



TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI 2025

TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI 2025

HAZIRLAYANLAR

Ekin Fıkrkoca-Asena
Deniz Kahraman
Mert Dede

Haziran 2026

TSPB Yayın No. 97

www.tspb.org.tr

Bu rapor Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî değerler hazırlandığı tarih itibarıyla güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçla kullanılmasından doğabilecek zararlardan TSPB hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler kaynak gösterilmek şartıyla yayınlanabilir.

İÇİNDEKİLER

1	EKONOMİ
1	DÜNYA EKONOMİSİ
3	TÜRKİYE EKONOMİSİ
9	FİNANSAL PİYASALAR
9	FİNANSAL PİYASALARDAKİ GELİŞMELER
10	ULUSLARARASI KARŞILAŞTIRMALAR
23	FİNANSAL ARAÇLARIN GETİRİLERİ
24	SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER
30	PAY SENETLERİ
37	VADELİ İŞLEMLER VE OPSİYONLAR
39	KALDIRAÇLI İŞLEMLER
39	YATIRIM FONLARI
51	YATIRIMCILAR
51	YATIRIM TERCİHLERİ
54	PAY SENEDİ YATIRIMCILARI
61	DEVLET İÇ BORÇLANMA SENEDİ YATIRIMCILARI
62	ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA SENEDİ YATIRIMCILARI
63	DİĞER MENKUL KIYMET YATIRIMCILARI
64	VARANT VE SERTİFİKA YATIRIMCILARI
64	YATIRIM FONU YATIRIMCILARI
68	EMEKLİLİK YATIRIM FONU YATIRIMCILARI

Ekonomi

Dünya Ekonomisi

Pandemi sonrasında toparlanma sürecine giren küresel ekonomi, son yıllarda artan ticaret politikası belirsizlikleri ve jeopolitik gelişmelerin etkisi altında faaliyet göstermeye devam etmiştir. Özellikle bazı büyük ekonomilerde uygulamaya konulan ticaret politikaları ve gümrük tarifeleri küresel ticaret düzeninde değişimlere yol açmış; buna rağmen ekonomik faaliyet görece dirençli kalmıştır.

Uluslararası Para Fonu (International Monetary Fund-IMF) tarafından Nisan 2026'da yayımlanan Dünya Ekonomik Görünüm raporuna göre küresel ekonominin 2024 yılında %3,4 olan büyüme oranının 2025 yılında aynı seviyede kaldığı tahmin edilmiştir. Gelişmiş ekonomilerde büyümenin 2025 döneminde %1,9 civarında, gelişmekte olan ekonomilerde ise büyümenin %4,4 olarak gerçekleştiği hesaplanmıştır.

2025 yılında küresel ekonomik görünümü şekillendiren unsurlardan biri teknoloji ve yapay zekâ alanındaki yatırımlar olmuştur. Özellikle ABD ve bazı Asya ekonomilerinde teknoloji sektörüne yönelik artan yatırımlar ekonomik faaliyetleri desteklemiş, yarı iletkenler ve yüksek teknoloji ekipmanlarına yönelik ticaret hacminde artış gözlenmiştir. Bununla birlikte ülkeler arasında büyüme performansında farklılaşma görülmüş; bazı ekonomiler güçlü iç talep ve teknoloji yatırımlarından olumlu etkilenirken bazı ekonomilerde ihracattaki zayıflama büyüme üzerinde sınırlayıcı etki yaratmıştır.

Küresel ekonomik faaliyet belirsizliklere rağmen dirençli seyretmiş, merkez bankaları politika faizlerini düşürmüştür.

Küresel enflasyon ise son yıllarda gözlenen yüksek seviyelerden kademeli olarak gerilemeye devam etmiştir. Enerji fiyatlarındaki görece düşük seyir küresel enflasyondaki düşüşü destekleyen unsurlar arasında yer almıştır. Küresel talep artışının sınırlı kalması ve arzın güçlü seyretmesi petrol fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluştururken, doğal gaz piyasasında artan sıvılaştırılmış doğal gaz arzı fiyatların dengeli seyretmesine katkı sağlamıştır. IMF tahminlerine göre küresel enflasyonun 2025 sonunda %4 civarında gerçekleştiği tahmin edilmektedir. Enflasyon gelişmekte olan ekonomiler için ortalamada %5'e inerken, bu grupta yer alan Türkiye'de oran çok daha yüksektir.

