

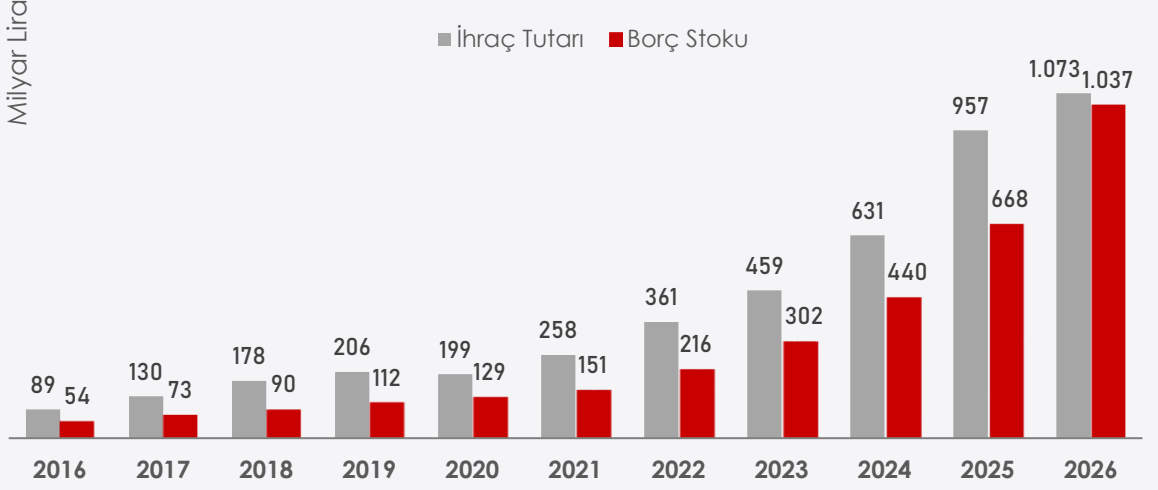
TÜRK LİRASI ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI

2026 III.Çeyrek

AKYatırım

BİR BAKIŞTA PİYASA: Borç Stoku, İhraç Tutarları ve Bazı Oranlar

Türk Lirası Özel Sektör Borçlanma Araçları

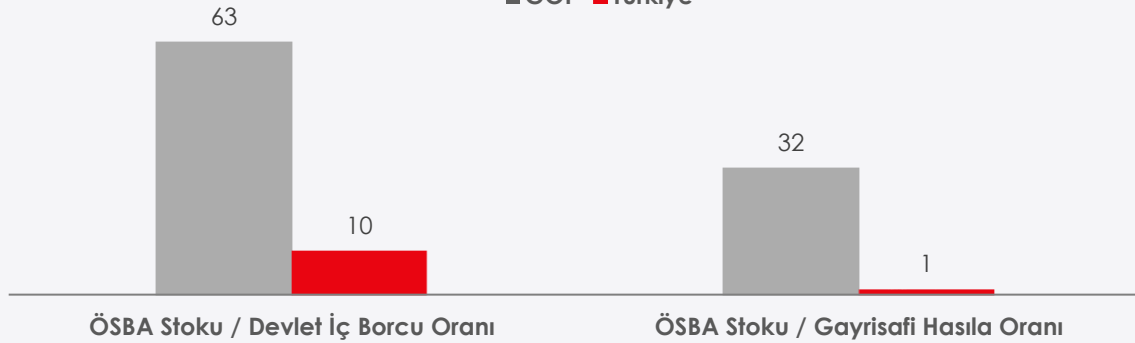


Kaynak: AK Yatırım, TCMB, BIST

- Türk Lirası cinsinden Özel Sektör Borçlanma Araçları (ÖSBA) Piyasası son 10 yılda 14 kat, son 6 yılda ise yaklaşık 8 kat büyüdü.
- 2026 III. Çeyrek sonunda Borç Stoku ilk kez 1 Trilyon Lira seviyesini aşarak rekor kırdı.
- 2009 yılından bu yana 495 farklı şirket Borçlanma Aracı ihraç etti. Bunların 268'i Reel Sektör, 180'i Banka Dışı Finansal Kurum (BDFK), 47 tanesi ise Banka².
- Kısa vadeler ve buna bağlı ilişkili finansal türev ürünler nedeniyle, Banka Dışı Finansal Kurum ihraçlarına ciddi *yabancı yatırımcı* ilgisi görmeye başladık.
- Reel Sektör Şirketlerinin borçlanma aracı ihraçlarını son yıllarda giderek artırmaları da umut verici.

