

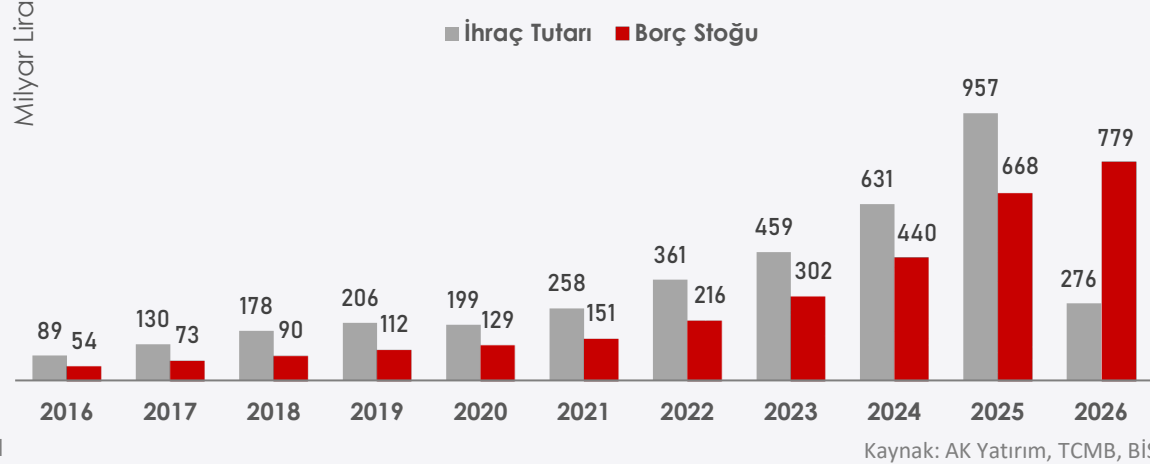
# TÜRK LİRASI ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI

**2026 I.Çeyrek**

**AKYatırım**

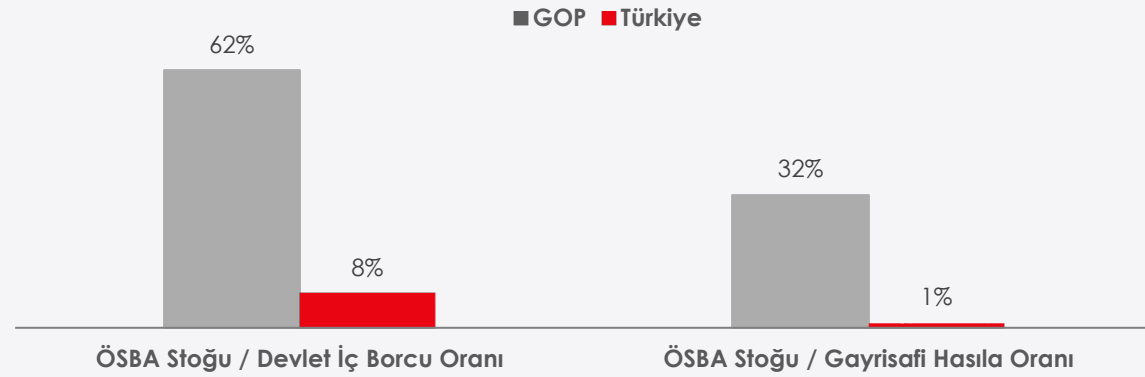
# BİR BAKIŞTA PİYASA: Borç Stoğu, İhraç Tutarları ve Bazı Oranlar