Küresel finansal koşullar 2025 yılında genel olarak destekleyici bir görünüm sergilemiştir. Enflasyon görünümünün iyileşmesiyle pek çok ülkede merkez bankaları politika faizlerini indirmiştir. Japonya'da ise bu eğilimin aksine faiz artışları yapılmıştır. Bununla birlikte birçok ekonomide yüksek kamu borcu seviyeleri uzun vadeli faiz oranları üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir.

Genel yönetim borçluluğu açısından ise gelişmekte olan ülkelerde milli gelire oran %74 olarak hesaplanırken, Türkiye gelişmekte olan ülkeler grubuna göre daha güçlü pozisyonundadır.

Kasım ayında Brezilya'da düzenlenen COP 30'da gelişmekte olan ülkelerin iklim değişikliğine uyum kapasitesinin artırılması amacıyla uyum finansmanının 2035 yılına kadar üç katına çıkarılması yönünde mutabakata varılmıştır. Ancak finansman konusundaki belirsizlikler ile fosil yakıtlardan çıkışa ilişkin bağlayıcı bir yol haritasının kabul edilmemesi, konferans sonuçlarının sınırlı bulunmasına yol açmıştır. İklim krizinden en çok etkilenen kırılgan ülkeleri desteklemek için oluşturulan Kayıp ve Zarar Fonunda uygulama aşamasına geçilse de uzun vadeli ve yeterli finansman belirsizliğini korumuştur.

Türkiye'nin enflasyon performansı zayıf bir görünüm sunarken, borçluluk göstergeleri daha olumlu bir konumdadır.

DÜNYA EKONOMİSİ: SEÇİLMİŞ MAKRO GÖSTERGELER					
	2021	2022	2023	2024	2025T
GSYH Reel Değişim, %					
Dünya	6.7	3.8	3.3	3.4	3.4
Gelişmiş Ekonomiler	6.1	3.1	1.7	1.8	1.9
ABD	6.2	2.5	2.9	2.8	2.1
Avro Bölgesi	6.4	3.6	0.4	0.9	1.4
Gelişmekte Olan Ekonomiler	7.0	4.3	4.4	4.5	4.4
Brezilya	4.8	3.0	3.2	3.4	2.3
Çin	8.6	3.1	5.4	5.0	5.0
Hindistan	9.7	7.6	7.2	7.1	7.6
Rusya	5.9	-1.4	4.1	4.9	1.0
<i>Türkiye</i>	<i>11.8</i>	<i>5.4</i>	<i>5.0</i>	<i>3.3</i>	<i>3.6</i>
İşsizlik Oranı, %					
Gelişmiş Ekonomiler	5.6	4.5	4.4	4.6	4.7
ABD	5.4	3.7	3.6	4.0	4.3
Avro Bölgesi	7.7	6.7	6.5	6.4	6.3
Gelişmekte Olan Ekonomiler					
Brezilya	13.2	9.3	8.0	6.9	6.0
Çin	5.1	5.6	5.2	5.1	5.1
Rusya	4.8	4.0	3.2	2.5	2.2
Hindistan	7.4	5.3	4.9	4.9	4.9
<i>Türkiye</i>	<i>12.0</i>	<i>10.4</i>	<i>9.4</i>	<i>8.7</i>	<i>8.3</i>
Enflasyon, Yıllık TÜFE, %					
Dünya	6.3	8.9	6.1	5.0	4.0
Gelişmiş Ekonomiler	5.3	7.3	3.1	2.5	2.5
ABD	7.4	6.4	3.2	2.7	2.9
Avro Bölgesi	5.0	9.2	2.9	2.4	2.0
Gelişmekte Olan Ekonomiler	7.0	10.0	8.3	6.8	5.0
Brezilya	10.1	5.8	4.6	4.8	4.3
Çin	1.5	1.8	-0.2	0.0	0.9
Hindistan	6.3	6.2	5.0	3.7	3.3
Rusya	8.4	11.9	7.4	9.5	5.6
<i>Türkiye</i>	<i>36.1</i>	<i>64.3</i>	<i>64.8</i>	<i>44.4</i>	<i>30.9</i>
Genel Yönetim Brüt Borç Stoku/GSYH, %					
Gelişmiş Ekonomiler	112.9	107.9	107.0	107.6	108.0
ABD	125.0	119.1	120.0	122.3	123.9
Avro Bölgesi	93.4	88.9	86.5	86.6	87.1
Gelişmekte Olan Ekonomiler	63.8	63.7	67.9	69.9	73.9
Brezilya	88.9	83.9	84.0	87.0	93.3
Çin	72.1	77.3	84.1	90.4	99.2
Hindistan	85.7	84.6	85.0	84.8	84.1
Rusya	16.5	15.1	15.2	14.8	17.2
<i>Türkiye</i>	<i>38.9</i>	<i>29.4</i>	<i>28.2</i>	<i>23.6</i>	<i>23.5</i>

Kaynak: IMF, Hazine ve Maliye Bakanlığı

Türkiye Ekonomisi

Ekonomi yönetiminin 2023 yılındaki seçimlerin ardından benimsediği sıkı para politikası ve mali disipline odaklanan yaklaşımı 2025 yılında da sürmüştür.

