

## Eurobond Piyasaları

28.08.2023

Uluslararası piyasalar son dönemde Fed'in faiz artışlarına ne zaman ara verebileceğini ve küresel ekonomilerde izlenen momentum kaybının olası bir resesyona dönüşüp dönüşmeyeceğine dair sinyalleri takip etmekte. Güncel durumda küresel risk iştahında son dönemde karamsar bir ton ön plana çıksa da bu yöndeki fiyatlamaların görece sınırlı bir ölçekte kaldığı gözlemlendi.

Fed cephesinde önümüzdeki yıl başlaması beklenen faiz indirimlerinin ötelenebileceğine dair artan beklentiler ve 2024 yılında beklenen ortalama politika faizi beklentisindeki hafif yükseliş ABD 10 yıllık tahvil faizinde yukarı yönlü görünümün korunmasını sağlarken, 10 yıllık getiri geçtiğimiz hafta %4.36 ile 2007'den bu yana en yüksek seviyeyi test etti. Küresel risk iştahındaki düşüş ve ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki yükseliş ile gelişmekte olan ülke CDS'lerinde Ağustos ayının ilk yarısında yukarı yönlü bir görüntü ön plana çıksa da sonrasında yeniden ılımlı ölçekte geri çekilmeler izlendi. Türkiye 5 yıllık CDS önceki hafta 423 seviyesini test etse de TCMB'nin Ağustos ayı toplantısında gerçekleştirdiği beklenti üzeri faiz artışının yurt içindeki normalleşme temasını desteklemesi sonrasında yeniden 380'e doğru bir düşüş yaşandı.

Eurobond piyasalarındaki fiyatlamalara detaylı bakacak olursak, 05.02.2025 vadeli eurobond getirisi %6.79, 17.03.2036 vadeli eurobond getirisi %8.49, 30.05.2040 vadeli eurobondun getirisi %8.67 seviyelerinde bulunuyor. Özel sektöre tahvillerini gözden geçirdiğimizde ise 01.08.2026 vadeli Ziraat Bankası eurobondu getirisi %8.31, 22.06.2031 vadeli Akbank eurobondu getirisi %9.23'de işlem görmekte.

Eurobond piyasalarına yönelik piyasa görüşümüzde bir süreden bu yana bir değişiklik bulunmuyor.

Yurt içinde para ve ekonomi politikalarında normalleşmeye yönelik güçlü beklentiler ile eurobond fiyatlarındaki yukarı yönlü görünüm kısa vadede bir süre daha korunabilir. Ancak Türkiye 5 yıllık CDS'te geçtiğimiz yaz aylarından bu yana 900'den 380'e kadar olan düşüş sonrasında artık aşağı yönlü alanın daralmış olabileceğini, güncel durumda eurobond piyasalarında hedeflenebilecek getirilerin olası risklere kıyasla cazip bir noktada olmadığını düşünmekteyiz. Kısa vadeli alım-satım işlemlerinde temkinli olunması gerektiğini değerlendirmek ile birlikte 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 taşıyabilecekleri görüşündeyiz.

