

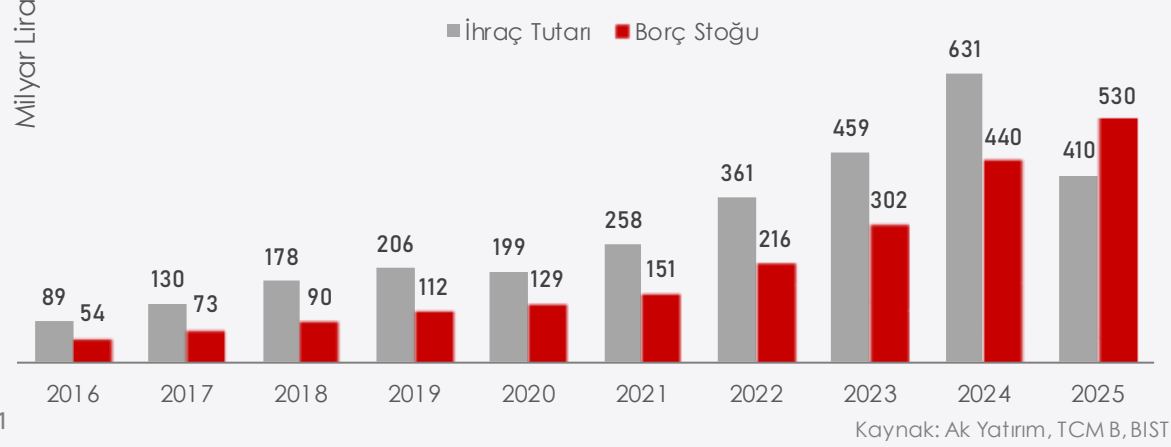
TÜRK LİRASI ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI

2025 II.Çeyrek

AKYatırım

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

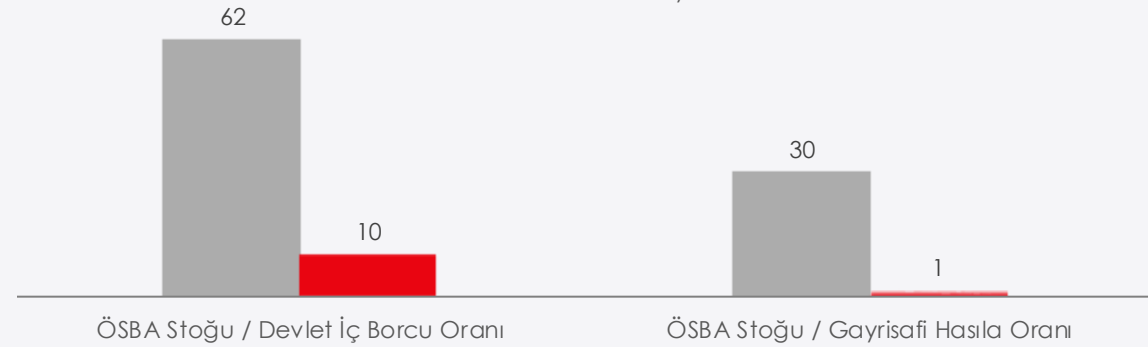
Türk Lirası Özel Sektör Borçlanma Araçları



- Türk Lirası cinsinden Özel Sektör Borçlanma Araçları (ÖSBA) Piyasası son 10 yılda 8 kat, son 5 yılda ise yaklaşık 4 kat büyüdü.
- 2025 II. Çeyrek sonunda Borç Stoğu, 530 Milyar Lira seviyesine ulaşarak rekor tazeledi.
- 2009 yılından bu yana 388 farklı şirket Borçlanma Aracı ihraç etti. Bunların 190 tanesi Reel Sektör, 140 tanesi Banka Dışı Finans Şirketi, 58 tanesi ise Banka.
- Reel Sektör Şirketlerinin borçlanma aracı ihraçlarını son yıllarda giderek artırdıklarını görüyoruz.

