

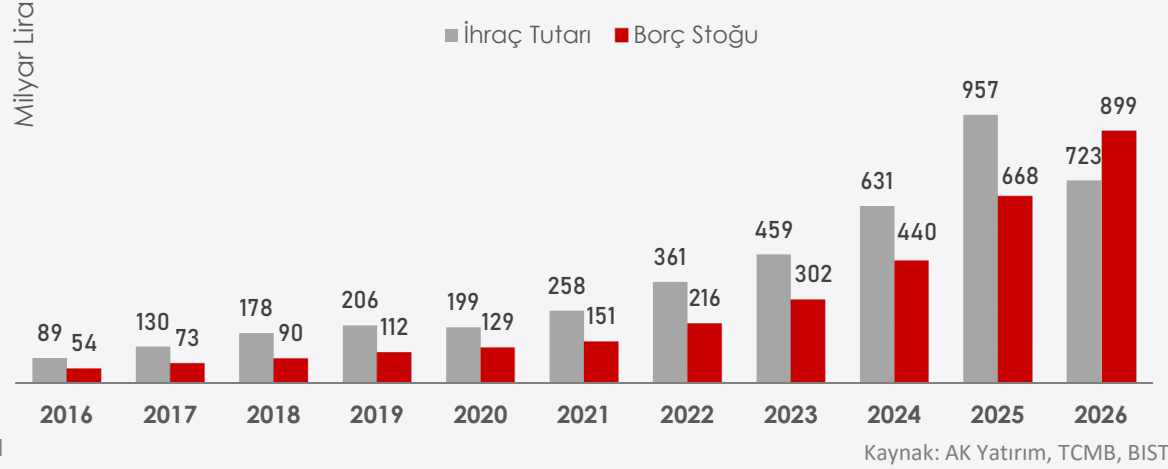
TÜRK LİRASI ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI

2026 II.Çeyrek

AKYatırım

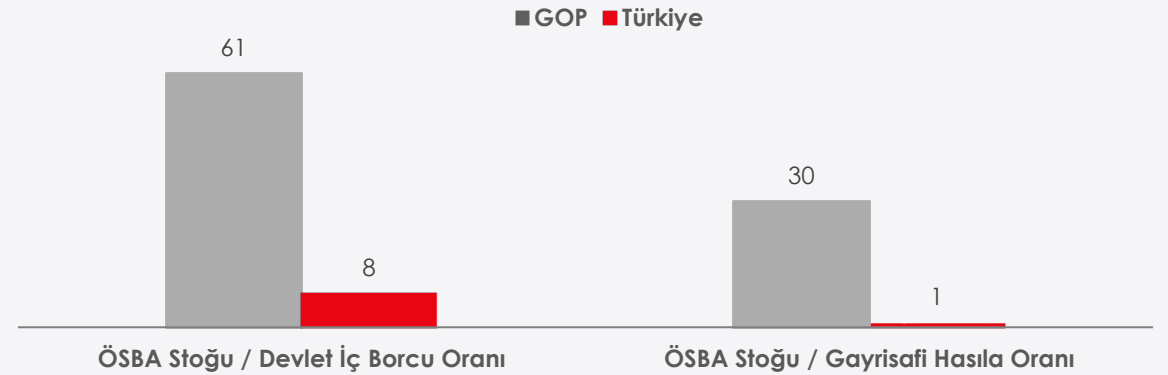
BİR BAKIŞTA PİYASA: Borç Stoğu, İhraç Tutarları ve Bazı Oranlar