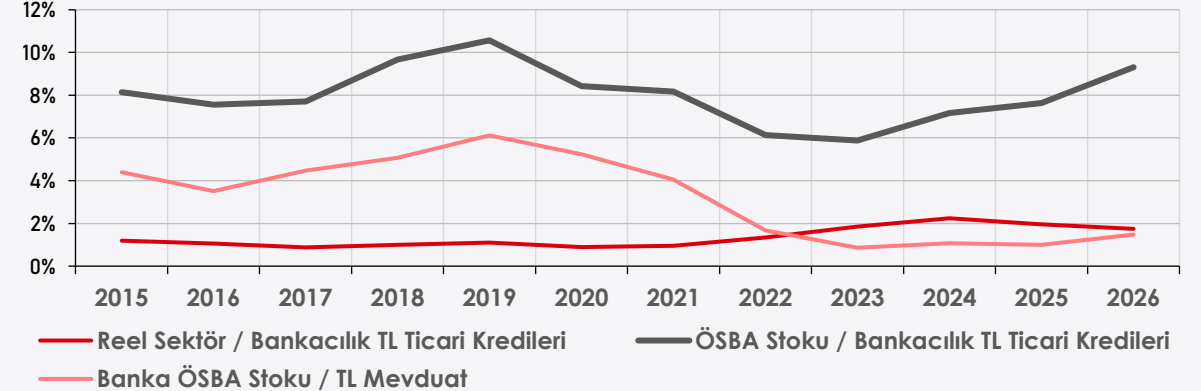
Karşılaştırmalı Oranlar (%)¹

■ GOP ■ Türkiye



Kaynak: AK Yatırım, Bloomberg, Hazine Müsteşarlığı, TÜİK, TCMB, BIS, Fred

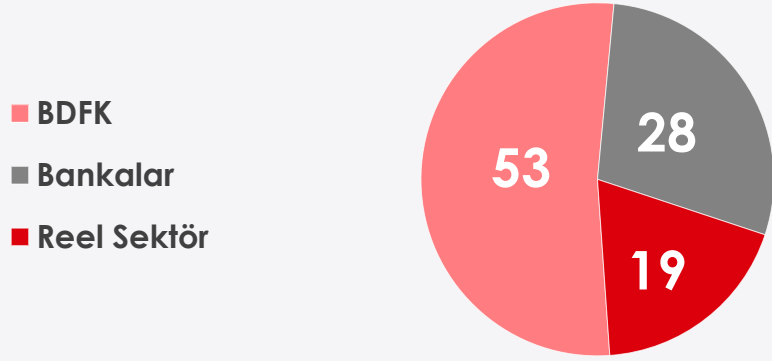
Bankacılık Verilerine Kıyasla ÖSBA Stoku



Kaynak: AK Yatırım, TCMB, BDDK Haftalık Bülteni

BİR BAKIŞTA BANKALAR: Sektör Dağılımları, Vadeler, Getiriler ve Büyüklükler

Borç Stoku Sektör Dağılımı (%)

