, 22.06.2031 vadeli Akbank eurobondu getirisi %9.20’de işlem görmekte.

Uluslararası piyasalarda son haftalarda izlenen karamsar havanın sınırlı bir tonda kalması, yurt içinde ise normalleşme temasına yönelik güçlü beklentiler ile eurobond fiyatlarındaki yukarı yönlü görünüm kısa vadede bir süre daha korunabilir. Ancak Türkiye 5 yıllık CDS’te son dönemde yaşanan geri çekilme sonrasında aşağı yönlü hareket marjının artık daralmış olabileceğini, güncel durumda eurobond piyasalarında hedeflenebilecek getirilerin olası risklere kıyasla cazip bir noktada olmadığı görüşüne yakınız. Bu noktada kısa-orta vadeli alım-satım işlemlerinde oldukça temkinli bir yaklaşımda kalmaya devam ediyoruz. Ancak aynı zamanda eurobond fiyatlarında son dönemde izlenen yükselişe rağmen tarihsel bazda hala uygun yerlerde işlem görülmesi ile döviz cinsinden kupon getiri elde etmek isteyen ve uzun vadeli bir bakış açısına sahip olan yatırımcıların portföylerinde belirli oranlarda eurobond taşıyabileceklerini düşünüyoruz.

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 | 100.872 | 4.687 | 7.250 | 2 | 0.031 | 0.076 | -0.792 | B |
| US900123CF53 | 22.03.2024 | USD | 22.01.2014 | 2,500,000,000 | 100.050 | 5.653 | 5.750 | 2 | 0.030 | 0.533 | 2.290 | B |
| US900123CV04 | 10.08.2024 | USD | 02.07.2019 | 2,250,000,000 | 100.176 | 6.161 | 6.350 | 2 | -0.048 | 0.685 | 2.528 | B |
| US900123CW86 | 14.11.2024 | USD | 06.11.2019 | 2,500,000,000 | 98.787 | 6.622 | 5.600 | 2 | -0.074 | 0.784 | 3.597 | B |
| US900123AW05 | 05.02.2025 | USD | 13.01.2005 | 3,250,000,000 | 100.921 | 6.704 | 7.375 | 2 | -0.138 | 0.830 | 2.067 | B |
| US900123CX69 | 13.03.2025 | USD | 06.02.2020 | 2,000,000,000 | 96.270 | 6.784 | 4.250 | 2 | -0.115 | 1.101 | 5.241 | B |
| US900123CZ18 | 14.10.2025 | USD | 06.10.2020 | 2,500,000,000 | 98.316 | 7.224 | 6.375 | 2 | -0.059 | 0.984 | 3.550 | B |
| US900123DB31 | 26.01.2026 | USD | 19.01.2021 | 1,750,000,000 | 94.076 | 7.443 | 4.750 | 2 | -0.127 | 1.042 | 5.455 | B |
| US900123CJ75 | 14.04.2026 | USD | 08.04.2015 | 1,500,000,000 | 92.406 | 7.445 | 4.250 | 2 | -0.117 | 0.965 | 6.060 | B |
| US900123CK49 | 09.10.2026 | USD | 02.03.2016 | 3,000,000,000 | 92.601 | 7.557 | 4.875 | 2 | 0.009 | 1.325 | 6.071 | B |
| US900123CL22 | 25.03.2027 | USD | 18.01.2017 | 3,250,000,000 | 94.577 | 7.748 | 6.000 | 2 | -0.090 | 1.111 | 5.187 | B |
| USM88269US88 | 24.09.2027 | USD | 17.03.2022 | 2,000,000,000 | 102.390 | 7.903 | 8.600 | 2 | 0.303 | 1.555 | 2.410 | B |
| US900123DF45 | 15.01.2028 | USD | 07.11.2022 | 3,500,000,000 | 106.222 | 8.164 | 9.875 | 2 | -0.074 | 1.360 | - | B |
| US900123CP36 | 17.02.2028 | USD | 09.01.2018 | 2,000,000,000 | 90.104 | 7.772 | 5.125 | 2 | -0.434 | 0.916 | 7.206 | B |
| US900123CQ19 | 24.10.2028 | USD | 16.04.2018 | 2,750,000,000 | 92.541 | 7.902 | 6.125 | 2 | -0.384 | 1.023 | 6.832 | B |
| US900123DH01 | 14.03.2029 | USD | 08.03.2023 | 2,250,000,000 | 104.139 | 8.427 | 9.375 | 2 | -0.249 | 1.237 | - | B |
| US900123CT57 | 26.04.2029 | USD | 09.01.2019 | 3,000,000,000 | 97.902 | 8.088 | 7.625 | 2 | -0.314 | 1.011 | 5.815 | B |
| US900123AL40 | 15.01.2030 | USD | 10.01.2000 | 1,500,000,000 | 118.857 | 8.050 | 11.875 | 2 | -0.096 | 1.193 | 3.000 | 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 | 85.500 | 8.140 | 5.250 | 2 | -0.528 | 0.938 | 8.149 | B |
| US900123DJ66 | 13.07.2030 | USD | 05.04.2023 | 2,500,000,000 | 103.100 | 8.519 | 9.125 | 2 | -0.312 | 1.261 | - | B |
| US900123DA57 | 15.01.2031 | USD | 24.11.2020 | 2,250,000,000 | 87.562 | 8.222 | 5.950 | 2 | -0.408 | 0.886 | 8.194 | B |
| US900123DC14 | 26.06.2031 | USD | 19.01.2021 | 1,750,000,000 | 86.540 | 8.232 | 5.875 | 2 | -0.457 | 1.105 | 8.427 | B |
| US900123DG28 | 19.01.2033 | USD | 11.01.2023 | 2,750,000,000 | 104.671 | 8.639 | 9.375 | 2 | -0.274 | 1.495 | - | B |
| US900123DD96 | 20.09.2033 | USD | 13.09.2021 | 1,500,000,000 | 88.540 | 8.189 | 6.500 | 2 | -0.378 | 1.325 | 9.164 | B |
| US900123AT75 | 14.02.2034 | USD | 07.01.2004 | 1,500,000,000 | 99.043 | 8.137 | 8.000 | 2 | -0.283 | 0.731 | 5.351 | B |
| US900123AY60 | 17.03.2036 | USD | 04.01.2006 | 2,750,000,000 | 88.241 | 8.406 | 6.875 | 2 | -0.296 | 1.100 | 7.340 | B |
| US900123BB58 | 05.03.2038 | USD | 27.02.2008 | 1,000,000,000 | 90.733 | 8.362 | 7.250 | 2 | -0.268 | 1.377 | 5.846 | B |
| US900123BG46 | 30.05.2040 | USD | 05.01.2010 | 2,000,000,000 | 83.571 | 8.617 | 6.750 | 2 | 0.517 | 2.039 | 5.891 | B |
| US900123BJ84 | 14.01.2041 | USD | 05.01.2011 | 3,000,000,000 | 77.390 | 8.512 | 6.000 | 2 | -0.382 | 2.016 | 8.445 | B |
| US900123CB40 | 16.04.2043 | USD | 09.04.2013 | 3,000,000,000 | 66.463 | 8.383 | 4.875 | 2 | -1.191 | 0.756 | 4.978 | B |
| US900123CG37 | 17.02.2045 | USD | 12.02.2014 | 3,000,000,000 | 80.194 | 8.673 | 6.625 | 2 | -1.041 | 1.948 | 7.992 | B |
| US900123CM05 | 11.05.2047 | USD | 04.05.2017 | 3,500,000,000 | 71.289 | 8.606 | 5.750 | 2 | -0.988 | 1.490 | 6.155 | B |
| XS1843443356 | 31.03.2025 | EUR | 24.01.2019 | 1,250,000,000 | 99.563 | 4.895 | 4.625 | 1 | 0.104 | 1.464 | 1.910 | B |
| US900123CN87 | 14.06.2025 | EUR | 07.06.2017 | 1,000,000,000 | 97.350 | 4.792 | 3.250 | 1 | 0.342 | 1.741 | 2.874 | B |
| XS1909184753 | 16.02.2026 | EUR | 07.11.2018 | 1,500,000,000 | 99.067 | 5.594 | 5.200 | 1 | 0.047 | 1.521 | 2.037 | B |
| XS2361850527 | 08.07.2027 | EUR | 30.06.2021 | 1,500,000,000 | 94.184 | 6.094 | 4.375 | 1 | 0.053 | 2.299 | 4.145 | B |