Bununla birlikte yıl içinde yaşanan siyasi gelişmelerle Mart ayında piyasalarda bir dalgalanma yaşansa da, döviz piyasasında öngörülebilir bir yapı devam etmiştir. 2025 yılında ABD doları (dolar) Türk lirası karşısında %21, avro ise %37 oranında değer kazanırken, TÜFE bazında Türk lirasının reel yıllık ortalama değer kazancı %8 olarak hesaplanmıştır.

Türk lirası değer kazanmış, enflasyon gerilemiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 2023 yılı ortasında enflasyonu kontrol altına almak üzere sıkı para politikası benimsemiş, Şubat 2023'te %8,5'e indirdiği politika faizini 2024 sonunda %47,5 olarak belirlemiştir. 2025 yılında para politikası, finansal piyasalardaki gelişmelere bağlı olarak değişken bir görünüm sergilemiştir. Yılın ilk çeyreğinde politika faizi toplam 5 puan indirilerek %42,5 seviyesine çekilmiştir. Mart ayı ortasında artan siyasi gelişmelerle artan finansal oynaklıklar nedeniyle gecelik borç verme faizi %46'ya yükseltilmiş, fonlama kompozisyonu değiştirilerek kısa vadeli faiz yukarı çekilmiştir. Ardından Nisan ayında politika faizi de %46'ya yükseltilmiştir. Yılın ilerleyen dönemlerinde politika faizi bir süre sabit tutulmuş, ardından kademeli indirim sürecine girilerek Aralık ayı itibarıyla toplam 8 puan düşüşle %38 seviyesine indirilmiştir.

Diğer taraftan, Banka 2025 yılında para politikasında sadeleşmeye devam etmiş, kur korumalı mevduat (KKM) hesap açma ve yenileme işlemlerini de sonlandırmıştır. Mevduatın Türk lirası cinsinden ve yurt dışı borçlanmanın uzun vadeli olmasını teşvik eden, kredi büyümesi ve bireysel kredi kart kullanımını kısıtlamaya yönelik bir politika benimsemiştir. Döviz tarafında satım yönlü döviz karşılığı TL swap ile TL uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemleri stokları sıfırlanmıştır. Satım yönlü altın karşılığı TL swap stok miktarı 32 ton civarındadır.

TCMB Kasım 2024'te yayımlanan Enflasyon Raporunda 2025 sonu için enflasyon tahminini %21 olarak açıklamıştı. İlerleyen raporlarda bu tahmin yukarı yönlü revize edilmiştir. Bununla birlikte Banka, Ağustos ayında açıkladığı yeni iletişim stratejisi uyarınca orta vadeli %5'lik enflasyon hedefi dışında yıllık ara hedefler yayınlamaya başlayacağını açıklamıştır. 2025, 2026 ve 2027 yılları için ara hedefler sırasıyla %24, %16 ve %9 olarak belirlenmiştir. 2024 sonunda %44,4'e inen tüketici enflasyonu 2025 sonunda %30,9 olmuştur. Yıllık kira artışı önceki yıl %106'dan %62'ye düşse de genel fiyat seviyesindeki artışın üzerinde seyretmeye devam etmiştir. Üretici fiyatlarındaki yıllık artış oranı ise enerji fiyatlarındaki gerilemenin de katkısıyla önceki yıla göre fazla değişmeyerek %27,7'de kalmıştır.

KKM mekanizmasının sona erdiği yılda, döviz mevduatının toplam mevduattaki payı 2025 sonunda 4 puan artarak %39'a çıkmıştır. Döviz cinsinden mevduat dolar bazında %30 artarak 248 milyar dolar olmuştur. 2025 yılında toplam mevduat bakiyesi %44 oranında artarken, kredilerdeki büyüme de eş seviyede gerçekleşmiştir.

