

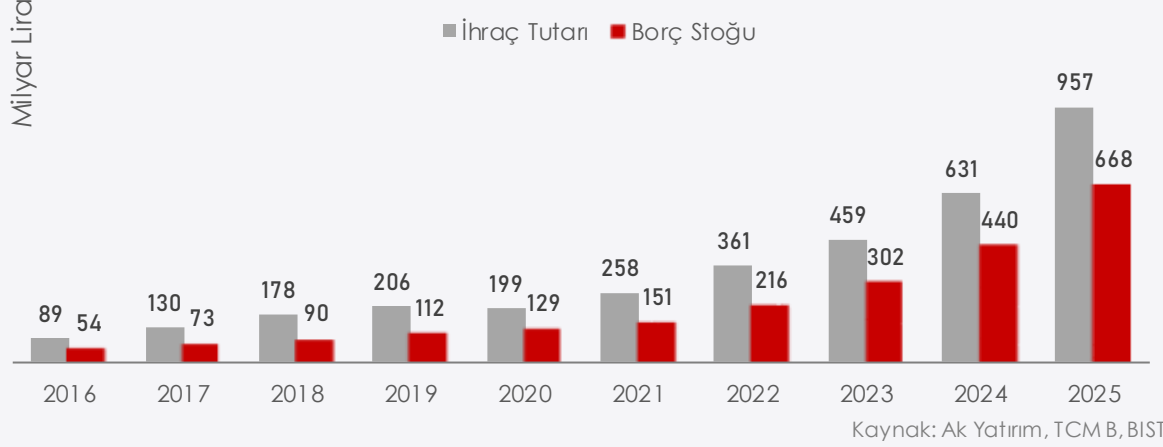
TÜRK LİRASI ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI

2026

AKYatırım

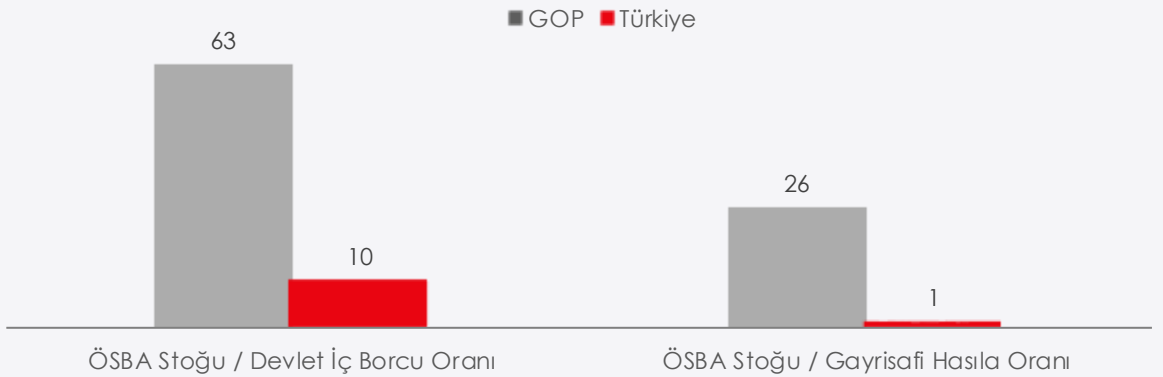
BİR BAKIŞTA PİYASA: Borç Stoğu, İhraç Tutarları ve Bazı Oranlar