Türk Lirası Özel Sektör Borçlanma Araçları

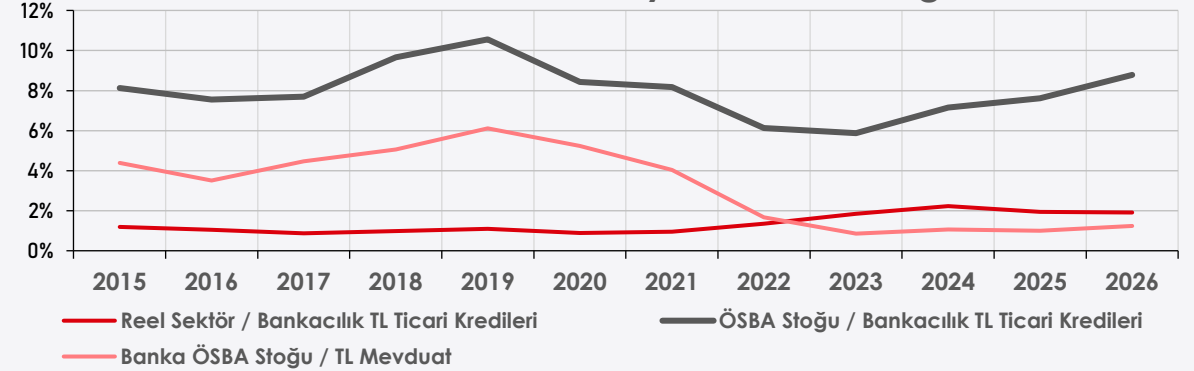


- Türk Lirası cinsinden Özel Sektör Borçlanma Araçları (ÖSBA) Piyasası son 10 yılda 12 kat, son 6 yılda ise yaklaşık 5 kat büyüdü.
- 2026 II. Çeyrek sonunda Borç Stoğu, 899 Milyar Lira seviyesine ulaşarak rekor tazeledi.
- 2009 yılından bu yana 484 farklı şirket Borçlanma Aracı ihraç etti. Bunların 259'u Reel Sektör, 180'i Banka Dışı Finansal Kurum (BDFK), 45 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

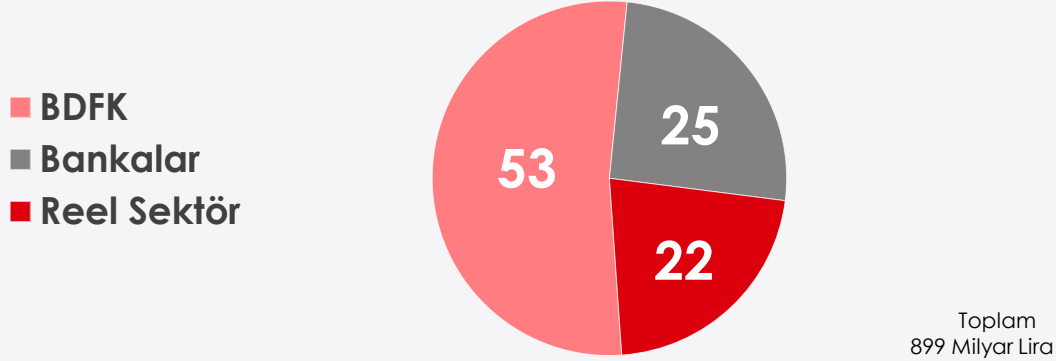


Bankacılık Verilerine Kıyasla ÖSBA Stoğu



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

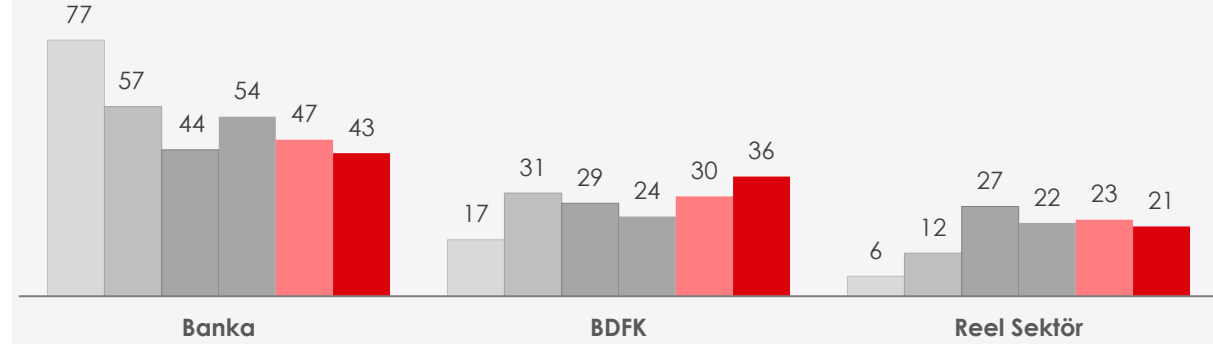
Borç Stoğu Sektörel Dağılım (%)