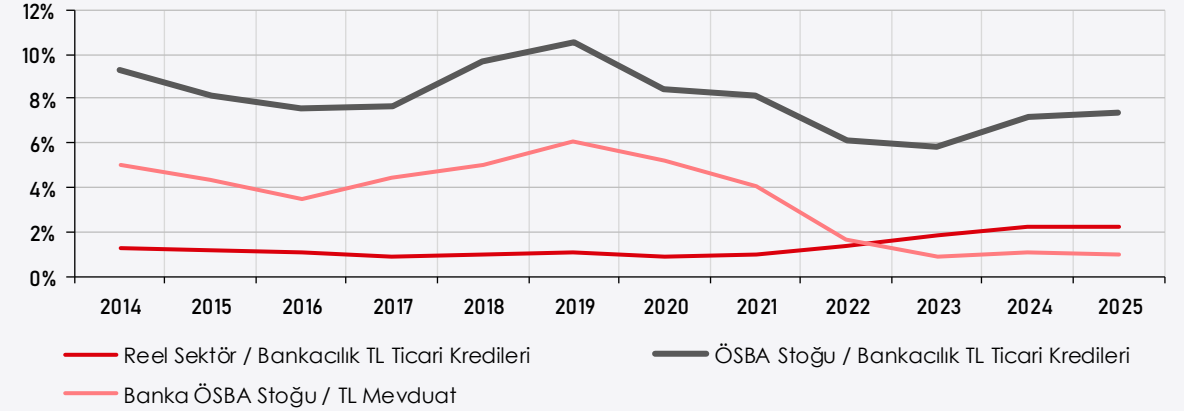
Karşılaştırmalı Oranlar (%)¹

■ GOP ■ Türkiye



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

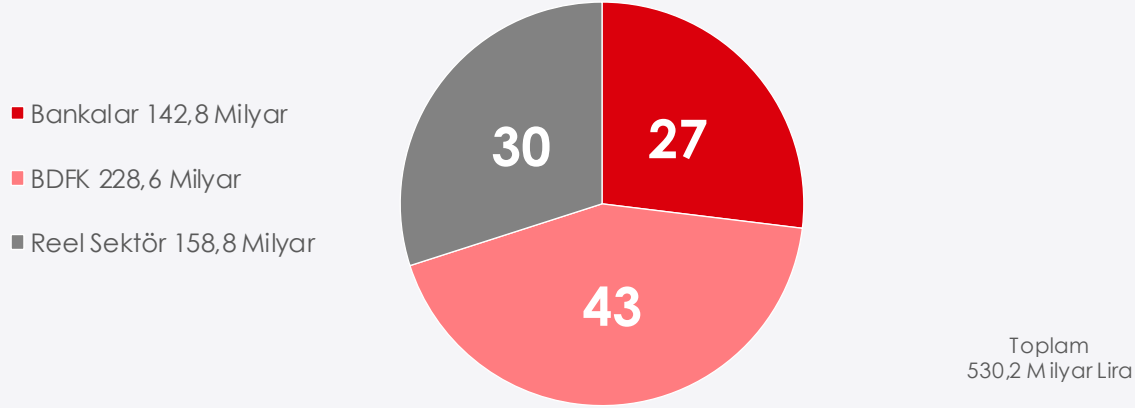
Bankacılık Verilerine Kıyasla ÖSBA Stoğu