Türk Lirası Özel Sektör Borçlanma Araçları

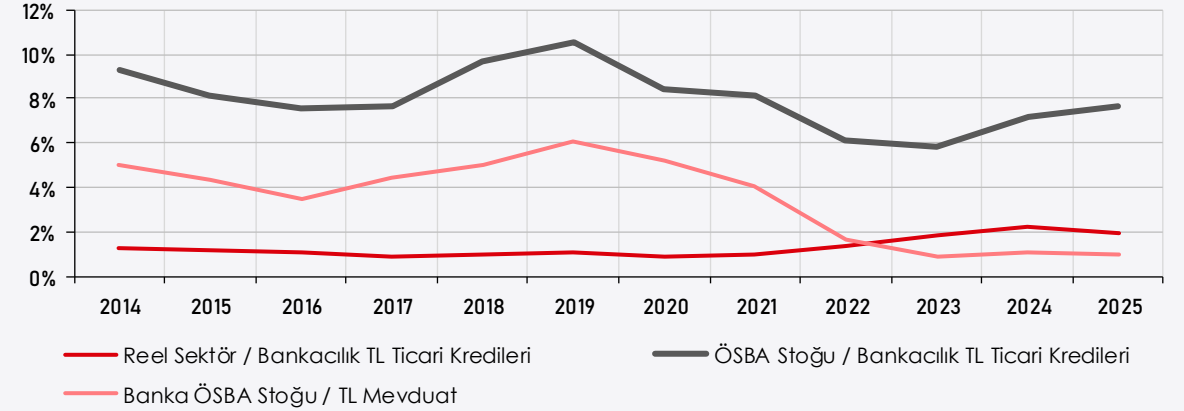


- Türk Lirası cinsinden Özel Sektör Borçlanma Araçları (ÖSBA) Piyasası son 12 yılda 10 kat, son 5 yılda ise 5 kat büyüdü.
- 2025 sonunda Borç Stoğu, 668 Milyar Lira seviyesine ulaşarak rekor kırdı.
- 2009 yılından bu yana 458 farklı şirket Borçlanma Aracı ihraç etti. Bunların 238'i Reel Sektör, 175'i Banka Dışı Finans Şirketi, 45 tanesi ise Banka².
- Reel Sektör Şirketlerinin borçlanma aracı ihraçlarını son yıllarda giderek artırdıklarını görüyoruz. Şirketler artık Bankalardan daha çok ÖSBA ihraç etmiş durumda.

Karşılaştırmalı Oranlar (%)¹



Bankacılık Verilerine Kıyasla ÖSBA Stoğu

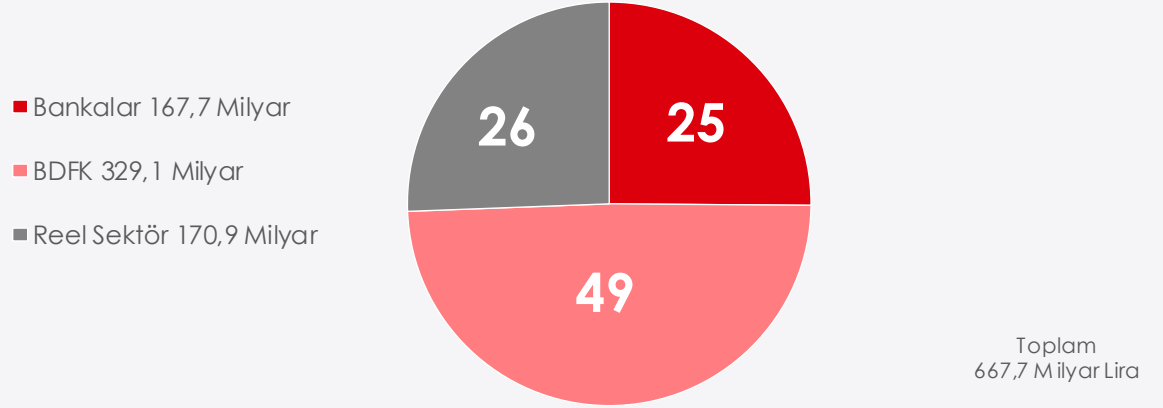


2

1) Gelişmekte Olan Ülkeler ortalamasında Rusya, Brezilya, Güney Afrika ve Meksika örneklemini kullanılmıştır.
2) Kira sertifikası ihraçlarında fon kullanıcıları baz alınmıştır.