4

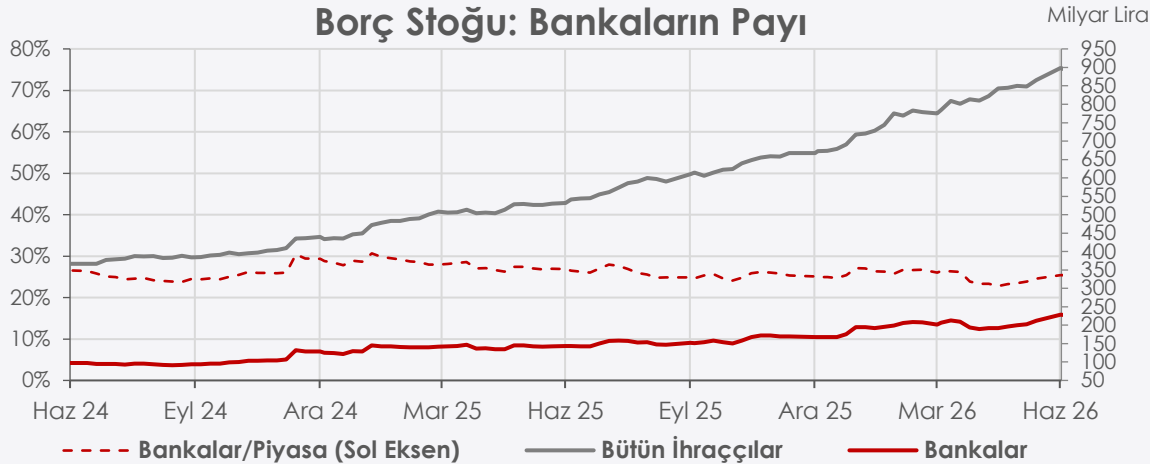
İhraç Tutarları: Yıllık Dağılım (%)¹

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



5

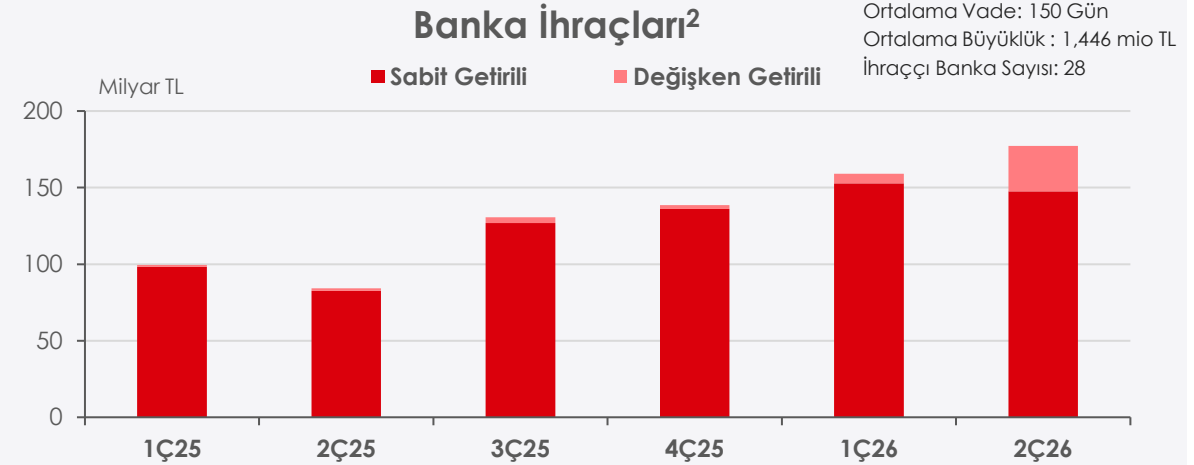
Borç Stoğu: Bankaların Payı



6

Banka İhraçları²