Kaynak: Ak Yatırım, TCM B, BDDK Haftalık Bülteni

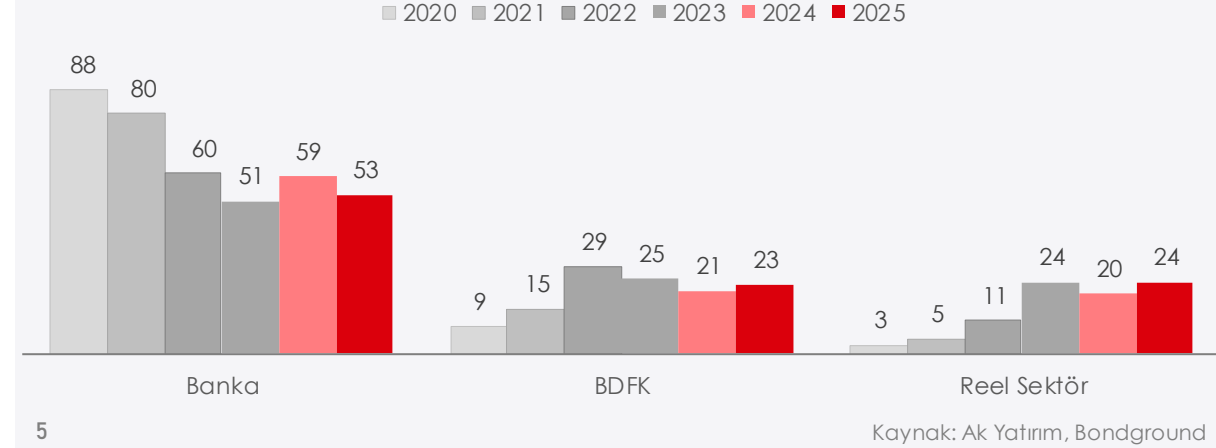
BİR BAKIŞTA BANKALAR: Sektör Dağılımları, Vadeler, Getiriler ve Büyüklükler

Borç Stoğu: Sektörel Dağılım (%)