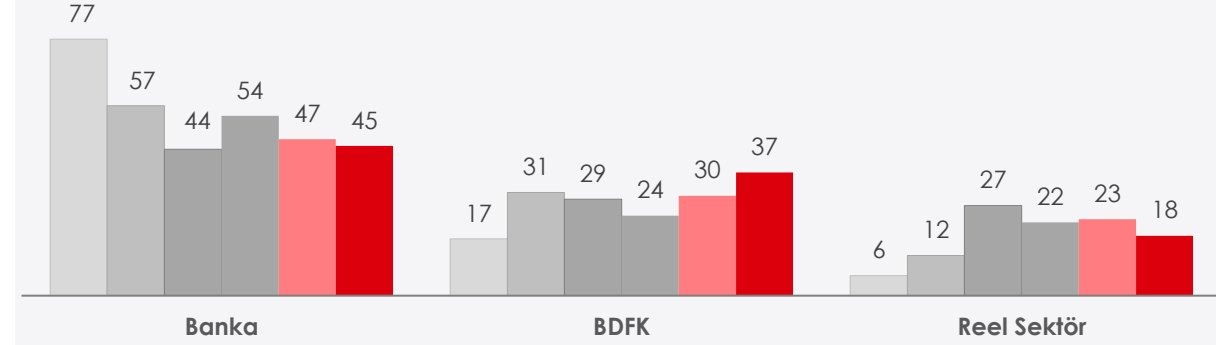


Toplam
1,037 Milyar Lira
Kaynak: AK Yatırım, TCMB

4

İhraç Tutarları: Yıllık Dağılım (%)¹

■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025 ■ 2026



5

Kaynak: AK Yatırım, Bondground

Borç Stoku: Bankaların Payı



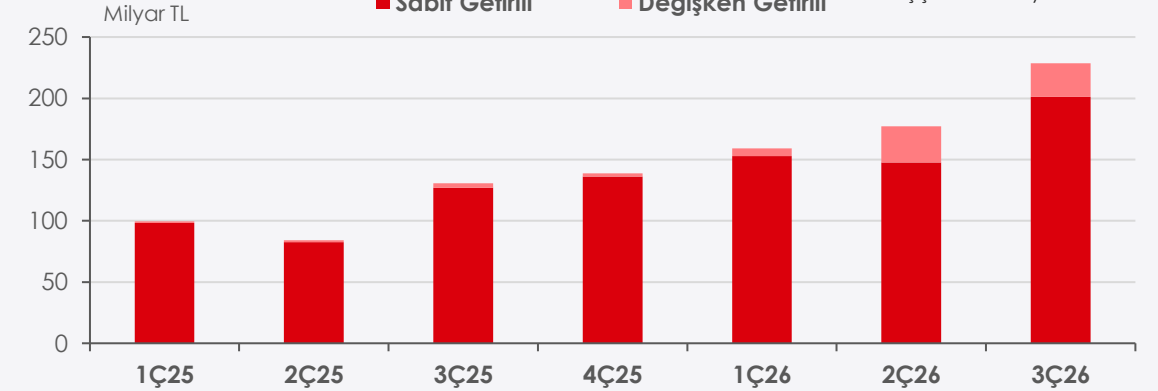
6