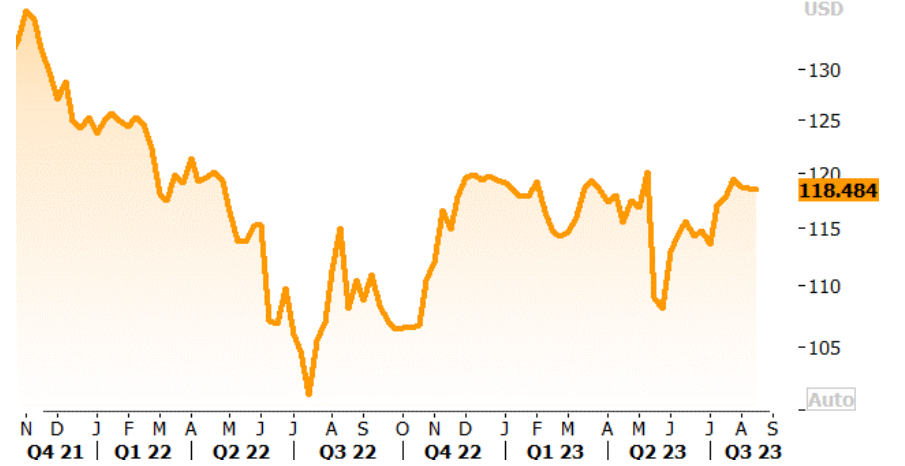
Not: Fiyatlar gösterge niteliğindedir, işlem anında farklılık gösterebilmektedir.