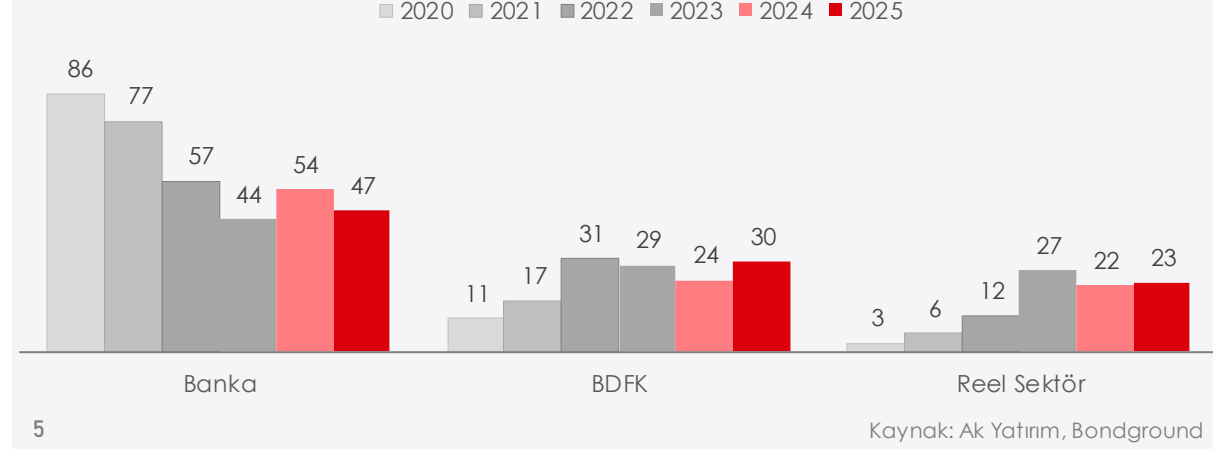
BİR BAKIŞTA BANKALAR: Sektör Dağılımları, Vadeler, Getiriler ve Büyüklükler

Borç Stoğu: Sektörel Dağılım (%)