## Türk Lirası Özel Sektör Borçlanma Araçları

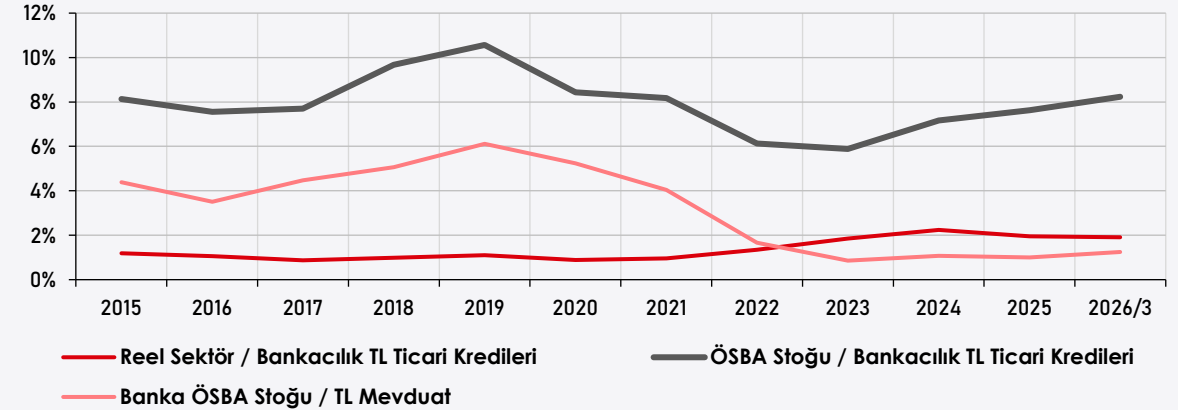


- Türk Lirası cinsinden Özel Sektör Borçlanma Araçları (ÖSBA) Piyasası son 10 yılda 12 kat, son 5 yılda ise yaklaşık 5 kat büyüdü.
- 2026 I. Çeyrek sonunda Borç Stoğu, 779 Milyar Lira seviyesine ulaşarak rekor tazeledi.
- 2009 yılından bu yana 473 farklı şirket Borçlanma Aracı ihraç etti. Bunların 251'i Reel Sektör, 177'si Banka Dışı Finans Şirketi (BDFK), 45 tanesi ise Banka<sup>2</sup>.
- Reel Sektör Şirketlerinin borçlanma aracı ihraçlarını son yıllarda giderek artırdıklarını görüyoruz. Şirketler artık Bankalardan daha çok ÖSBA ihraç etmiş durumda.