### 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	101.035	3.861	7.250	2	0.212	0.062	0.098	B
US900123CF53	22.03.2024	USD	22.01.2014	2,500,000,000	100.275	5.239	5.750	2	0.348	0.267	3.977	B
US900123CV04	10.08.2024	USD	02.07.2019	2,250,000,000	100.634	5.646	6.350	2	0.538	0.328	4.766	B
US900123CW86	14.11.2024	USD	06.11.2019	2,500,000,000	99.045	6.427	5.600	2	0.451	0.059	5.903	B
US900123AW05	05.02.2025	USD	13.01.2005	3,250,000,000	101.058	6.583	7.375	2	0.559	-0.082	4.722	B
US900123CX69	13.03.2025	USD	06.02.2020	2,000,000,000	96.494	6.688	4.250	2	0.645	0.359	8.305	B
US900123CZ18	14.10.2025	USD	06.10.2020	2,500,000,000	98.469	7.160	6.375	2	0.772	0.333	6.511	B
US900123DB31	26.01.2026	USD	19.01.2021	1,750,000,000	94.289	7.382	4.750	2	0.870	0.012	8.400	B
US900123CJ75	14.04.2026	USD	08.04.2015	1,500,000,000	92.517	7.441	4.250	2	0.790	0.188	9.204	B
US900123CK49	09.10.2026	USD	02.03.2016	3,000,000,000	92.965	7.449	4.875	2	1.094	0.575	9.450	B
US900123CL22	25.03.2027	USD	18.01.2017	3,250,000,000	94.743	7.711	6.000	2	1.039	-0.277	9.417	B
USM88269US88	24.09.2027	USD	17.03.2022	2,000,000,000	102.416	7.891	8.600	2	0.957	-0.113	6.490	B
US900123DF45	15.01.2028	USD	07.11.2022	3,500,000,000	106.157	8.168	9.875	2	1.111	-0.213	-	B
US900123CP36	17.02.2028	USD	09.01.2018	2,000,000,000	90.181	7.769	5.125	2	1.337	-0.968	12.065	B
US900123CQ19	24.10.2028	USD	16.04.2018	2,750,000,000	92.547	7.912	6.125	2	1.455	-0.839	11.298	B
US900123DH01	14.03.2029	USD	08.03.2023	2,250,000,000	103.832	8.492	9.375	2	1.000	-0.921	-	B
US900123CT57	26.04.2029	USD	09.01.2019	3,000,000,000	97.770	8.121	7.625	2	1.490	-0.826	9.922	B
US900123AL40	15.01.2030	USD	10.01.2000	1,500,000,000	118.734	8.055	11.875	2	1.436	-0.936	7.350	B
US900123CY43	13.03.2030	USD	06.02.2020	2,000,000,000	85.529	8.149	5.250	2	1.830	-1.136	13.818	B
US900123DJ66	13.07.2030	USD	05.04.2023	2,500,000,000	102.470	8.637	9.125	2	1.002	-1.483	-	B

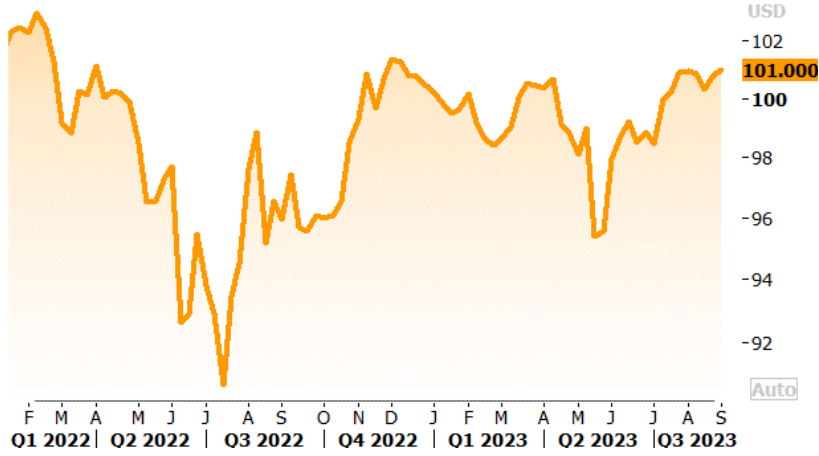
**Not:** Fiyatlar gösterge niteliğindedir, işlem anında farklılık gösterebilmektedir.

## 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
US900123DA57	15.01.2031	USD	24.11.2020	2,250,000,000	87.345	8.275	5.950	2	1.775	-1.532	13.501	B
US900123DC14	26.06.2031	USD	19.01.2021	1,750,000,000	86.096	8.327	5.875	2	1.450	-1.464	13.370	B
US900123DG28	19.01.2033	USD	11.01.2023	2,750,000,000	104.648	8.639	9.375	2	1.929	-0.897	-	B
US900123DD96	20.09.2033	USD	13.09.2021	1,500,000,000	88.909	8.135	6.500	2	2.419	-1.051	16.429	B
US900123AT75	14.02.2034	USD	07.01.2004	1,500,000,000	98.969	8.147	8.000	2	2.136	-1.562	10.771	B
US900123AY60	17.03.2036	USD	04.01.2006	2,750,000,000	88.029	8.439	6.875	2	2.503	-1.982	12.997	B
US900123BB58	05.03.2038	USD	27.02.2008	1,000,000,000	90.723	8.365	7.250	2	2.644	-1.776	11.013	B
US900123BG46	30.05.2040	USD	05.01.2010	2,000,000,000	83.938	8.572	6.750	2	3.182	-1.725	11.475	B
US900123BJ84	14.01.2041	USD	05.01.2011	3,000,000,000	77.685	8.476	6.000	2	3.425	-2.137	15.176	B
US900123CB40	16.04.2043	USD	09.04.2013	3,000,000,000	66.727	8.350	4.875	2	3.514	-2.833	11.340	B
US900123CG37	17.02.2045	USD	12.02.2014	3,000,000,000	80.384	8.650	6.625	2	3.277	-2.123	14.461	B
US900123CM05	11.05.2047	USD	04.05.2017	3,500,000,000	71.341	8.601	5.750	2	3.526	-2.976	12.296	B
XS1843443356	31.03.2025	EUR	24.01.2019	1,250,000,000	99.907	4.670	4.625	1	0.663	0.477	3.217	B
US900123CN87	14.06.2025	EUR	07.06.2017	1,000,000,000	97.400	4.793	3.250	1	0.591	0.728	4.810	B
XS1909184753	16.02.2026	EUR	07.11.2018	1,500,000,000	99.554	5.383	5.200	1	0.936	0.575	3.781	B
XS2361850527	08.07.2027	EUR	30.06.2021	1,500,000,000	94.721	5.943	4.375	1	1.282	1.209	6.578	B