Bütçe dengesine bakıldığında, vergi gelirlerinin, başta gelir vergisi ve KDV tahsilatındaki artış sayesinde, %51 oranında yükseldiği gözlenmektedir. Faiz dışı harcamalardaki artış %32'de kalmıştır. Artan borçlanma ihtiyacı ve yüksek faiz oranları nedeniyle faiz giderleri %62 oranında yükselmiş, böylelikle faiz harcamalarının bütçe giderleri içindeki payı %12'den %14'e çıkmıştır.

Merkezi yönetim bütçesinde faiz dışı denge, 2023 yılında yaşanan depremler nedeniyle yüksek seviyede açık verdikten sonra, 2024 yılında reel bazda azalmış, 2025 yılında fazlaya dönmüştür. Faiz harcamaları dâhil edildiğinde bütçe açığı, %15 azalarak 1,8 trilyon TL'ye inmiştir. Faiz dışı fazla ve bütçe açığının milli gelire oranı ise sırasıyla %0,4 ve %2,9 olmuştur.

Bütçe açığının azalmasına rağmen, Hazine ve Maliye Bakanlığı net iç borçlanmasını %56 oranında artırmıştır. 2,5 trilyon TL'lik iç borç (anapara ve faiz) geri ödemesine karşılık, 3,4 trilyon TL'lik iç borçlanma gerçekleştirmiş; böylece merkezi yönetimin iç borç stoku 2025 yılında 5 trilyon TL'den 8 trilyon TL'ye çıkmıştır. Nakit borçlanma maliyetleri yıllık ortalamada önceki yıl ile aynı seviyede %39 olurken, borç stokunun vadeye kalan süresi 2024 sonunda 3,5 yıl iken 2025 sonunda 2,5 yıla inmiştir.

2025 yılında merkezi yönetim 13 milyar doları anapara olmak üzere toplamda 20,5 milyar dolarlık dış borç geri ödemesi gerçekleştirmiş, buna karşılık 13 milyar dolarlık yurtdışı borçlanma aracı ihraç etmiştir. 10 milyar dolarlık yeni dış kredi anlaşmalarıyla birlikte merkezi yönetimin brüt dış borç stoku 7 milyar dolar artarak 128 milyar dolara yükselmiştir.

İç borçtaki artışa karşın Türk lirasının değer kazanmasının katkısıyla, kamu kesiminin Avrupa Birliği tanımına göre toplam (iç ve dış) borcunun milli gelire oranı önceki yıla göre sadece 0,2 puanlık artışla %23,8 olmuştur.

2022-2023 yıllarında milli gelirden %5 civarında bir reel büyüme kaydedilmişken, sıkı mali ve para politikalarıyla büyüme 2024'te %3,3'e inmiş, 2025 yılında ise %3,6 olmuştur. Cari fiyatlarla milli gelir 63 trilyon TL'ye, dolar cinsinden ise 1,6 trilyon dolara ulaşmıştır. TL'deki değerlenmenin de etkisiyle dolar cinsinden kişi başına milli gelir 18.040 dolara, 2020 yılındaki seviyesinin 2 katına yükselmiştir. 2025 yılında TÜİK milli gelir hesaplama metodolojisini ve veri kaynaklarını geliştirerek revize etmiştir. Bununla birlikte, söz konusu revizyonlar geçmiş dönem büyüme oranları ve milli gelir serilerinde önemli bir değişikliğe yol açmamıştır.

Harcama yöntemiyle incelendiğinde büyümenin 2,8 puanı hanehalkı tüketiminden, 1,8 puanı özellikle inşaatın katkısıyla

Bütçe faiz dışı fazla vermiş, büyüme zayıf seyretmiştir.

sabit sermaye oluşumundan kaynaklanmıştır. Mal ve hizmet ihracatı reel olarak %0,3 azalırken ithalatın %4,9 büyümesi sonucunda net ihracat büyümeyi 1,1 puan kadar aşağı çekmiştir.

Üretim açısından bakıldığında, inşaat sektörü %10,8 ve hizmetler %4,6 ile en hızlı büyüyen sektörler olmuştur. İmalat sanayinde reel büyüme %0,5'te kalmıştır. Gelirler yönünden değerlendirildiğinde, işgücü ödemelerinin cari fiyatlarla brüt katma değer içindeki payı önceki yıla göre değişmeyerek %37 olmuştur.

Türkiye'de ikamet eden nüfusun artış hızı 2025 yılında %0,5 seviyesinde kalmış, nüfus 86,1 milyon kişi olmuştur. Yabancı nüfusta gerileme devam etmiş, yaşlı nüfus artmış, ortanca yaş 34,9'a yükselmiştir.