## Karşılaştırmalı Oranlar (%)<sup>1</sup>



## Bankacılık Verilerine Kıyasla ÖSBA Stoğu

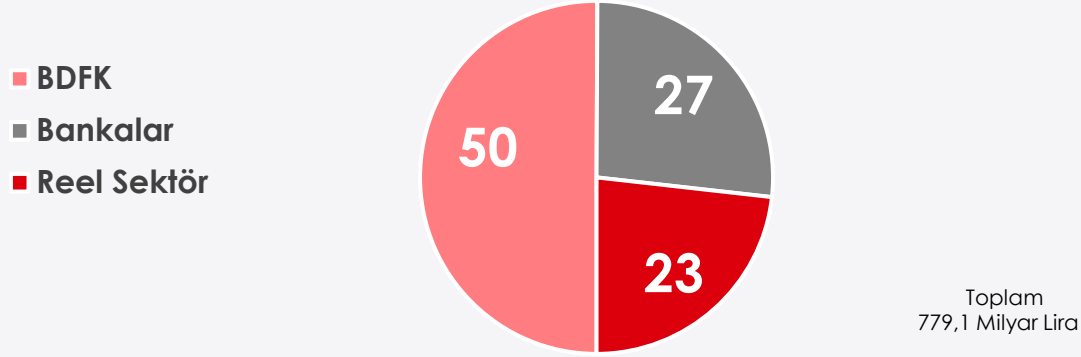


2

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

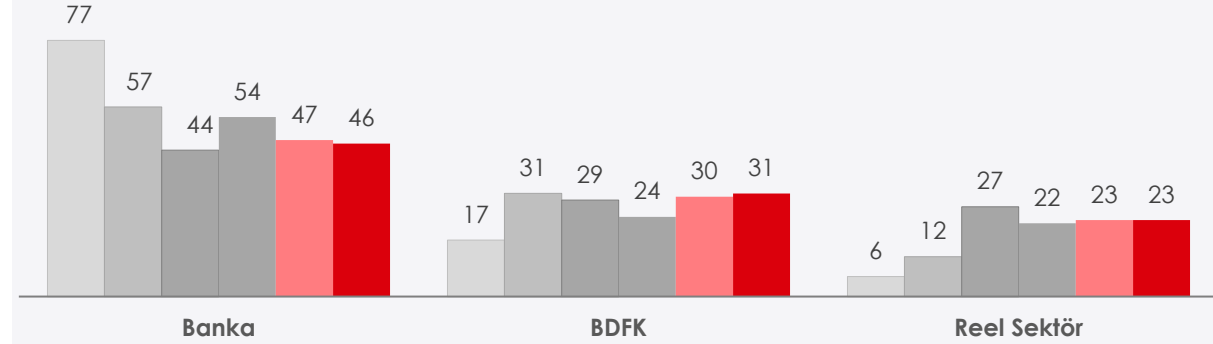
## Borç Stoğu Sektörel Dağılım (%)



4

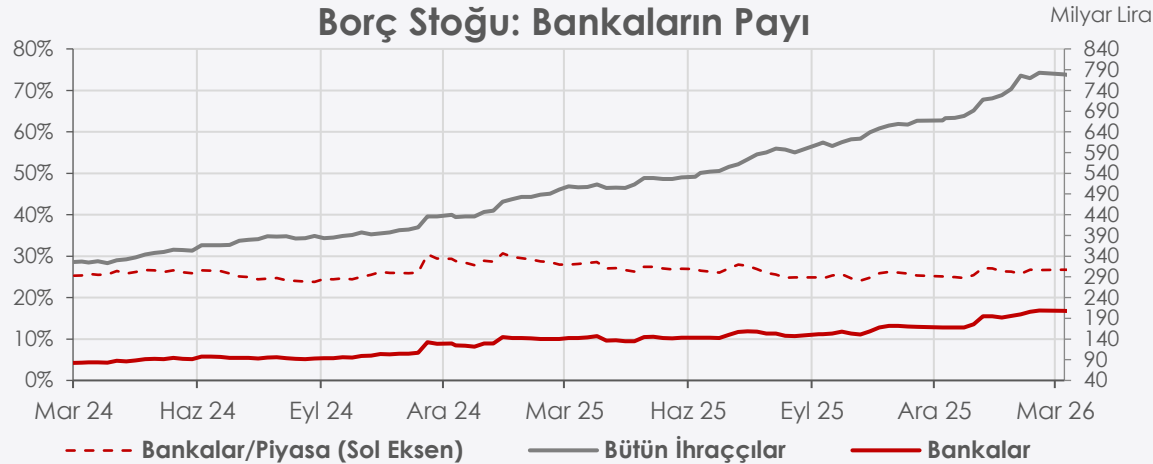
## İhraç Tutarları: Yıllık Dağılım (%)<sup>1</sup>