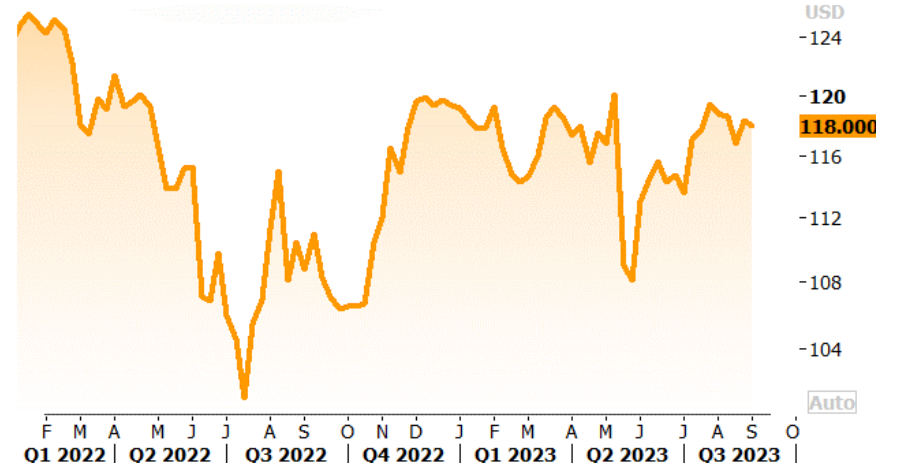
**Not:** Fiyatlar gösterge niteliğindedir, işlem anında farklılık gösterebilmektedir.