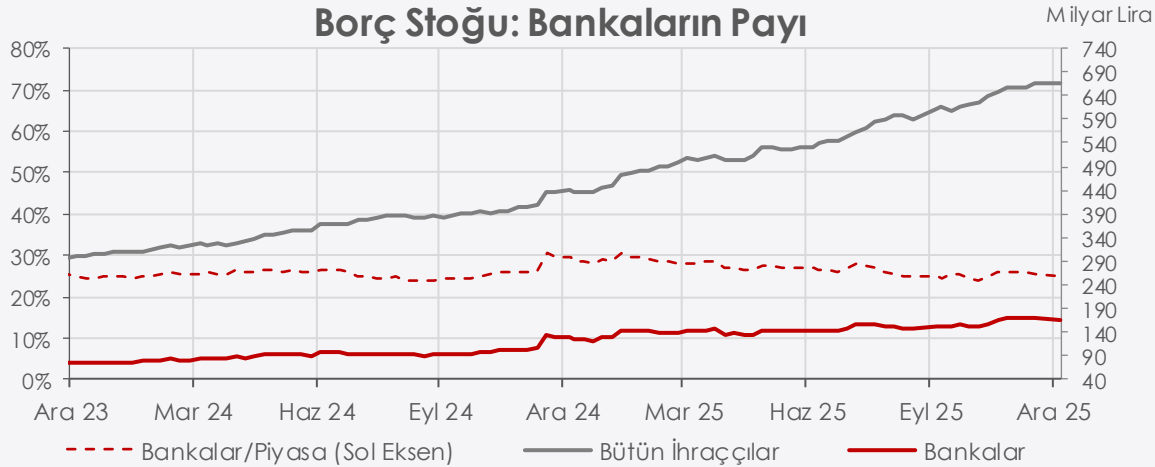
4

İhraç Tutarları: Yıllık Dağılım (%)¹



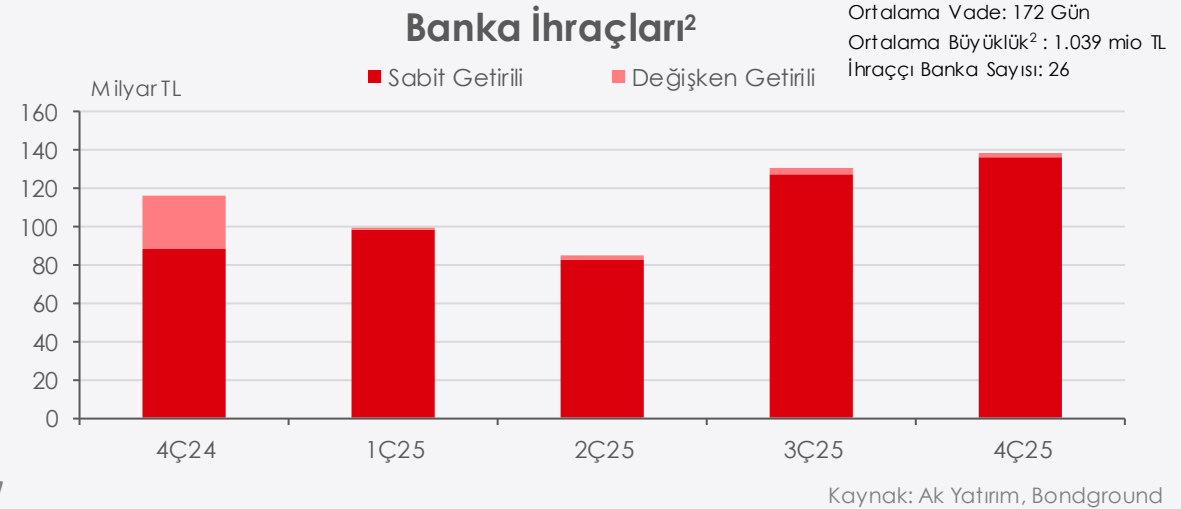
5

Borç Stoğu: Bankaların Payı



6

Banka İhraçları²