US900123AW05 - 05.02.2025 vadeli eurobondun son altı aylık fiyat grafiği



Kaynak: Refinitiv

US900123AL40 - 15.01.2030 vadeli eurobondun son altı aylık fiyat grafiği



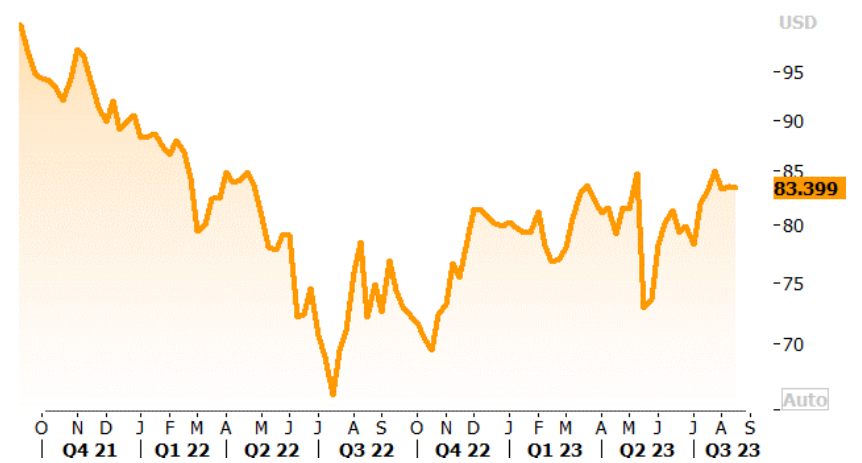
Kaynak: Refinitiv

US900123AY60 - 17.03.2036 vadeli eurobondun son altı aylık fiyat grafiği



Kaynak: Refinitiv

US900123BG46 - 30.05.2040 vadeli eurobondun son altı aylık fiyat grafiği



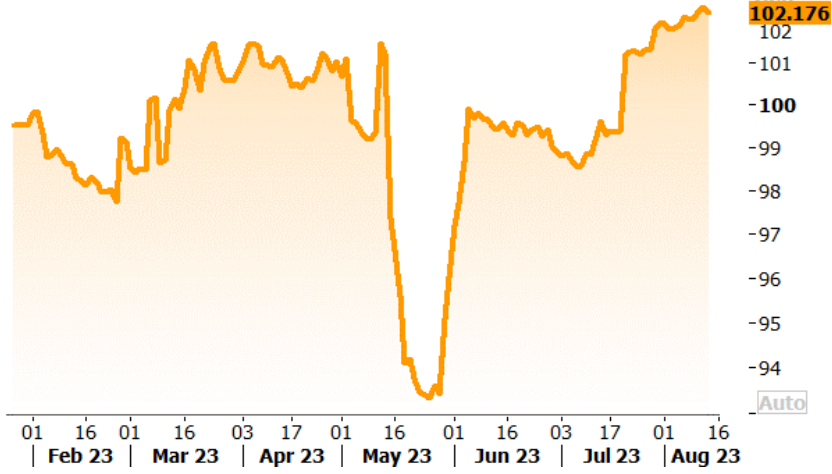
Kaynak: Refinitiv

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 | 97.106 | 7.331 | 5.125 | 2 | 0.129 | 1.370 | 6.478 | B- |
| XS2131335270 | AKBANK TAS | 06.02.2026 | USD | 30.06.2020 | 500,000,000 | 98.039 | 7.792 | 6.800 | 2 | 0.100 | 1.469 | 7.652 | B- |
| XS2355183091 | AKBANK TAS | 22.06.2031 | USD | 15.06.2021 | 500,000,000 | 93.884 | 9.359 | 6.800 | 2 | -0.306 | 2.199 | 12.050 | CCC+ |
| XS1961766596 | KOC HOLDING AS | 11.03.2025 | USD | 05.03.2019 | 750,000,000 | 99.648 | 6.737 | 6.500 | 2 | -0.005 | 0.424 | 5.101 | - |
| XS1691349010 | TC ZIRAAT BANKASI AS | 29.09.2023 | USD | 25.09.2017 | 500,000,000 | 100.279 | 4.050 | 5.125 | 2 | -0.042 | -0.291 | 1.326 | B- |
| XS2581381634 | TC ZIRAAT BANKASI AS | 01.08.2026 | USD | 25.01.2023 | 500,000,000 | 102.360 | 8.809 | 9.500 | 2 | 0.096 | 1.839 | - | B- |
| XS2274089288 | TC ZIRAAT BANKASI AS | 02.03.2026 | USD | 26.01.2021 | 600,000,000 | 93.114 | 8.669 | 5.375 | 2 | 0.296 | 0.979 | 6.858 | B- |
| XS2395576437 | TURK IHRACAT KR BK | 31.01.2026 | USD | 24.01.2023 | 500,000,000 | 102.008 | 8.633 | 9.375 | 2 | -0.025 | 1.074 | - | B- |
| XS1961010987 | TURK SISE VE CAM FABRIKA | 14.03.2026 | USD | 07.03.2019 | 700,000,000 | 98.324 | 7.733 | 6.950 | 2 | -0.041 | 0.611 | 4.740 | B |
| XS1617531063 | TURKIYE GARANTI BANKASI | 24.05.2027 | USD | 16.05.2017 | 750,000,000 | 94.846 | 8.807 | 7.177 | 2 | -0.374 | 2.295 | 10.180 | CCC+ |
| XS1003016018 | TURKIYE IS BANKASI A.S | 10.12.2023 | USD | 03.12.2013 | 400,000,000 | 100.416 | 5.937 | 7.850 | 2 | 0.049 | 0.100 | 2.408 | CCC+ |