■ Sabit Getirili ■ Değişken Getirili

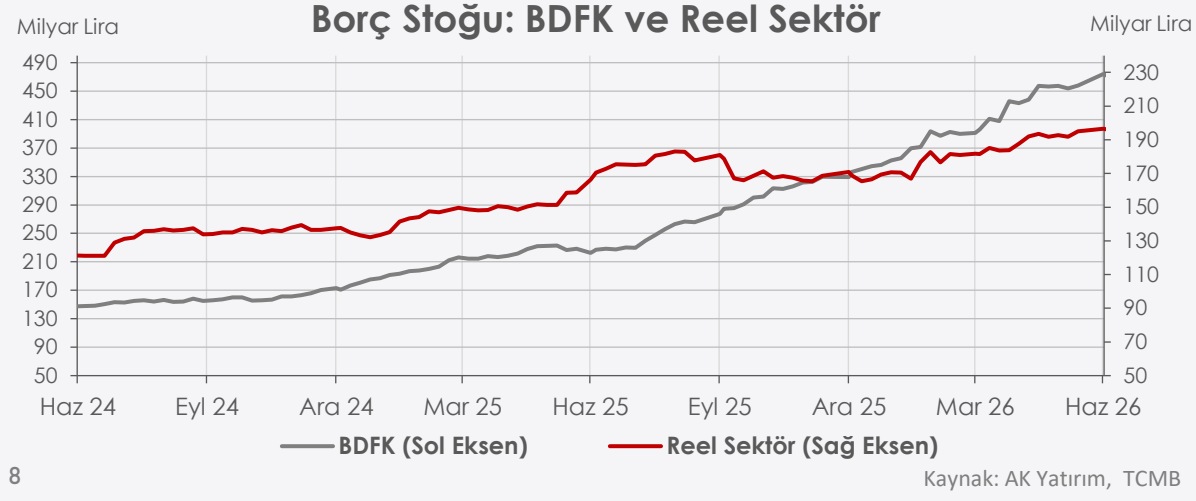


7

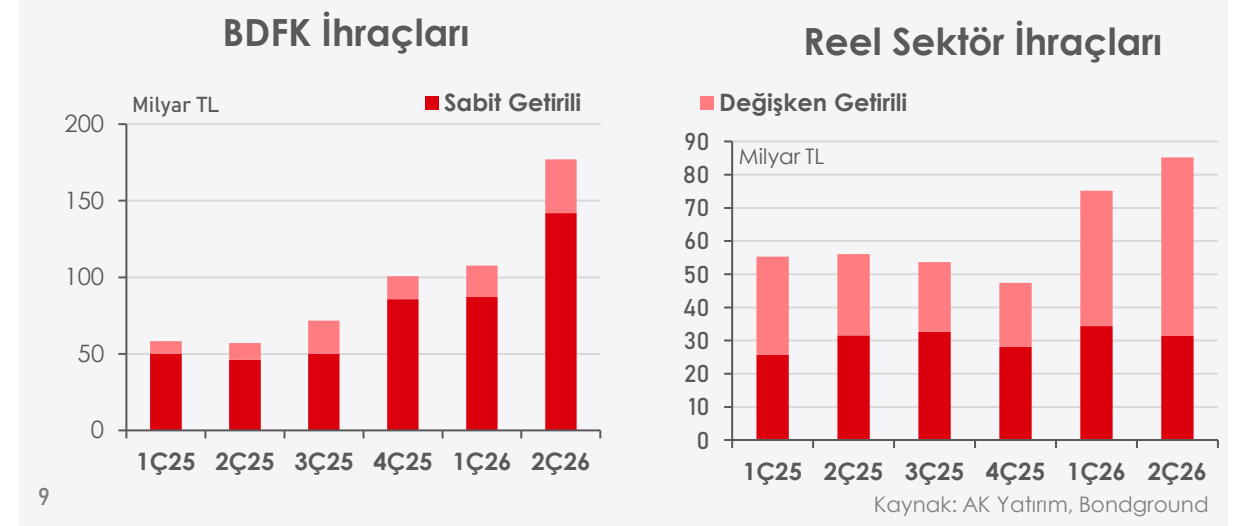
1) BIST'e kote olmayan ihraçları da kapsamak için ihraç tutarı verilerinde Bondground kaynak olarak kullanılmıştır.