Büyüme nispeten zayıf seyrederken, çalışma çağındaki nüfusta 469 bin kişilik artışa karşılık işgücü 200 bin kişi azalmıştır. İşsizlik oranı ise 0,4 puan azalarak %8,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Daha fazla süre çalışabilecek olanları, işgücüne dahil olmamakla birlikte çalışmaya hazır olanları ve işi olmayanları gösteren geniş tanımlı işsizlik oranı (atıl işgücü) 3 puan artışla %29,7'ye çıkmıştır.

İhracat zayıf seyretmiş,
cari işlemler açığı artmıştır.

Küresel ticaretteki yavaşlama, jeopolitik riskler ve Türk lirasındaki değerlenme 2025 yılında ihracat artışını %4'le sınırlamıştır. Enerji ithalatı düşen petrol fiyatlarının etkisiyle önceki yıla göre 3 milyar dolar gerilerken diğer yandan parasal olmayan altın ithalatı 6 milyar dolar artmıştır. Toplamda ithalat %6 oranında artmıştır. Sonuçta, dış ticaret açığı 10 milyar dolar artışla 92 milyar dolar olmuştur. Net seyahat gelirlerindeki artış seyahat giderlerindeki güçlü artış nedeniyle sınırlı kalmış, bu tutar 2025 yılında önceki yıla göre sadece 2 milyar dolar artarak 51 milyar doları bulmuştur. Tüm bu gelişmeler sonucunda, cari işlemler açığı 15 milyar dolar artarak 2025 sonunda 25 milyar dolara çıkmıştır.

Yabancı sermaye girişleri 2025 yılında önceki yıla göre azalmakla birlikte devam etmiştir. Net doğrudan yatırımlar 2004 yılından bu yana kaydedilen en düşük seviyeye 3,2 milyar dolara gerilemiş, bu tutarın 2,3 milyar dolarlık kısmı da yabancıların gayrimenkul alımlarından kaynaklanmıştır.

Önceki yılki satış yönlü pozisyonlarından sonra 2025 yılında yurtdışı yerleşikler pay senedi piyasasında 2 milyar dolarlık alım yapmıştır. Borçlanma aracı piyasasında 2019-2022 dönemindeki çıkıştan sonra yabancılar 2023 yılında tekrar alıma geçmişti. 2025 yılının Mart ve Nisan aylarında yaşanan siyasi kaynaklı belirsizliklerle bu dönemde yabancılar kamu borçlanma aracı yatırımlarını 11 milyar dolar kadar azaltmıştır. Buna rağmen yıl toplamında kamu kesimi ile özel sektör birlikte değerlendirildiğinde borçlanma araçlarına net 10 milyar dolar sermaye girişi olmuştur. Bununla birlikte yurtiçi yerleşikler yurtdışında portföy yatırımlarını 4,5 milyar dolar artışla 14 milyar dolara çıkarmıştır. Sonuç olarak, önceki yıl portföy

yatırımlarında 12 milyar dolarlık giriş varken, 2025 yılında 1,7 milyar dolarlık çıkış kaydedilmiştir.

TCMB 2024 yılının ardından 2025'te de dış yükümlülüklerini 12 milyar dolar azaltmış, bankalar ile diğer sektörlerin 28 milyar dolarlık dış borç kullanımını da cari işlemler hesabının finansmanına katkı sağlamıştır.

Sonuç olarak, cari açığın 25 milyar dolar olduğu yılda, 20 milyar dolarlık sermaye girişi gerçekleşmiş; ancak net hata ve noksan kaleminde kaydedilen 17 milyar dolarlık çıkış sonucunda rezervler 22 milyar dolar azalmıştır.

Altın dahil brüt TCMB rezervleri ise altın fiyatlarının iki misline çıkmasıyla 53 milyar dolar artarak 2025 sonunda 194 milyar dolara yükselmiş olup, net uluslararası rezervler 80 milyar dolar olarak hesaplanmaktadır.

Altın fiyatlarındaki artış TCMB rezervlerini desteklemiştir.