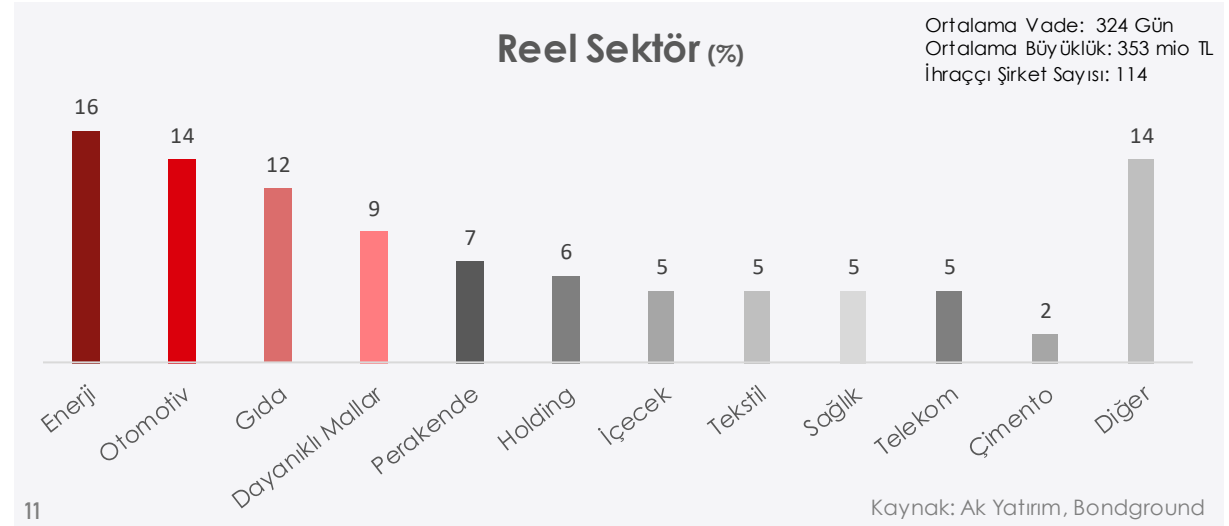
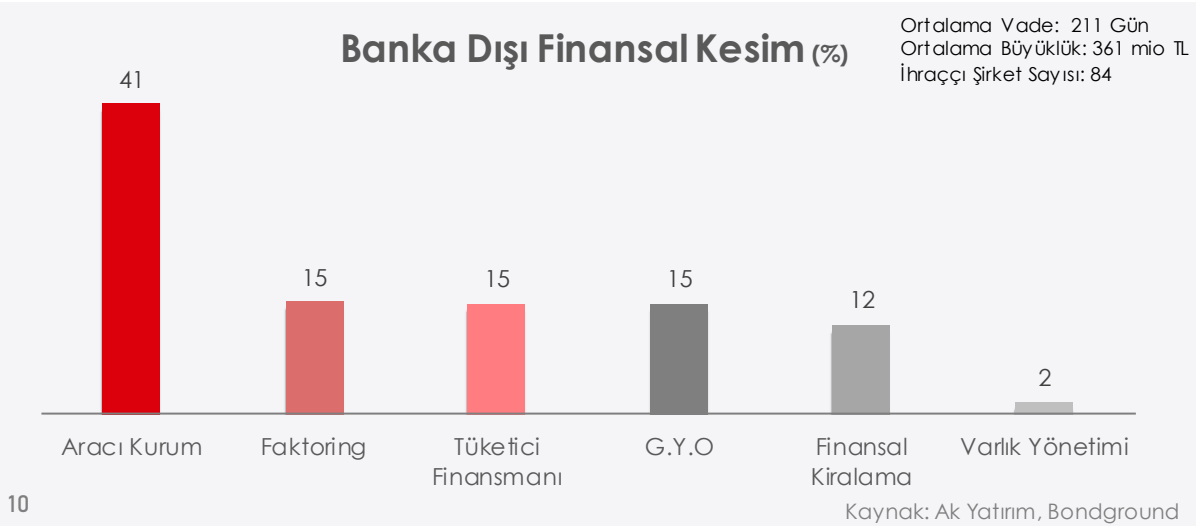
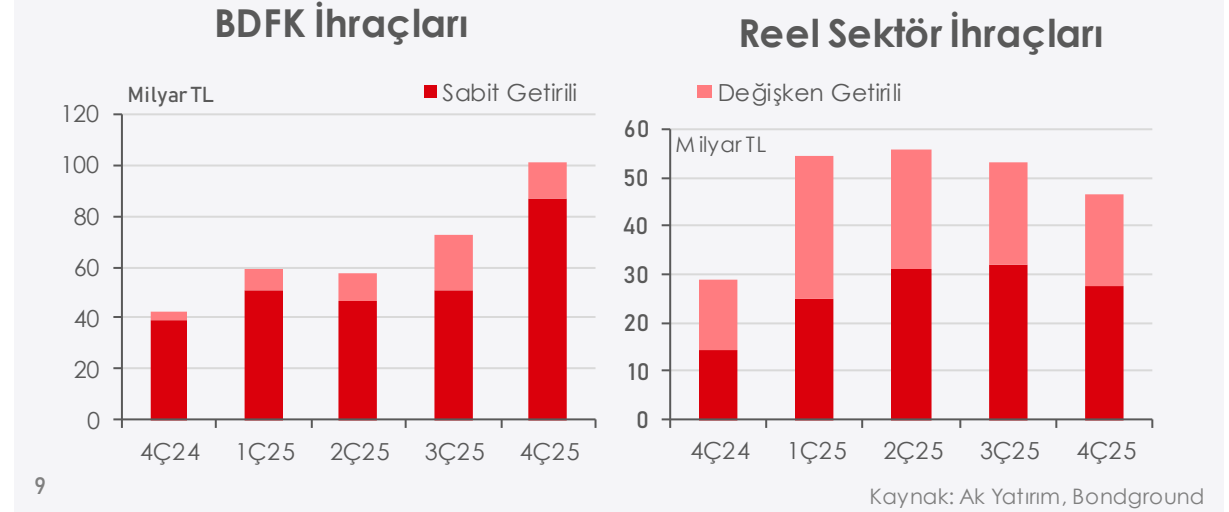
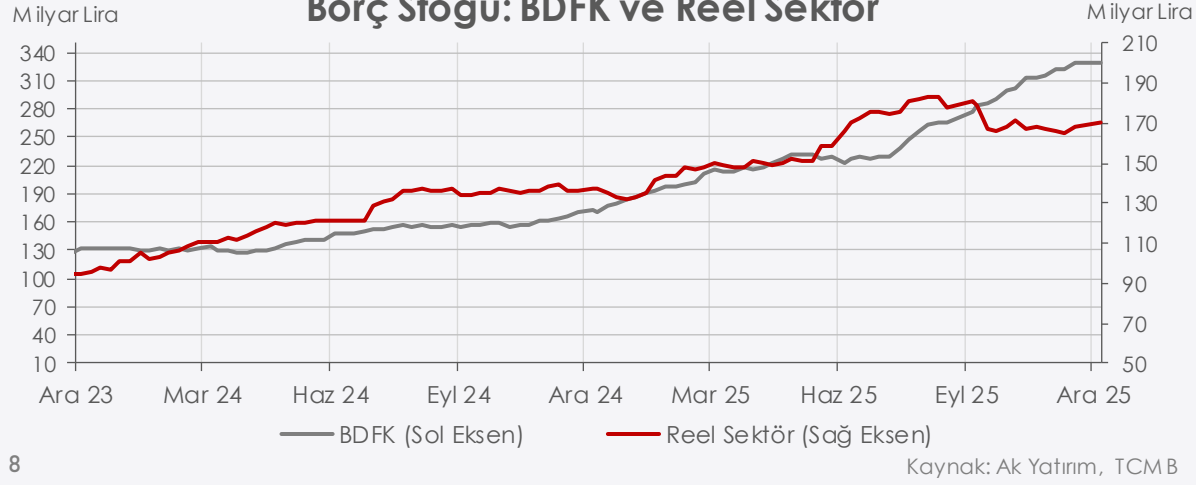