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.

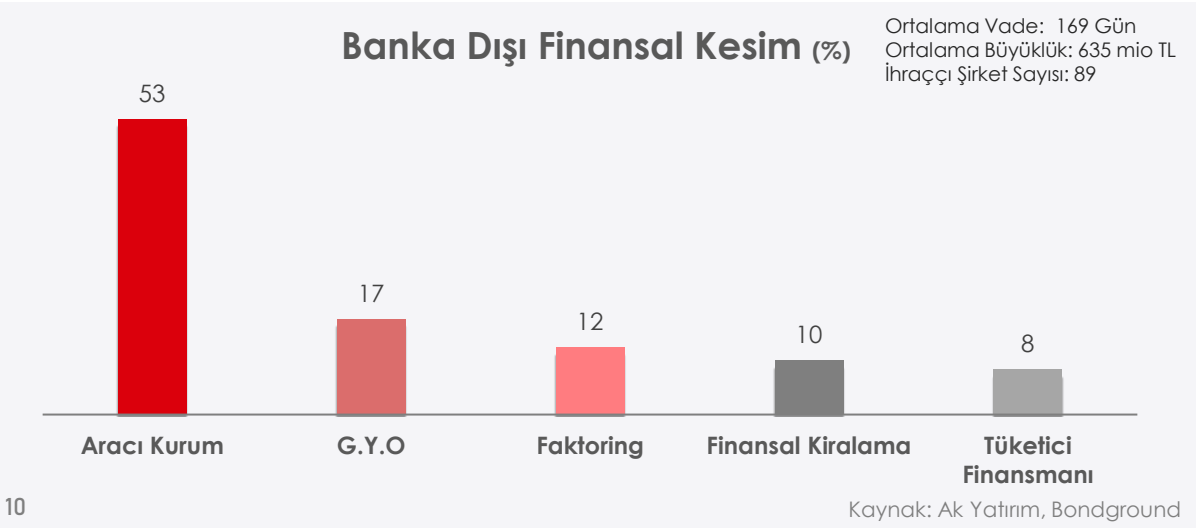
BİR BAKIŞTA BANKA DIŞI: Sektör Dağılımları, Vadeler, Getiriler ve Büyüklükler¹