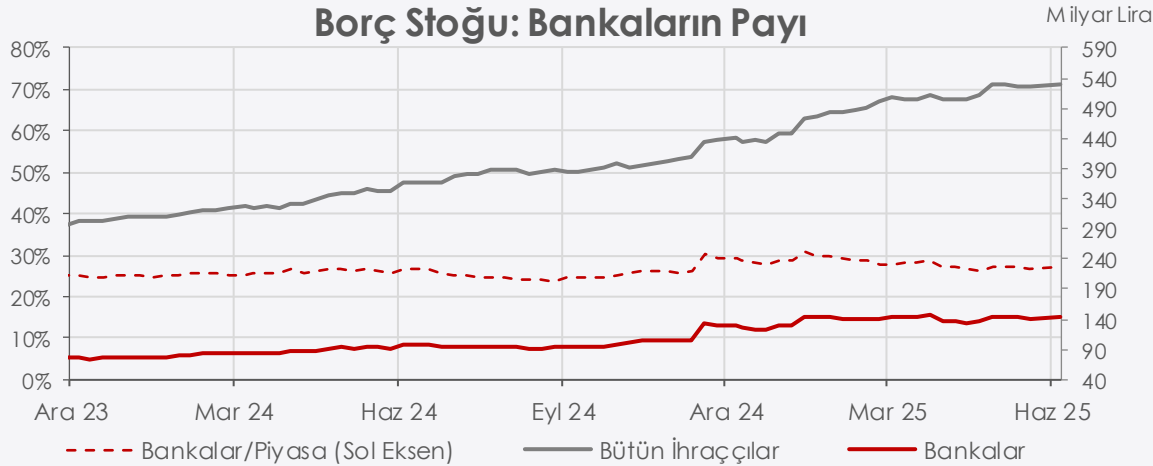
4

İhraç Tutarları: Yıllık Dağılım (%)¹



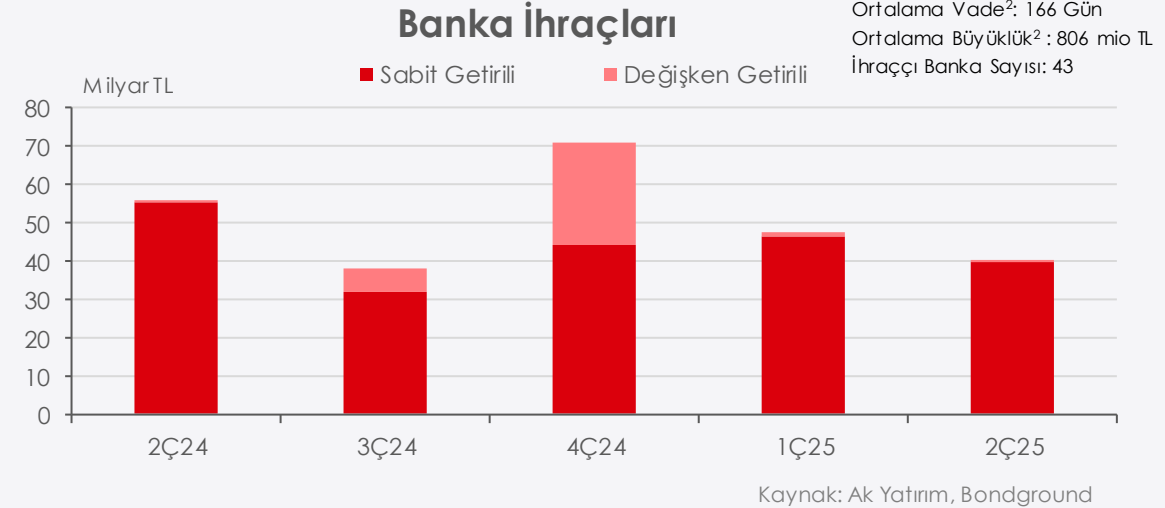
5

Borç Stoğu: Bankaların Payı



6

Banka İhraçları