US900123AW05 - 05.02.2025 vadeli eurobondun son altı aylık fiyat grafiği



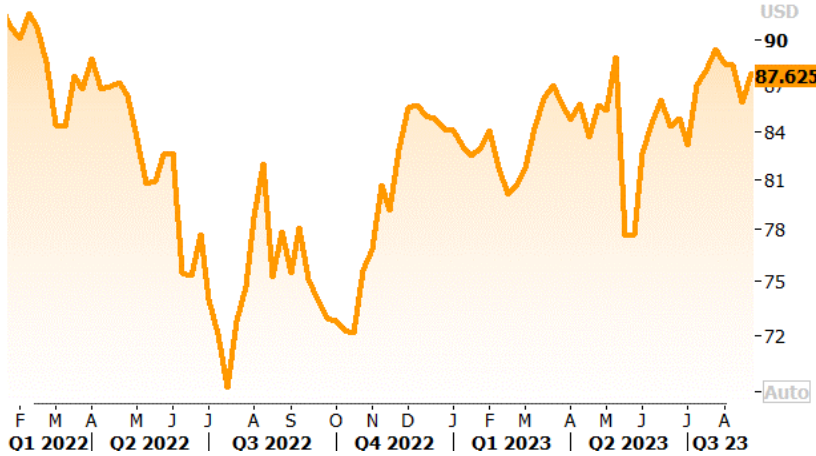
Kaynak: Refinitiv

US900123AL40 - 15.01.2030 vadeli eurobondun son altı aylık fiyat grafiği



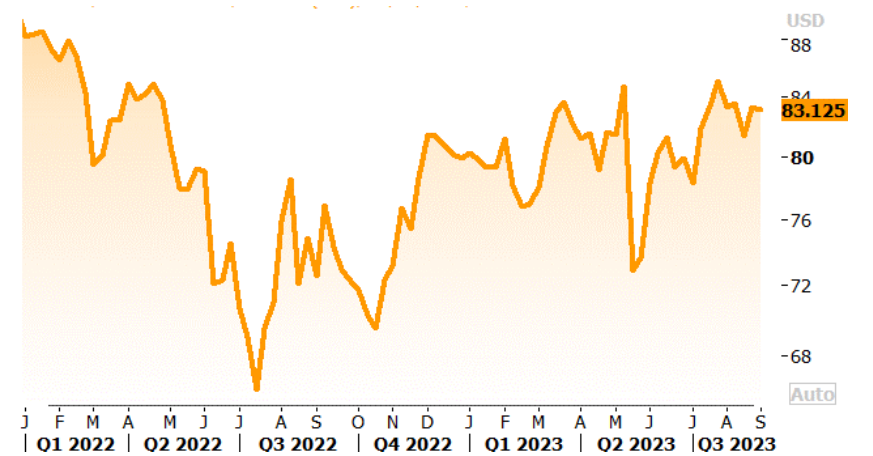
Kaynak: Refinitiv

US900123AY60 - 17.03.2036 vadeli eurobondun son altı aylık fiyat grafiği



Kaynak: Refinitiv

US900123BG46 - 30.05.2040 vadeli eurobondun son altı aylık fiyat grafiği



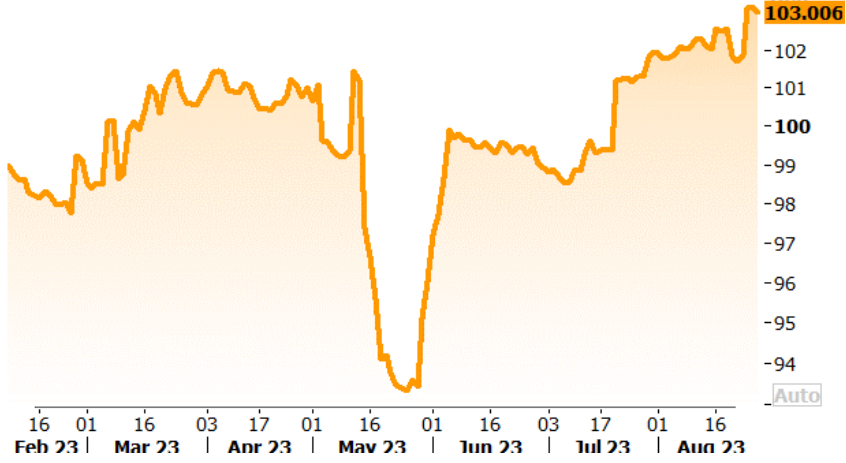
Kaynak: Refinitiv

## 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	97.182	7.166	5.125	2	0.316	0.581	6.905	B-
XS2131335270	AKBANK TAS	06.02.2026	USD	30.06.2020	500,000,000	97.880	7.806	6.800	2	0.029	0.239	7.376	B-
XS2355183091	AKBANK TAS	22.06.2031	USD	15.06.2021	500,000,000	93.817	9.392	6.800	2	0.272	1.056	12.646	CCC+
XS1961766596	KOC HOLDING AS	11.03.2025	USD	05.03.2019	750,000,000	99.342	6.821	6.500	2	0.050	-0.094	5.064	-
XS1691349010	TC ZIRAAT BANKASI AS	29.09.2023	USD	25.09.2017	500,000,000	100.568	2.178	5.125	2	0.193	0.087	2.296	B-
XS2581381634	TC ZIRAAT BANKASI AS	01.08.2026	USD	25.01.2023	500,000,000	102.628	8.683	9.500	2	0.556	0.678	-	B-
XS2274089288	TC ZIRAAT BANKASI AS	02.03.2026	USD	26.01.2021	600,000,000	93.380	8.812	5.375	2	0.887	0.818	8.841	B-
XS2395576437	TURK İHRACAT KR BK	31.01.2026	USD	24.01.2023	500,000,000	102.273	8.522	9.375	2	0.376	0.545	-	B-
XS1961010987	TURK SİSE VE CAM FABRIKA	14.03.2026	USD	07.03.2019	700,000,000	97.980	7.801	6.950	2	0.000	-0.196	4.828	B
XS1617531063	TURKIYE GARANTI BANKASI	24.05.2027	USD	16.05.2017	750,000,000	95.132	8.923	7.177	2	0.285	0.262	10.252	CCC+
XS1003016018	TURKIYE İS BANKASI A.S	10.12.2023	USD	03.12.2013	400,000,000	100.438	4.598	7.850	2	0.111	0.015	2.462	CCC+
XS1578203462	TURKIYE İS BANKASI A.S	25.04.2024	USD	20.04.2017	1,250,000,000	99.822	6.291	6.125	2	0.284	0.438	5.503	B-