TÜRKİYE EKONOMİSİ: SEÇİLMİŞ MAKRO GÖSTERGELER						
	Birim	2021	2022	2023	2024	2025
Nüfus ve İstihdam						
Nüfus (yıl sonu)	Mn.	84.7	85.3	85.4	85.7	86.1
İşgücüne Katılım (ortalama)	%	51.4	53.1	53.3	54.2	53.5
İstihdam Edilen (ortalama)	Mn.	28.8	30.8	31.6	32.6	32.6
İşsizlik (ortalama)	%	12	10.4	9.4	8.7	8.3
Milli Gelir						
GSYH	Myr. TL	7,434	15,326	27,091	44,587	63,021
GSYH	Myr. \$	828	925	1153	1358	1596
GSYH Reel Değişim	%	11.8	5.4	5.0	3.3	3.6
Yerleşik Hanehalkı Tüketimi	%	15.6	16.3	10.4	4.3	4.1
Devletin Nihai Tüketimi	%	4.2	4.5	2.3	-0.8	0.8
Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu	%	7.2	4.4	7.3	2.7	7.0
Mal ve Hizmet İhracatı	%	25.1	10.5	-2.3	0.1	-0.3
Mal ve Hizmet İthalatı	%	2.1	8.3	12.1	-4.4	4.9
Kamu Maliyesi						
Bütçe Gelirleri	Myr. TL	1,402	2,800	5,208	8,673	12,835
Faiz Dışı Giderler	Myr. TL	1,423	2,632	5,913	9,510	12,580
Faiz Dışı Bütçe Dengesi	Myr. TL	-21	168	-706	-837	255
Faiz Giderleri	Myr. TL	181	311	675	1,270	2,054
Bütçe Dengesi	Myr. TL	-202	-143	-1,380	-2,108	-1,799
AB Tanımlı Gen. Yön. Brüt Borç Stoku	Myr. TL	2,892	4,511	7,653	10,526	15,014
Dış Denge						
İhracat (FOB)	Myr. \$	225.2	254.2	255.6	261.8	273.4
İthalat (CIF)	Myr. \$	271.4	363.7	362.0	344.0	365.4
İhracat / İthalat	%	83.0	69.9	70.6	76.1	74.8
Dış Ticaret Dengesi	Myr. \$	-46.2	-109.5	-106.3	-82.2	-92.0
Cari Denge	Myr. \$	-6.2	-46.3	-41.5	-10.4	-25.2
Net Doğrudan Yatırım (net)	Myr. \$	6.5	9.8	4.5	5.1	3.3
TCMB Rezervleri (altın dâhil)	Myr. \$	111.2	128.7	141.1	155.1	193.9
Dış Borç Stoku	Myr. \$	377.9	388.2	432.1	460.2	519.9
Enflasyon						
TÜFE (yılsonu)	%	36.1	64.3	64.8	44.4	30.9
ÜFE (yılsonu)	%	79.9	97.7	44.2	28.5	27.7
Döviz Kurları						
Dolar Kuru (yıl sonu)	TL	13.3	18.7	29.4	35.3	42.8
Avro Kuru (yıl sonu)	TL	15.1	19.9	32.6	36.7	50.3

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, TCMB, TÜİK

Ülke risk primi yıl içinde dalgalanma sergilese de yıl toplamında gerilemiş, yurt dışı finansman koşulları iyileşmiştir. Benimsenen yeni metodolojiyle dış borç istatistikleri menkul kıymetleri elinde bulunduranın yerleşikliği esas alınarak, değerlendirme ise nominal tutarlar yerine piyasa değerleri kullanılarak güncellenmiştir. Buna göre, 2025 yılında kamunun toplam dış borcu %14 artışla 197 milyar dolara çıkmıştır. Yabancı ülke merkez bankaları ile gerçekleştirilen para takası işlemlerinin düşürülmesi sayesinde TCMB'nin kısa vadeli dış borcu 10 milyar dolar azalmıştır. Özel sektörün dış borcu %18 oranında artarak 298 milyar doları bulmuştur. Sonuç olarak Türkiye'nin toplam dış borcu 60 milyar dolar artışla 520 milyar dolar olmuştur. Türk lirasının reel değerlendirilmesi sayesinde, dış borç stokunun milli gelire oranı bir önceki yıla göre 1 puan düşerek %33 olmuştur.

Uluslararası derecelendirme kuruluşları tarafından 2012-2013 yıllarında yatırım yapılabilir seviyeye çıkarılmış olan Türkiye'nin yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notu, 2016-2017'de bu eşiğin altına düşürülmüştü. Son olarak, 2022 yılında düşürülen kredi notu 2024 yılında yeni benimsenen ekonomi politikalarına istinaden yükseltilmiştir. 2025 yılında bir derecelendirme kuruluşu tarafından yapılan son not artışına rağmen, ülkenin uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notu, önde gelen derecelendirme kurumları nezdinde yatırım yapılabilir seviyenin üç kademe altındaki konumunu korumaktadır.