Kaynak: AK Yatırım, TCMB

Banka İhraçları²

■ Sabit Getirili ■ Değişken Getirili

Ortalama Vade: 191 Gün
Ortalama Büyüklük: 1,448 mio TL
İhraççı Banka Sayısı: 30



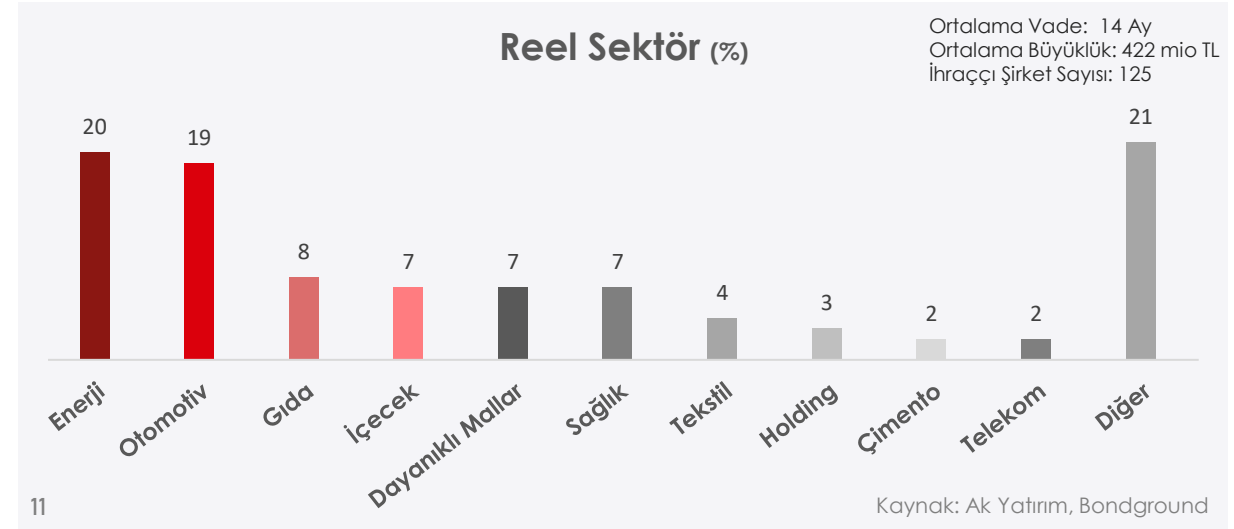
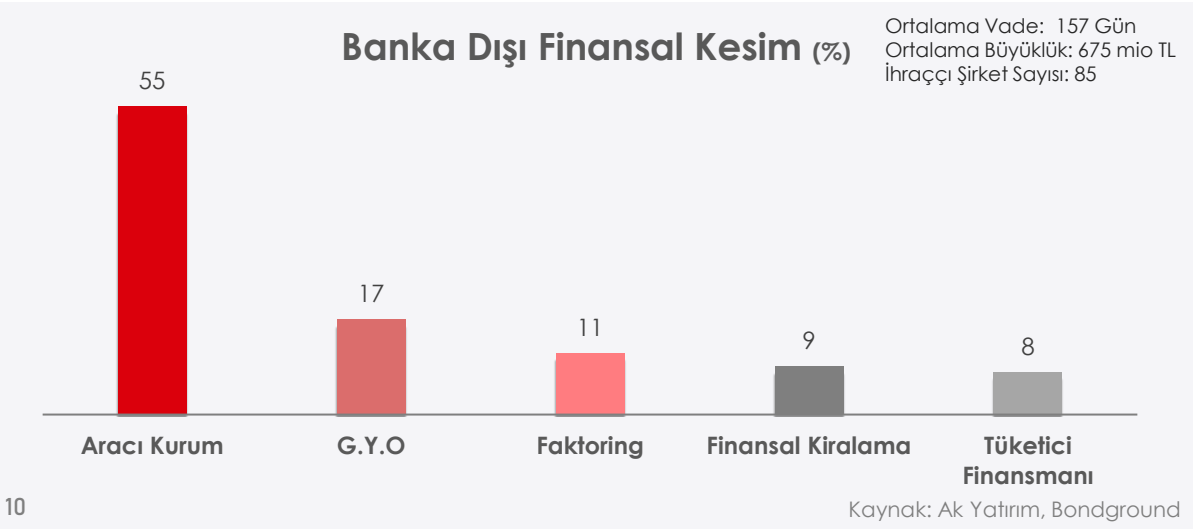
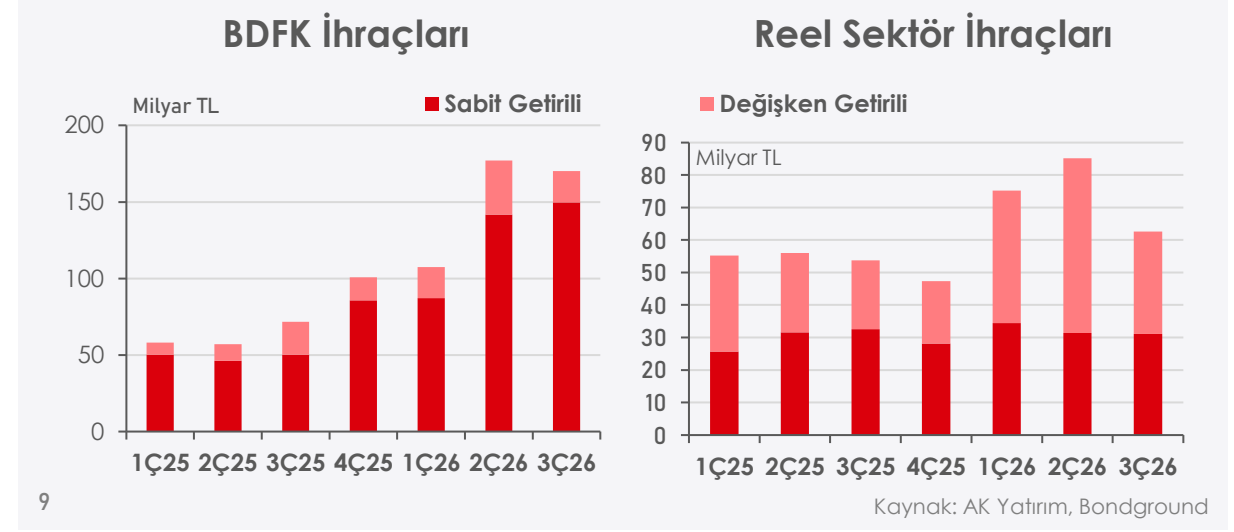
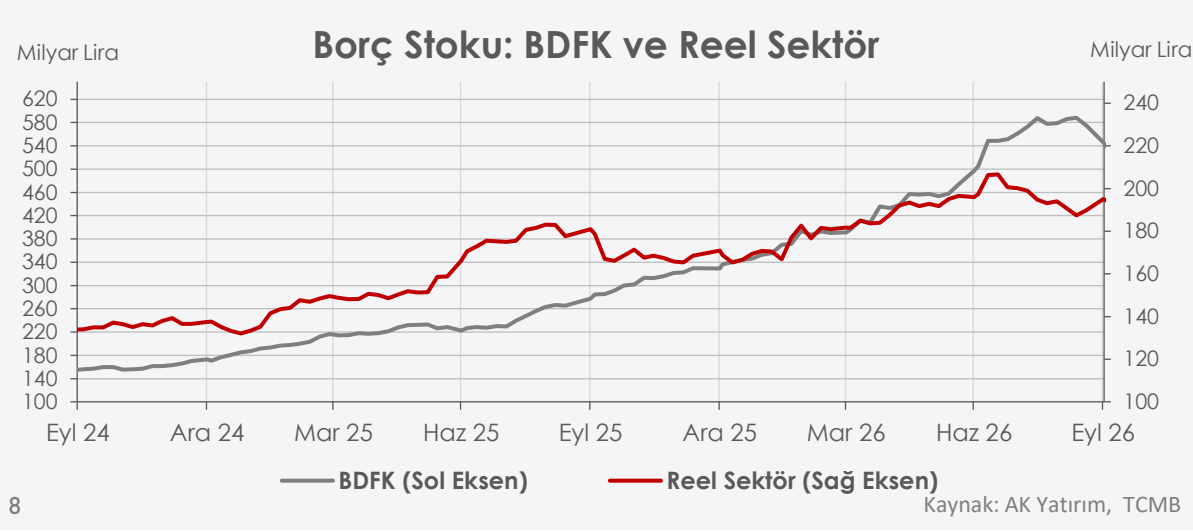
7