2021 2022 2023 2024 2025 2026



5

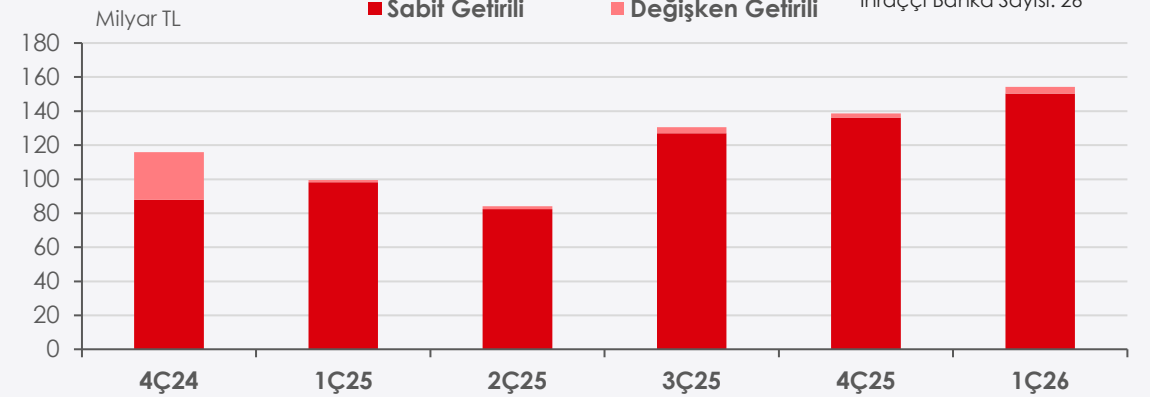
## Borç Stoğu: Bankaların Payı



6

## Banka İhraçları<sup>2</sup>

Ortalama Vade: 144 Gün  
Ortalama Büyüklük : 1,361mio TL  
İhraççı Banka Sayısı: 26