Finansal Piyasalar

Finansal Piyasalardaki Gelişmeler

2025 yılında, ABD'nin gümrük tarifelerine ilişkin adımları ve küresel ticaret politikalarına ilişkin belirsizliklerin iktisadi faaliyet üzerindeki sınırlayıcı etkisi; ABD dolarının gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında görece zayıf seyretmesiyle finansal koşulların destekleyici bir görünüm kazanması ve artan yapay zekâ odaklı teknoloji yatırımları sayesinde önemli ölçüde dengelenmiştir.

Ortadoğu'da dönemsel olarak artan jeopolitik riskler; enerji, emtia fiyatları, enflasyon beklentileri ve finansal koşullar üzerinde etkili olurken, gelişmiş ülke merkez bankaları para politikalarında gevşeme sürecini temkinli bir şekilde sürdürmüştür.

2025 yılında küresel ekonomide, ticaret politikalarına ilişkin beklentiler yıl boyunca belirleyici olmuştur.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Şubat, Mart, Nisan ve Haziran aylarında 4 kez 25'er baz puan faiz indirimine giderek politika faizini %2'ye çekmiştir. ABD merkez bankası (Fed) ise, Eylül ayına kadar faiz indirimine gitmemiş, Eylül, Kasım ve Aralık aylarında 3 kez 25'er baz puan faiz indirimine giderek federal fonlama faiz oranını %3,50-3,75 aralığına çekmiştir. Japonya Merkez Bankası ise gelişmiş ülkeler arasında farklılaşarak faiz artırımına gitmiştir. Bu ortamda ABD doları gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında zayıf, küresel risk iştahı ılımlı seyretmeye devam etmiştir.

Türkiye'de Haziran 2023'ten beri ekonomik büyümeyi önceleyen para politikası yaklaşımı yerine enflasyonu kontrol altına almayı önceleyen politika yaklaşımı benimsenmiş, bu ortamda enflasyon ve enflasyon beklentilerinde kademeli bir iyileşme sağlanmıştır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Mart 2024'te politika faizini %50 seviyesine yükseltmiş; 2024 yılı Aralık ayından itibaren kademeli bir gevşeme sürecine girerek Aralık, Ocak ve Mart toplantılarında toplam 750 baz puan faiz indirimi gerçekleştirmiş faizleri %42,50'ye çekmiştir. Ancak Mart ayında siyasi gelişmeler neticesinde yurtiçinde finansal piyasalarda meydana gelen oynaklık neticesinde 350 baz puan faiz artışı yaparak %46,00'ya çıkardıktan sonra, faiz indirim döngüsüne Temmuz ayından itibaren tekrar başlanabilmiştir. Temmuz, Eylül, Ekim ve Aralık aylarında gerçekleştirilen faiz

indirimleriyle birlikte, 1 hafta vadeli repo ihale faiz oranı 2025 sonunda %38 oranına gerilemiştir.

Küresel piyasalarda, ticaret politikalarına ilişkin belirsizliklerin gölgesinde destekleyici finansal koşulların etkisiyle temkinli bir iyimserlik hâkim olmuştur. Yurt içinde ise enflasyon ve enflasyon beklentilerinde sağlanan iyileşme ile birlikte ülke risk primindeki düşüş eğilimi de devam etmiştir. Bununla birlikte, yüksek reel faiz ortamı ve enflasyon muhasebesinin şirket karlılıkları üzerindeki baskısı nedeniyle Borsa İstanbul'un performansı sınırlı kalmıştır.

2025 yılı boyunca Borsa İstanbul, zaman zaman dalgalansa da, yıl boyunca ılımlı bir görünüm sergilemiştir. Sonuçta, 2025 yılında BIST-100 endeksi %15 yükselirken Türk lirasının bir miktar değer kaybıyla dolar bazında %6 kayıpla yılı tamamlamıştır. Borsa İstanbul'da son birkaç yıldır hayli canlı seyreden halka arz faaliyetleri önceki yılında gerisinde kalarak zayıf gerçekleşmiştir.

2025 yılında BIST-100 endeksinde dolar bazında %6 kayıp yaşanmıştır.

2024 yılı sonunda %37 civarında seyreden gösterge tahvil faizi Mart ayında finansal piyasalarda yaşanan oynaklığın etkisiyle %46'lara yükselmiş, TCMB'nin oynaklığı dizginlemek üzere önden yüklemeli parasal sıkılaştırma adımı atmasıyla dengelenmiş, para politikasının temkinli şekilde gevşetilmesiyle birlikte yıl boyunca dengeli seyretmiş yılı %34 civarında kapatmıştır. Sabit getirili menkul kıymetlerin işlem hacmi de önemli artış göstermiştir.