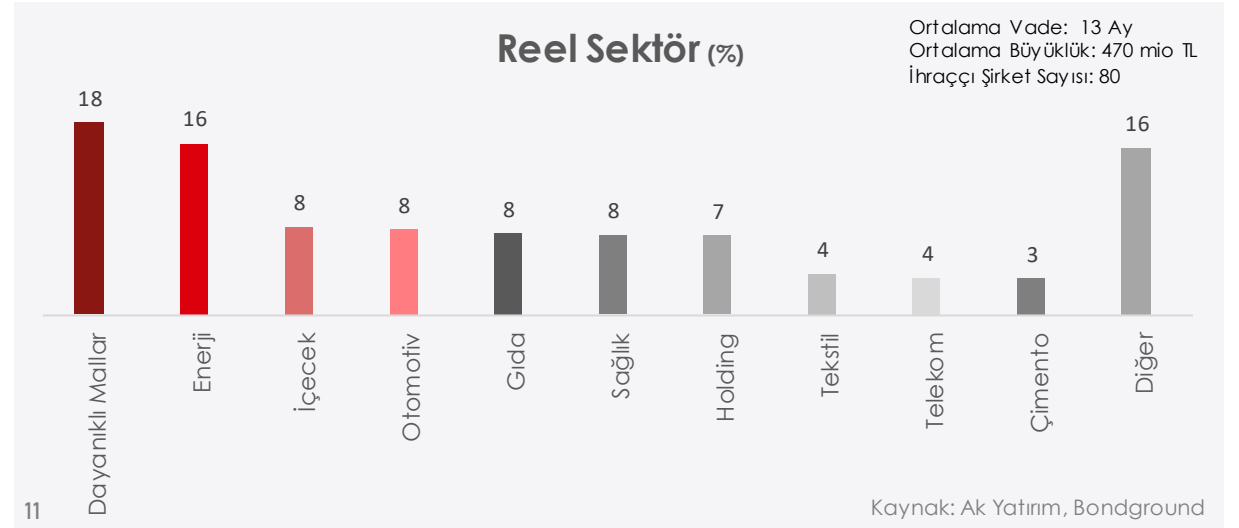
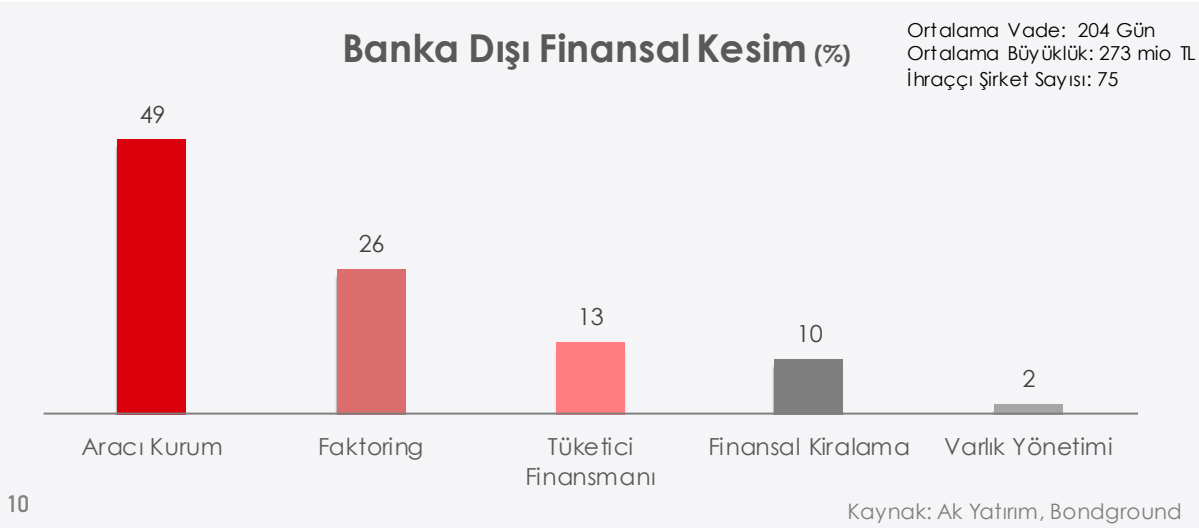
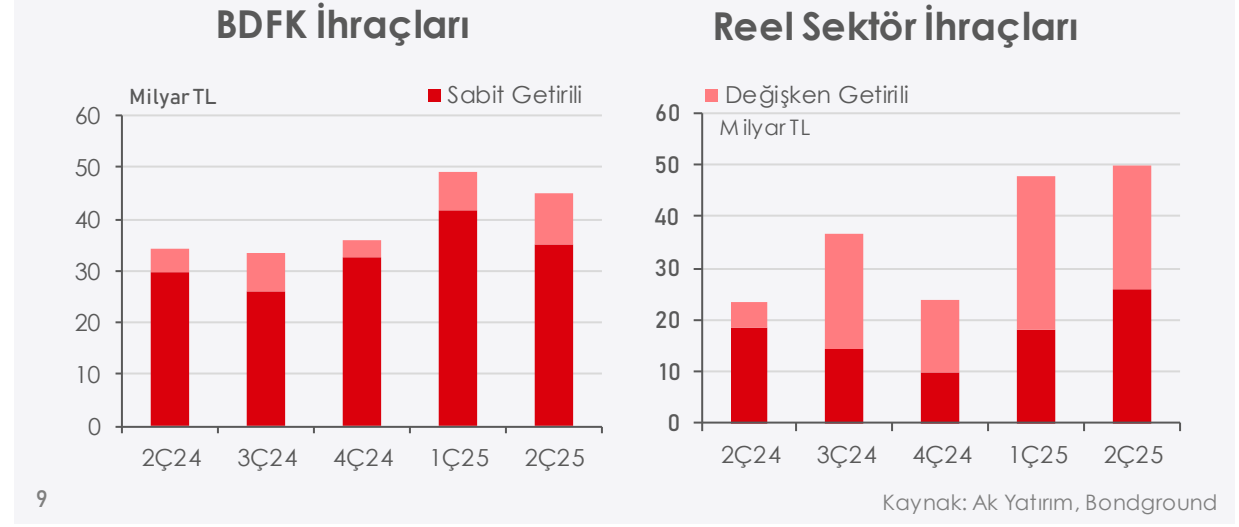
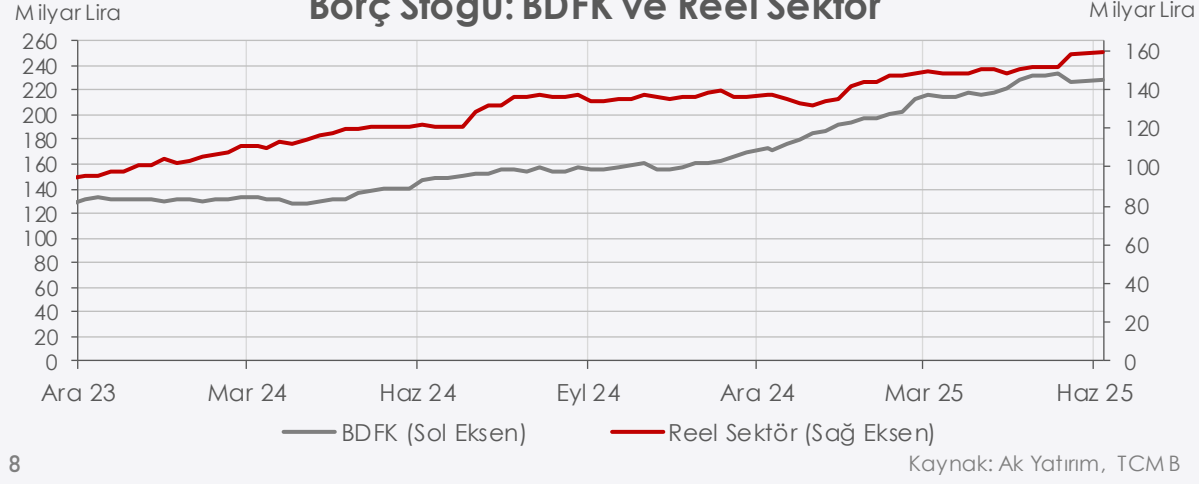