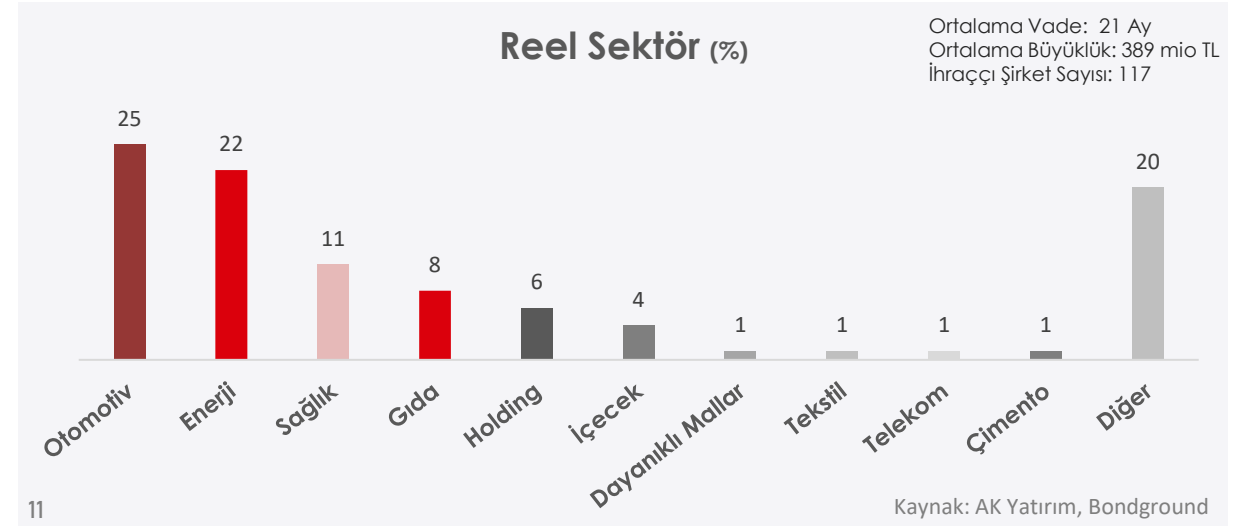
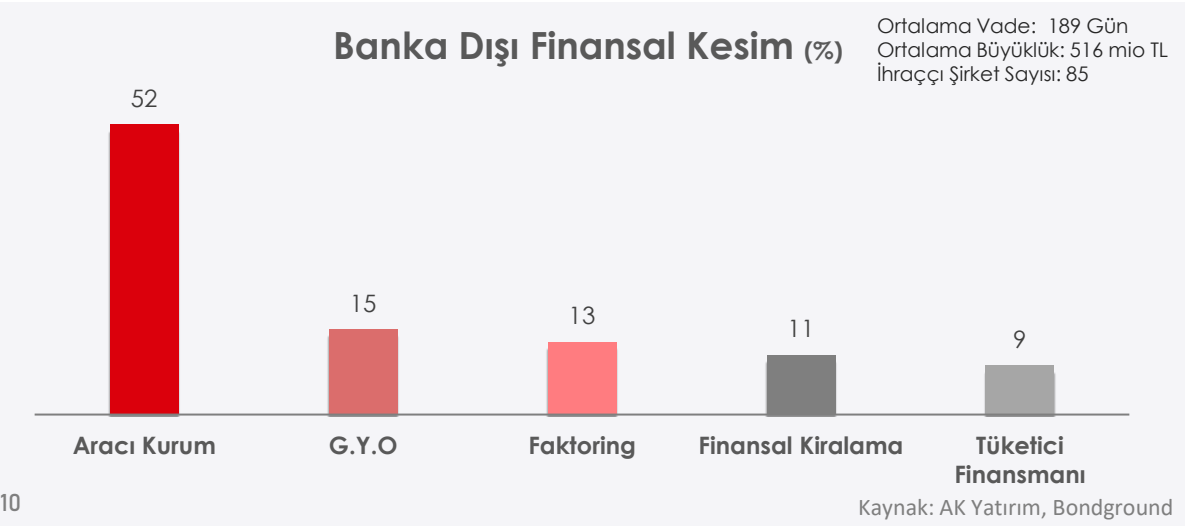
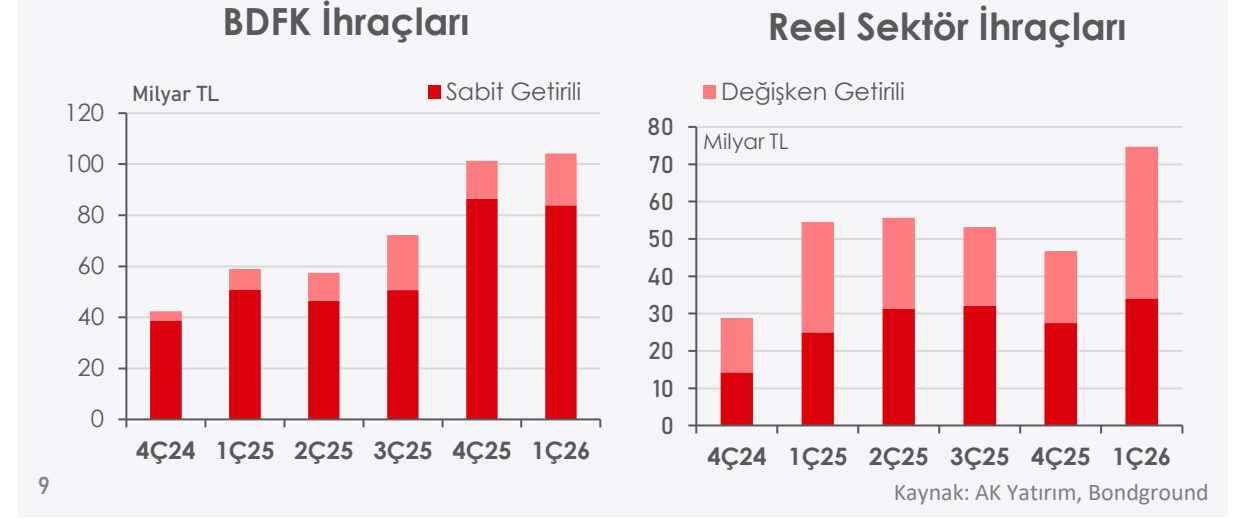
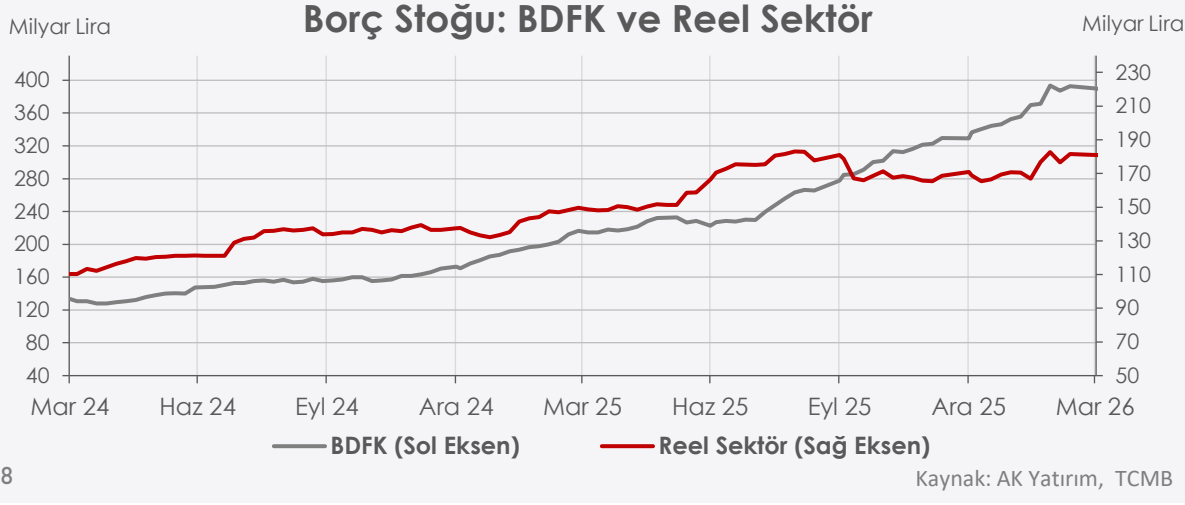