| XS1578203462 | TURKIYE IS BANKASI A.S | 25.04.2024 | USD | 20.04.2017 | 1,250,000,000 | 99.551 | 6.613 | 6.125 | 2 | 0.055 | 0.827 | 4.581 | B- |
| XS1623796072 | TURKIYE IS BANKASI A.S | 29.06.2028 | USD | 22.06.2017 | 500,000,000 | 98.958 | 9.631 | 9.192 | 2 | 0.741 | 2.922 | 8.596 | CCC+ |
| XS2106022754 | TURKIYE IS BANKASI A.S | 22.01.2030 | USD | 16.01.2020 | 750,000,000 | 96.627 | 9.835 | 7.750 | 2 | -0.062 | 1.179 | 8.230 | CCC+ |
| XS2100270508 | TURKIYE SINAI KALKINMA B | 23.01.2025 | USD | 15.01.2020 | 400,000,000 | 97.022 | 8.252 | 6.000 | 2 | 0.049 | 1.661 | 5.306 | B- |
| XS2281369301 | TURKIYE SINAI KALKINMA B | 14.01.2026 | USD | 07.01.2021 | 350,000,000 | 94.091 | 8.694 | 5.875 | 2 | 0.385 | 1.573 | 7.318 | B- |
| XS1970705528 | TURKIYE VAKIFLAR BANKASI | 28.03.2024 | USD | 21.03.2019 | 600,000,000 | 100.594 | 6.978 | 8.125 | 2 | 0.013 | 0.510 | 0.933 | B- |
| XS2112797290 | TURKIYE VAKIFLAR BANKASI | 05.02.2025 | USD | 29.01.2020 | 750,000,000 | 96.086 | 8.291 | 5.250 | 2 | 0.130 | 1.542 | 5.667 | B- |
| XS2266963003 | TURKIYE VAKIFLAR BANKASI | 08.01.2026 | USD | 01.12.2020 | 750,000,000 | 95.315 | 8.764 | 6.500 | 2 | 0.096 | 1.670 | 5.338 | B- |
| XS2386558113 | TURKIYE VAKIFLAR BANKASI | 01.10.2026 | USD | 09.09.2021 | 500,000,000 | 91.161 | 8.927 | 5.500 | 2 | 0.165 | 1.854 | 6.438 | B- |
| XS1634372954 | YAPI VE KREDI BANKASI AS | 21.06.2024 | USD | 14.06.2017 | 500,000,000 | 99.176 | 6.654 | 5.850 | 2 | 0.023 | 1.044 | 3.548 | B- |
| XS1958649854 | YAPI VE KREDI BANKASI AS | 15.10.2024 | USD | 07.03.2019 | 500,000,000 | 101.361 | 6.842 | 8.250 | 2 | 0.060 | 1.434 | 3.325 | B- |
| XS2286436451 | YAPI VE KREDI BANKASI AS | 22.01.2031 | USD | 14.01.2021 | 500,000,000 | 96.032 | 9.321 | 7.875 | 2 | -0.215 | 2.410 | 7.150 | CCC+ |
| XS1867595750 | YAPI VE KREDI BANKASI AS | PERP | USD | 09.01.2019 | 650,000,000 | 103.227 | 6.451 | 13.875 | 2 | -0.094 | 0.213 | -1.377 | - |