7

1) BIST'e kote olmayan ihraçları da kapsamak için ihraç tutarı verilerinde Bondground kaynak olarak kullanılmıştır. Kira sertifikası ihraçlarında fon kullanıcıları baz alınarak hesaplama yapılmıştır.

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

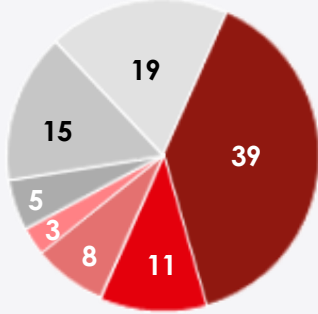
BİR BAKIŞTA BANKA DIŞI: Sektör Dağılımları, Vadeler, Getiriler ve Büyüklükler¹



BİR BAKIŞTA ALICILAR: Kurumsal ve Bireysel Yatırımcı Kırılımı

Alıcı Bazında Stok Dağılımı (%)

- Yatırım Fonları 260,0 Milyar
- Emeklilik Fonları 73,0 Milyar
- Hanehalkı 51,0 Milyar
- Kamu 19,9 Milyar
- Sigorta Şirketleri 35,7 Milyar
- Bankalar 103,3 Milyar
- Diğer 124,8 Milyar



Toplam
667,7 Milyar Lira

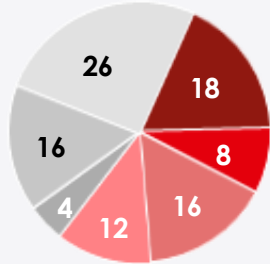
Kaynak: Ak Yatırım, TCMB

12

- Özel Sektör Borçlanma Araçlarının başlıca alıcıları: Yatırım ve Emeklilik Fonları, Hane halkı, Kamu, Sigorta Şirketleri, Bankalar ve Diğer Kurumsal Yatırımcılardır.
- Kurumsal tarafta yönettikleri varlık büyüklüğü 12 Trilyon Liraya yaklaşan Portföy Yönetim Şirketleri, istikrarlı büyümeye devam ediyor ve ÖSBA yatırımlarını sürekli artırıyor.
- Bankacılık sisteminde 7 Trilyon Lira düzeyinde TL mevduatı bulunan Bireysel Yatırımcıların, yalnızca 51 Milyar Liralık ÖSBA taşıdıklarını görüyoruz.
- %1'in dahi altındaki bu oranda, çok büyük bir artış potansiyeli olduğunu düşünüyoruz.

Banka İhraçları (%)

- Yatırım Fonları
- Emeklilik Fonları
- Hanehalkı
- Kamu
- Sigorta Şirketleri
- Bankalar
- Diğer



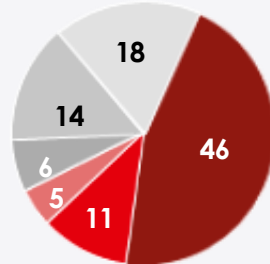
Toplam
167,7 Milyar Lira

Kaynak: Ak Yatırım, TCMB

13

BDFK İhraçları (%)

- Yatırım Fonları
- Emeklilik Fonları
- Hanehalkı
- Sigorta Şirketleri
- Bankalar
- Diğer



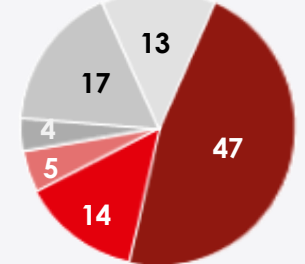
Toplam
329,1 Milyar Lira

Kaynak: Ak Yatırım, TCMB

14

Reel Sektör İhraçları (%)

- Yatırım Fonları
- Emeklilik Fonları
- Hanehalkı
- Sigorta Şirketleri
- Bankalar
- Diğer