7

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

2) Ortalama vade ve büyüklük hesaplamasında yıl içinde sadece 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 Büyüklükler<sup>1</sup>

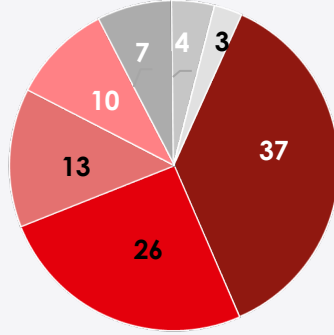


1) BIST'e kote olmayan ihraçları da kapsamak için ihraç tutarı verilerinde Bondground kaynak olarak kullanılmıştır, kira sertifikası ihraçlarında fon kullanıcıları baz alınarak hesaplama yapılmıştır.

# BİR BAKIŞTA ALICILAR: Kurumsal ve Bireysel Yatırımcı Kırılımı

## Alıcı Bazında Stok Dağılımı (%)

- Yatırım Fonları 287 Milyar
- Kurumsal Yatırımcılar 199 Milyar
- Bankalar 106 Milyar
- Emeklilik Fonları 77 Milyar
- Hanehalkı 57 Milyar
- Sigorta Şirketleri 32 Milyar
- Kamu 21 Milyar



Toplam  
779,1 Milyar Lira

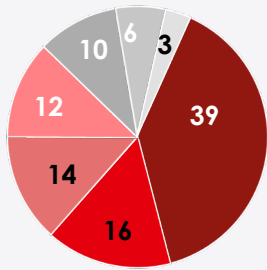
Kaynak: AK Yatırım, TCMB

12

- Özel Sektör Borçlanma Araçlarının başlıca alıcıları: Yatırım ve Emeklilik Fonları, Hane halkı, Kamu, Sigorta Şirketleri, Bankalar ve diğer Kurumsal Yatırımcılardır<sup>1</sup>.
- Kurumsal tarafta yönettikleri varlık büyüklüğü 13,5 Trilyon Lirayı aşan Portföy Yönetim Şirketleri, istikrarlı büyümeye devam ediyor ve ÖSBA yatırımlarını sürekli artırıyor.
- Bankacılık sisteminde 7 Trilyon Lira düzeyinde TL mevduatı bulunan Bireysel Yatırımcıların ise toplamda 57 Milyar Liralık ÖSBA taşıdıklarını görüyoruz.
- %1'in dahi altındaki bu oranda, çok büyük bir artış potansiyeli olduğunu düşünüyoruz.