7

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

2) Ortalama vade ve büyüklük hesaplamasında güncel yıl içinde sadece Ticari Bankaların ve Yatırım Bankalarının yaptığı ihraçlar kullanılmıştır. Sermaye benzeri ihraçlar ve halka arzlar hesaplamasının dışında tutulmuştur.

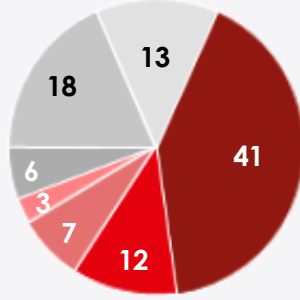
BİR BAKIŞTA BANKA DIŞI: Sektör Dağılımları, Vadeler, Getiriler ve Büyüklükler¹



BİR BAKIŞTA ALICILAR: Kurumsal ve Bireysel Yatırımcı Kırılımı

Alıcı Bazında Stok Dağılımı (%)

- Yatırım Fonları 218,0 Milyar
- Emeklilik Fonları 60,7 Milyar
- Hanehalkı 38,5 Milyar
- Kamu 15,5 Milyar
- Sigorta Şirketleri 30,3 Milyar
- Bankalar 97,2 Milyar
- Diğer 70,0 Milyar



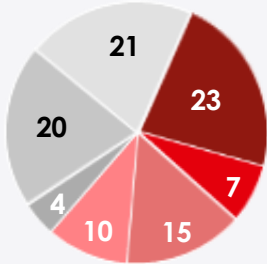
Toplam
530,2 Milyar Lira

Kaynak: Ak Yatırım, TCMB

- 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 8,4 Trilyon Lirayı bulan Portföy Yönetim Şirketlerinin, istikrarlı büyümeye devam ettiklerini ve ÖSBA yatırımlarını artırdıklarını görüyoruz.
- Bankacılık sisteminde ise 7,0 Trilyon Lira düzeyinde TL mevduatı bulunan Bireysel Yatırımcıların, yalnızca 38,5 Milyar Liralık ÖSBA yatırımı yaptıklarını görüyoruz. %0,6 gibi düşük bir orana tekabül eden bu tutarda, çok büyük bir artış potansiyeli olduğunu düşünüyoruz.