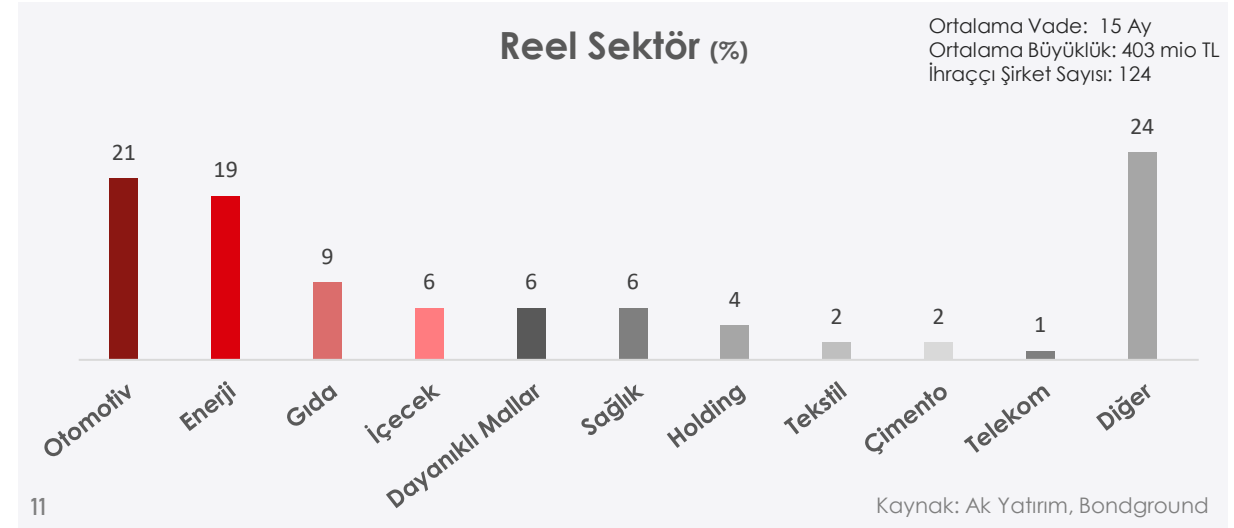
8



9



10



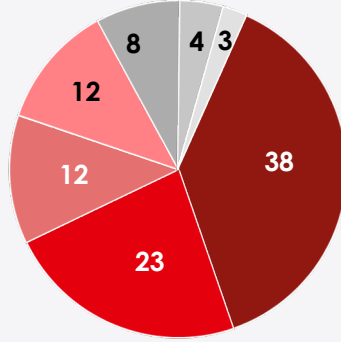
11

4 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.

BİR BAKIŞTA ALICILAR: Kurumsal ve Bireysel Yatırımcı Kırılımı

Alıcı Bazında Stok Dağılımı (%)

- Yatırım Fonları 342 Milyar
- Kurumsal Yatırımcılar 208 Milyar
- Bankalar 111 Milyar
- Emeklilik Fonları 107 Milyar
- Hanehalkı 73 Milyar
- Sigorta Şirketleri 37 Milyar
- Kamu 21 Milyar



Toplam
899 Milyar Lira

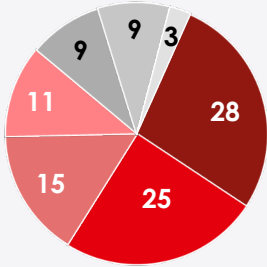
Kaynak: AK Yatırım, TCMB

12

- Özel Sektör Borçlanma Araçlarının başlıca alıcıları: Yatırım ve Emeklilik Fonları, Hane halkı, Kamu, Sigorta Şirketleri, Bankalar ve Diğer Kurumsal Yatırımcılardır¹.
- Kurumsal tarafta yönettikleri varlık büyüklüğü 14 Trilyon Lirayı aşan Portföy Yönetim Şirketleri, istikrarlı büyümeye devam ediyor ve ÖSBA yatırımlarını sürekli artırıyor.
- Bankacılık sisteminde 8 Trilyon Lira düzeyinde TL mevduatı bulunan Bireysel Yatırımcıların ise toplamda 73 Milyar Liralık ÖSBA taşıdıklarını görüyoruz.
- %1'in dahi altındaki bu oranda, çok büyük bir artış potansiyeli olduğunu düşünüyoruz.