## Banka İhraçları (%)

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

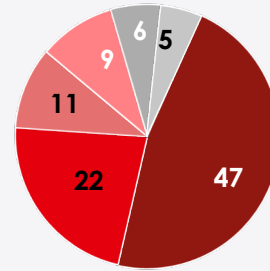


Toplam  
208,1 Milyar Lira  
Kaynak: AK Yatırım, TCMB

13

## BDFK İhraçları (%)

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

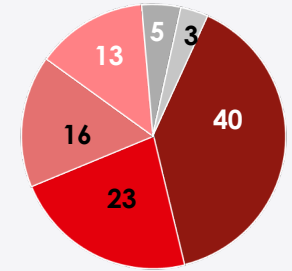


Toplam  
390,1 Milyar Lira  
Kaynak: AK Yatırım, TCMB

14

## Reel Sektör İhraçları (%)

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



Toplam  
180,9 Milyar Lira  
Kaynak: AK Yatırım, TCMB

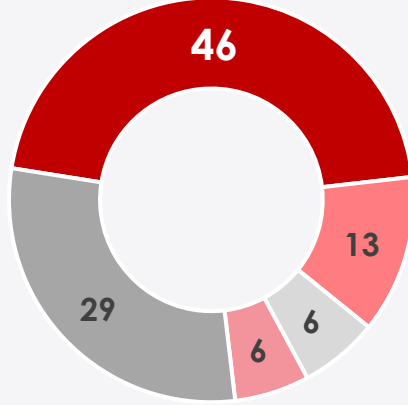
15

# LİDER OLARAK AK YATIRIM: Pazar Payları, Yenilikler ve Büyüklükler

## İhraç Aracıları Pazar Payı (%)

\*Bankalar ve Finansal İştirakler Hariç

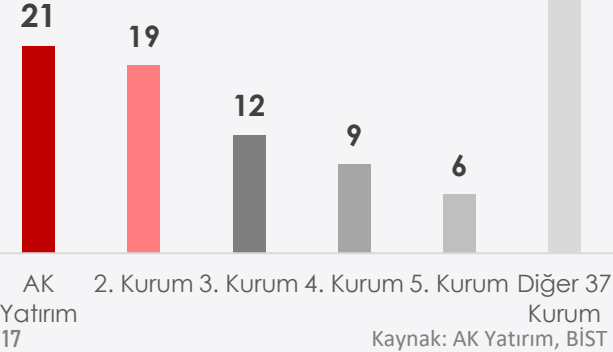
- AK Yatırım
- 2. Kurum
- 3. Kurum
- 4. Kurum
- Diğer 41 Kurum



Kaynak: AK Yatırım, BİST

16

## BİST Kesin Alım Satım Pazarı İşlem Hacmi (%)<sup>1</sup>

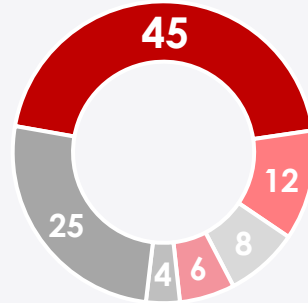


Kaynak: AK Yatırım, BİST

6 1) 31.03.2026 itibarıyla BIST Kesin Alım Satım Normal Emirler Pazarında işlem yapmış 42 Aracı Kurum arasındaki işlemler baz alınmıştır.

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

- AK Yatırım
- 2. Kurum
- 3. Kurum
- 4. Kurum
- 5. Kurum
- Diğer 25 Kurum



Kaynak: AK Yatırım, Bondground

18

- **PAZAR PAYINDA LİDER:** Banka ve Finansal İştirak ihraçları çıkarıldığında AK Yatırım, **Yüzde 46** 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 14 farklı şirket için 28 ihraç ile 28,5 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 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.

# 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.