Kaynak: AK Yatırım, Bondground

1) BIST'e kote olmayan ihraçları da kapsamak için ihraç tutarı verilerinde Bondground kaynak olarak kullanılmıştır.

2) Ortalama vade ve büyüklük hesaplamasında yıl içinde Ticari Bankaların ve Yatırım Bankalarının yaptığı ihraçlar kullanılmıştır. Sermaye benzeri ihraçlar ve halka arzlar hesaplamasının dışında tutulmuştur. Kira sertifikası ihraçlarında fon kullanıcıları baz alınarak hesaplama yapılmıştır.

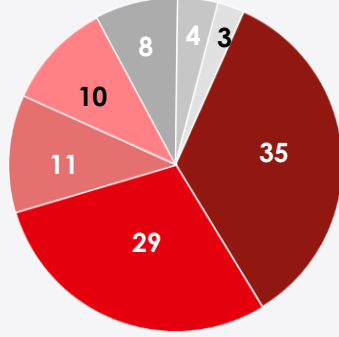
BİR BAKIŞTA BANKA DIŞI: Sektör Dağılımları, Vadeler, Getiriler ve Büyüklükler¹



BİR BAKIŞTA ALICILAR: Kurumsal ve Bireysel Yatırımcı Kırılımı

Alıcı Bazında Stok Dağılımı (%)