Toplam
170,9 Milyar Lira

Kaynak: Ak Yatırım, TCMB

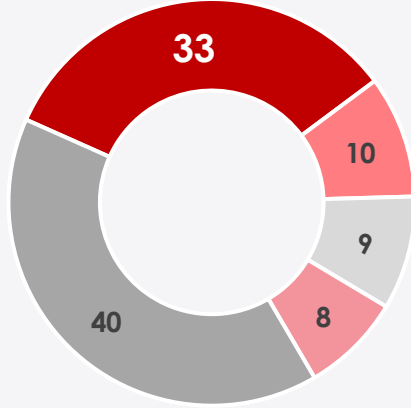
15

LİDER OLARAK AK YATIRIM: Pazar Payları, Yenilikler ve Büyüklükler

İhraç Aracıları Pazar Payı (%)

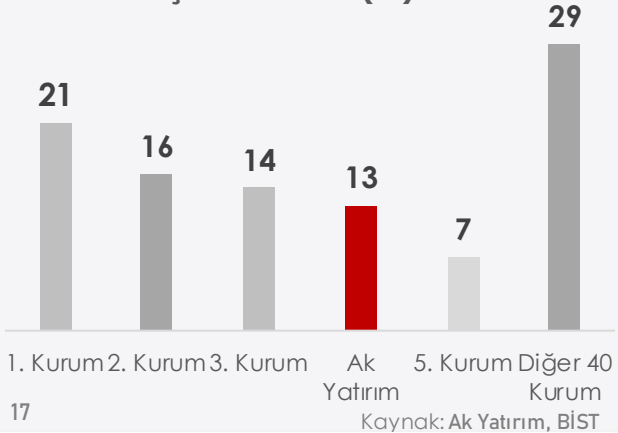
*Bankalar ve Finansal İştirakler Hariç

- AK YATIRIM
- 2. Kurum
- 3. Kurum
- 4. Kurum
- Diğer 45 Kurum



Kaynak: Ak Yatırım, BİST

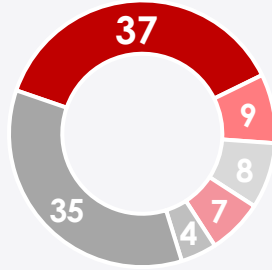
BİST Kesin Alım Satım Pazarı İşlem Hacmi (%)¹



Kaynak: Ak Yatırım, BİST

Reel Sektör ÖSBA Stoğu içerisinde Ak Yatırım'ın ihracına aracılık ettiği şirketlerin payı (%)²

- Ak Yatırım
- 2. Kurum
- 3. Kurum
- 4. Kurum
- 5. Kurum
- Diğer 31 Kurum



Kaynak: Ak Yatırım, Bondground

- **PAZAR PAYINDA LİDER:** Banka ve Finansal İştirak ihraçları çıkarıldığında AK YATIRIM, Yüzde 33'lük pazar payı ile piyasadaki lider konumunu 2025'te üst üste 13. yılında da sürdürmüştür.
- **KAYNAK YARATAN:** 2025 yılında AK YATIRIM, banka ve finansal iştirakler hariç 17 farklı şirket için 107 ihraç ile 63,3 Milyar Lira düzeyinde kaynak yaratılmasına aracılık etmiştir.
- **EN'ler:** AK YATIRIM, şu ana dek ülkemizde gerçekleştirilen
 - ✓ **En Büyük Reel Sektör**
 - ✓ **En Uzun Vadeli Reel Sektör Borçlanma Aracı** ihraçlarına aracılık etmiştir.
- **İLK'ler:** Yurtiçi ihraçlardaki
 - ✓ **İlk TRLİBOR'a Endeksli Tahvil**
 - ✓ **İlk TLREF'e Endeksli Reel Sektör İhracı**
 - ✓ **İlk TÜFE'ye Endeksli BDFK İhracı**
 - ✓ **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 YATIRIM, Borsa İstanbul Kesin Alım Satım Pazarında Aracı Kurumlar arasındaki rekabetçi konumunu sürdürmektedir.
- **ÖST REPO, SWITCH ve FONLAMA:** AK YATIRIM aracılık ettiği ihraçlar için Switching, Fonlama ve Ters Repo imkanı yaratan yüksek hacimli aracı kurum pozisyonunu sürdürmektedir.

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



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.