Banka İhraçları (%)

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

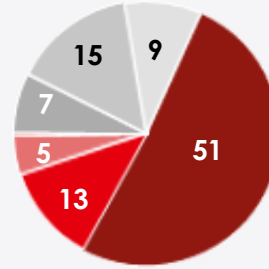


Toplam
142,8 Milyar Lira

Kaynak: Ak Yatırım, TCMB

BDFK İhraçları (%)

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

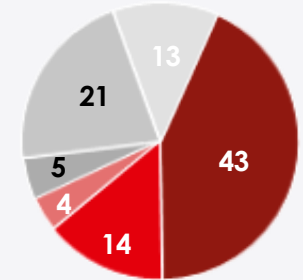


Toplam
228,6 Milyar Lira

Kaynak: Ak Yatırım, TCMB

Reel Sektör İhraçları (%)

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



Toplam
158,8 Milyar Lira

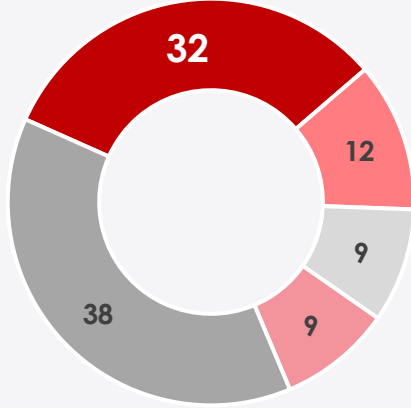
Kaynak: Ak Yatırım, TCMB

LİDER OLARAK AK YATIRIM: Pazar Payları, Yenilikler ve Büyüklükler

İhraç Aracıları Pazar Payı (%)

*Bankalar ve Finansal İştirakler Hariç

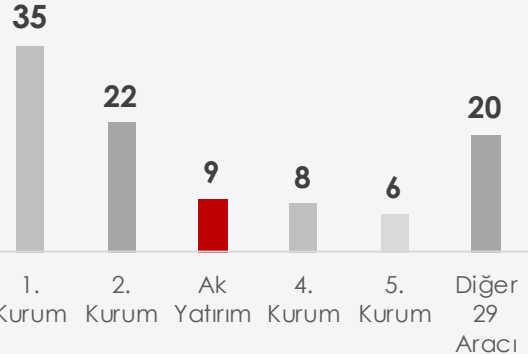
- AK YATIRIM
- 2. Kurum
- 3. Kurum
- 4. Kurum
- Diğer 42 Kurum



Kaynak: Ak Yatırım, BİST

16

BİST Kesin Alım Satım Pazarı İşlem Hacmi (%)¹

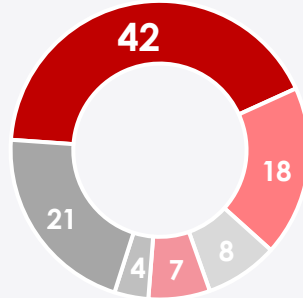


Kaynak: Ak Yatırım, BİST

17

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

- Ak Yatırım
- 2. Kurum
- 3. Kurum
- 4. Kurum
- 5. Kurum
- Diğer 41 Kurum



Kaynak: Ak Yatırım, Bondground

18

- **PAZAR PAYINDA LİDER:** Banka ve Finansal İştirak ihracı çıkarıldığında AK YATIRIM, Yüzde 32'lik pazar payı ile piyasadaki lider konumunu 2025'te üst üste 13. yılında da sürdürmektedir.
- **KAYNAK YARATAN:** 2025 yılında AK YATIRIM, banka ve finansal iştirakler hariç 15 farklı şirket için 56 ihraç ile 36,8 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 ihracı aracılığı 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 en yüksek hacimli aracı kurum pozisyonunu sürdürmektedir.

AKYatırım

Borçlanma Araçları Bölümü

ihrac@akyatirim.com.tr

0 212 334 9630

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

Yönetici Yardımcısı – Betül Tohman

betul.tohman@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.