- Yatırım Fonları 359 Milyar
- Kurumsal Yatırımcılar 302 Milyar
- Bankalar 118 Milyar
- Emeklilik Fonları 108 Milyar
- Hane halkı 83 Milyar
- Sigorta Şirketleri 40 Milyar
- Kamu 27 Milyar



Toplam
1.037 Milyar Lira

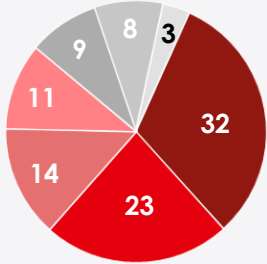
Kaynak: AK Yatırım, TCMB

12

- Özel Sektör Borçlanma Araçlarının başlıca alıcıları: Yatırım ve Emeklilik Fonları, Hane Halkı, Kamu, Sigorta Şirketleri, Bankalar ve Yabancı Yatırımcıların da dahil olduğu diğer Kurumsal Yatırımcılardır¹.
- Kurumsal tarafta yönettikleri varlık büyüklüğü 15 Trilyon Lirayı aşan Portföy Yönetim Şirketleri, istikrarlı büyümeye devam ediyor ve ÖSBA yatırımlarını sürekli artırıyor.
- Bankacılık sisteminde 9 Trilyon Lira düzeyinde TL mevduatı bulunan Bireysel Yatırımcıların ise toplamda 83 Milyar Liralık ÖSBA taşıdıklarını görüyoruz.
- %1'in dahi altındaki bu oranda, çok büyük bir artış potansiyeli olduğunu düşünüyoruz.

Banka İhraçları (%)

- Kurumsal Yatırımcılar
- Yatırım Fonları
- Hane halkı
- Bankalar
- Kamu
- Emeklilik Fonları
- Sigorta Şirketleri



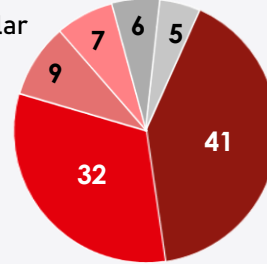
Toplam
297 Milyar Lira

Kaynak: AK Yatırım, TCMB

13

BDFK İhraçları (%)

- Yatırım Fonları
- Kurumsal Yatırımcılar
- Emeklilik Fonları
- Bankalar
- Hane halkı
- Sigorta Şirketleri



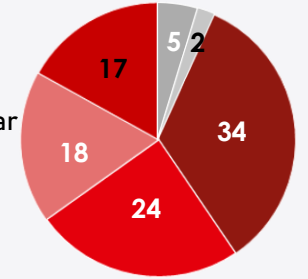
Toplam
545 Milyar Lira

Kaynak: AK Yatırım, TCMB

14

Reel Sektör İhraçları (%)

- Yatırım Fonları
- Bankalar
- Kurumsal Yatırımcılar
- Emeklilik Fonları
- Hane halkı
- Sigorta Şirketleri



Toplam
195 Milyar Lira

Kaynak: AK Yatırım, TCMB

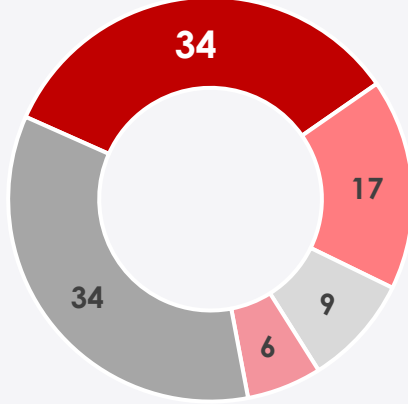
15

LİDER OLARAK AK YATIRIM: Pazar Payları, Yenilikler ve Büyüklükler

İhraç Aracıları Pazar Payı (%)