XS1623796072	TURKIYE İS BANKASI A.S	29.06.2028	USD	22.06.2017	500,000,000	99.701	9.495	9.192	2	0.923	1.744	9.191	CCC+
XS2106022754	TURKIYE İS BANKASI A.S	22.01.2030	USD	16.01.2020	750,000,000	97.988	9.276	7.750	2	1.072	1.248	10.050	CCC+
XS2100270508	TURKIYE SINAI KALKINMA B	23.01.2025	USD	15.01.2020	400,000,000	97.086	8.372	6.000	2	-0.180	0.501	5.315	B-
XS2281369301	TURKIYE SINAI KALKINMA B	14.01.2026	USD	07.01.2021	350,000,000	93.989	8.770	5.875	2	0.371	0.766	7.596	B-
XS1970705528	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	28.03.2024	USD	21.03.2019	600,000,000	100.807	6.700	8.125	2	0.243	0.150	1.877	B-
XS2112797290	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	05.02.2025	USD	29.01.2020	750,000,000	96.378	7.895	5.250	2	0.362	0.593	6.745	B-
XS2266963003	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	08.01.2026	USD	01.12.2020	750,000,000	96.033	8.427	6.500	2	0.862	1.223	8.623	B-
XS2386558113	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	01.10.2026	USD	09.09.2021	500,000,000	91.748	8.723	5.500	2	0.715	1.190	9.918	B-
XS1634372954	YAPI VE KREDİ BANKASI AS	21.06.2024	USD	14.06.2017	500,000,000	99.320	6.560	5.850	2	0.201	0.310	4.343	B-
XS1958649854	YAPI VE KREDİ BANKASI AS	15.10.2024	USD	07.03.2019	500,000,000	101.348	6.634	8.250	2	0.138	0.410	3.212	B-
XS2286436451	YAPI VE KREDİ BANKASI AS	22.01.2031	USD	14.01.2021	500,000,000	96.641	9.279	7.875	2	0.515	0.402	7.808	CCC+
XS1867595750	YAPI VE KREDİ BANKASI AS	PERP	USD	09.01.2019	650,000,000	103.565	4.795	13.875	2	0.005	0.095	-1.106	-

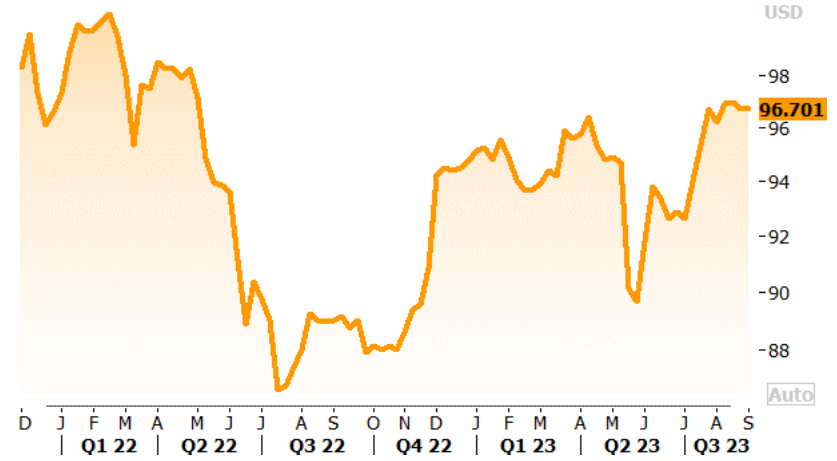
**Not:** Fiyatlar gösterge niteliğindedir, işlem anında farklılık gösterebilmektedir.

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 paylaşılamaz.