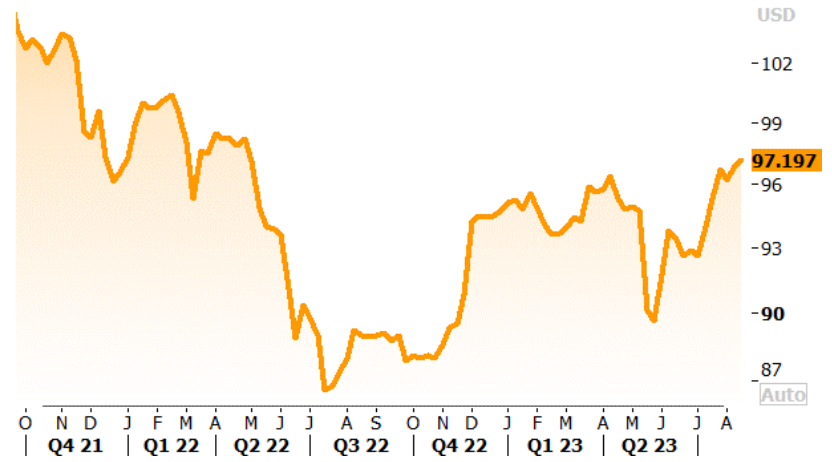
Not: Fiyatlar gösterge niteliğindedir, işlem anında farklılık gösterebilmektedir.

XS2581381634 – 01.08.2026 vadeli Ziraat Bankası eurobondu fiyat grafiği



Kaynak: Refinitiv

XS2286436451 – 22.01.2031 vadeli Yapı Kredi Bankası eurobondu fiyat grafiği



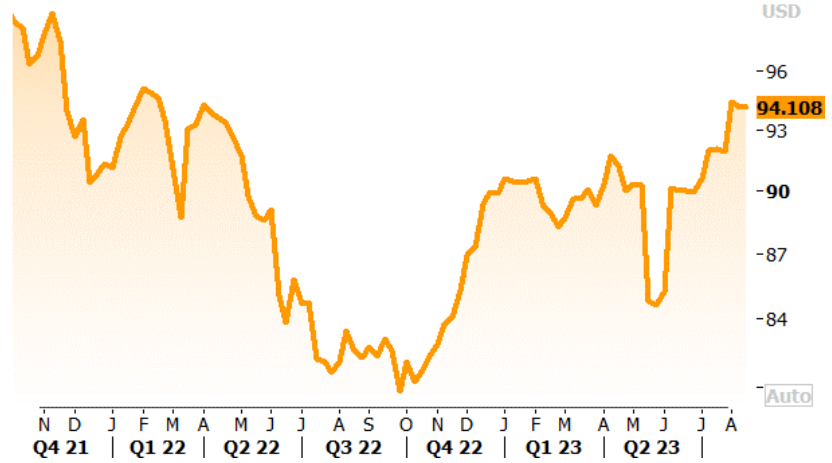
Kaynak: Refinitiv

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.