*Bankalar ve Finansal İştirakler Hariç

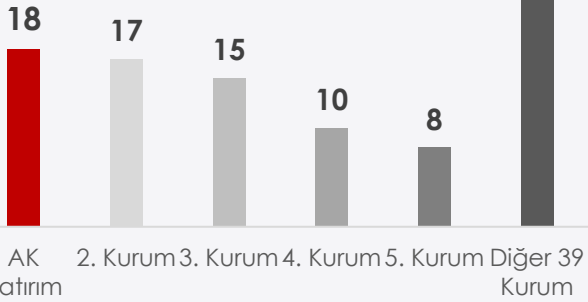
- AK Yatırım
- 2. Kurum
- 3. Kurum
- 4. Kurum
- Diğer 49 Kurum



Kaynak: AK Yatırım, BİST

- **PAZAR PAYINDA LİDER:** Banka ve Finansal İştirak ihraçları çıkarıldığında AK Yatırım, **Yüzde 34** pazar payı ile piyasadaki lider konumunu 2026'da üst üste 14. yılında da sürdürmektedir.
- **KAYNAK YARATAN:** 2026 yılında AK Yatırım, banka ve finansal iştirakler hariç 19 farklı şirket için 80 ihraç ile 66 Milyar Lira düzeyinde kaynak yaratılmasına aracılık etmiştir.
- **EN'ler:** AK Yatırım, şu ana dek ülkemizde gerçekleştirilen
 - ✓ En Büyük Varlığa Dayalı Menkul Kıymet - VDMK (18 Milyar Lira)
 - ✓ En Büyük Reel Sektör (10 Milyar Lira)
 - ✓ En Uzun Vadeli Reel Sektör (7 Yıl) ihraçlarına aracılık etmiştir.
- **İLK'ler:** Yurtiçi ihraçlardaki
 - ✓ İlk Kademeli Eşit Anapara Geri Ödeyen Amortize Tahvil
 - ✓ İlk TLREF'e Endeksli Reel Sektör İhracı
 - ✓ İlk TÜFE'ye Endeksli BDFK İhracı
 - ✓ İlk TRLİBOR'a Endeksli Tahvil
 - ✓ İlk CURRENCY SWAP'a Endeksli Borçlanma Aracı
 - ✓ İlk CALL Opsiyonlu Erken İtfa
 - ✓ İlk Cap/Floor Kupon Yapısı AK Yatırım'ın aracılık ettiği Borçlanma Araçlarında kullanılmıştır.
- **İKİNCİ PİYASA İŞLEM HACMİ:** AK Yatırım, Borsa İstanbul Kesin Alım Satım Pazarında Aracı Kurumlar arasında **lider** konumdadır.
- **ÖST REPO, SWITCH ve FONLAMA:** AK Yatırım aracılık ettiği ihraçlar için Switching, Fonlama ve Ters Repo imkanı yaratan yüksek hacimli aracı kurum pozisyonunu sürdürmektedir.

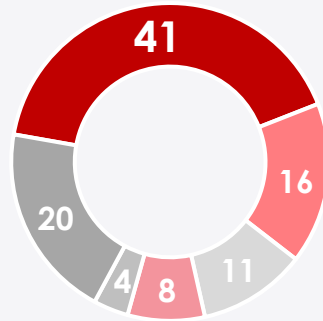
BİST Kesin Alım Satım Pazarı İşlem Hacmi (%)¹



Kaynak: AK Yatırım, BİST

Reel Sektör ÖSBA Stoku içerisinde Ak Yatırım'ın ihracına aracılık ettiği şirketlerin payı (%)

- AK Yatırım
- 2. Kurum
- 3. Kurum
- 4. Kurum
- 5. Kurum
- Diğer 21 Kurum



18

Kaynak: AK Yatırım, Bondground

AKYatırım

Borçlanma Araçları Bölümü

ihrac@akyatirim.com.tr

0 212 395 52 58

Bölüm Başkanı – S. Cem Çiloğlu

Cem.Ciloglu@akyatirim.com.tr

Yönetici – Yağmur Emre

Yagmur.Emre@akyatirim.com.tr

Yönetici – Dilek Huntürk

Dilek.Hunturk@akyatirim.com.tr

Yönetici Yardımcısı – Nilay Kayrak

Nilay.Kayrak@akyatirim.com.tr

Yetkili – Doruk Demir

Doruk.Demir@akyatirim.com.tr



YASAL UYARI: Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım- satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.