Banka İhraçları (%)

- Kurumsal Yatırımcılar
- Yatırım Fonları
- Hanehalkı
- Bankalar
- Kamu
- Emeklilik Fonları
- Sigorta Şirketleri



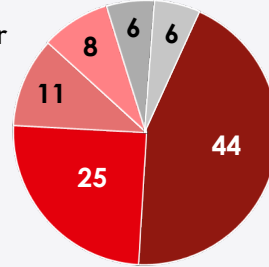
Toplam
228 Milyar Lira

Kaynak: AK Yatırım, TCMB

13

BDFK İhraçları (%)

- Yatırım Fonları
- Kurumsal Yatırımcılar
- Emeklilik Fonları
- Bankalar
- Hanehalkı
- Sigorta Şirketleri



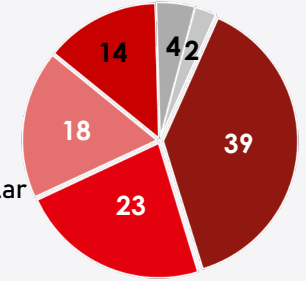
Toplam
474 Milyar Lira

Kaynak: AK Yatırım, TCMB

14

Reel Sektör İhraçları (%)

- Yatırım Fonları
- Bankalar
- Emeklilik Fonları
- Kurumsal Yatırımcılar
- Hanehalkı
- Sigorta Şirketleri



Toplam
197 Milyar Lira

Kaynak: AK Yatırım, TCMB

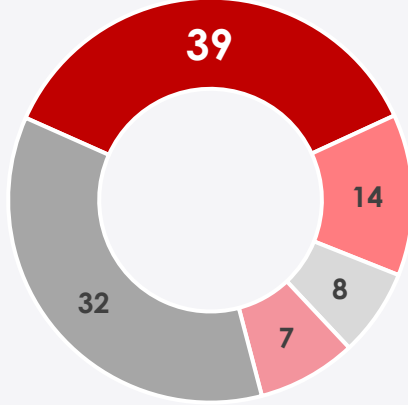
15

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 47 Kurum

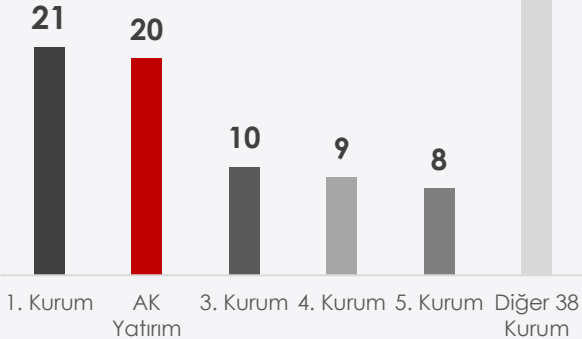


Kaynak: AK Yatırım, BİST

16

- **PAZAR PAYINDA LİDER:** Banka ve Finansal İştirak ihraçları çıkarıldığında AK Yatırım, **Yüzde 39** 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 17 farklı şirket için 55 ihraç ile 50 Milyar Lira düzeyinde kaynak yaratılmasına aracılık etmiştir.
- **EN'ler:** AK Yatırım, şu ana dek ülkemizde gerçekleştirilen
 - ✓ **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 arasındaki **öncü** konumunu sürdürmektedir.
- **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

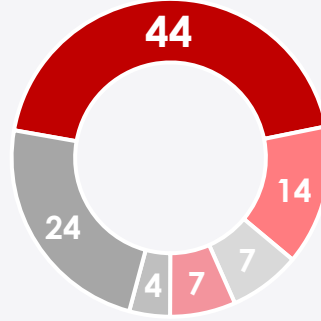


Kaynak: AK Yatırım, BİST

17

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

- AK Yatırım
- 2. Kurum
- 3. Kurum
- 4. Kurum
- 5. Kurum
- Diğer 24 Kurum



Kaynak: AK Yatırım, Bondground

18

6 1) 30.06.2026 itibarıyla BIST Kesin Alım Satım Normal Emirler Pazarında işlem yapmış 43 Aracı Kurum arasındaki işlemler baz alınmıştır.

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 dayanılarak 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.