Türkiye finansal piyasalarındaki gelişmelerin detaylı şekilde ele alındığı bu bölümde, analize uluslararası karşılaştırmalar çerçevesinde başlanacaktır.

Uluslararası Karşılaştırmalar

2025 yılında, Japonya dışındaki başlıca gelişmiş ülke merkez bankalarının enflasyondaki gerilemeye bağlı olarak kademeli ve ihtiyatlı parasal gevşeme adımları atması finansal koşulları desteklemiştir. ABD'de yüksek bütçe açığı, gümrük tarifeleri, ticaret politikalarındaki belirsizlikler ile tahvil faizlerinin yüksek seyretmesi hisse senedi değerlemeleri üzerinde baskı yaratırken, doların zayıflamasıyla birlikte sermaye akımları gelişen piyasalara yönelmiştir.

Bu ortamda, 2025 yılında borsa getirileri dünya genelinde pozitif olmuştur. Dünyada borsalara kote olan şirketlerin toplam piyasa değeri %18 artarak 151 trilyon dolar seviyesinde gerçekleşirken, işlem hacmi ise %35 artarak 302 trilyon dolar olmuştur. ABD'de borsaların getirisi pozitif olsa da, çoğu gelişmiş ülke piyasasının gerisinde kalmıştır. Bu gelişmede, ABD borsalarının 2025 yılına yüksek değerlendirme çarpanlarıyla başlaması ve yapay zekâ temalı büyük teknoloji şirketlerinde piyasa değerlerinin halihazırda yüksek seviyelere ulaşmış olması belirleyici olmuştur. Önceki yıl dolar bazında %10 değer kazanan Borsa İstanbul ise, 2025 yılında en fazla kayıp yaşayan borsalardan biri olmuş %6 değer kaybetmiştir.

Küresel sabit getirili menkul kıymet stoku Eylül 2025 itibarıyla 158 trilyon dolardır.

Küresel sabit getirili menkul kıymet stoku önceki yıla göre %9 artışla 158 trilyon dolara çıkmasına rağmen, borsalarda borçlanma araçlarının işlem hacmi bir önceki yıla göre %10 azalarak 41 trilyon dolara inmiştir.

Dünya Borsalar Federasyonu üyesi borsalarda vadeli işlem hacmi faiz sözleşmelerindeki yükselişle birlikte bir önceki yıla kıyasla %19 artışla 3,5 katrilyon dolar olarak gerçekleşirken, opsiyon işlemleri borsa yatırım fonu ve pay endeksi sözleşmelerinin işlem hacmindeki azalışla %38 azalarak 1,5 katrilyon doların altına inmiştir.

44 ülkeden toplanan verilere göre, bu ülkelerdeki yatırım fonlarının toplam büyüklüğü ise 2025 yılında %19 artarak 88 trilyon dolara çıkmıştır.

Sabit Getirili Menkul Kıymetler

Uluslararası Ödemeler Bankası (Bank for International Settlements - BIS) üye ülkelerden yurtiçinde ve yurtdışında ihraç edilen sabit getirili menkul kıymet stoklarını (SGMK) derlemektedir.

Aralık 2024 itibarıyla BIS'te verisi bulunan 48 ülkenin 145 trilyon dolar olan SGMK stokunun Eylül 2025'te 2024 sonuna kıyasla %9 artışla 158 trilyon dolara yaklaştığı görülmektedir.

Dünya SGMK stokunun yarısından fazlası kamu borçlanma araçlarından, %34'ü ise finansal kurumlar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarından oluşmaktadır.

Eylül 2025 itibarıyla ABD'de kamu ve özel kesim kurumları tarafından ihraç edilmiş borçlanma araçları dünyadaki toplam sabit getirili menkul kıymet stokunun %38'ini oluşturmaktadır. Sıralamada ABD'yi %18 payla Çin ve %7 payla Japonya takip etmektedir. İlk on ülkenin tahvil/bono stoku toplam dünya stokunun %84'ünü oluşturmaktadır.

SGMK stoku açısından dünya sıralamasında ilk 10'da yer alan ABD, Çin, Fransa, Birleşik Krallık, Almanya ve Brezilya gibi ülkelerde kamu/özel sektör dağılımı dengelidir.

SGMK stoku sıralamasındaki ilk 10 ülke arasında kamu borçlanma aracı stokunun toplam sabit getirili menkul kıymetler içindeki payının en yüksek olduğu ülkeler sırasıyla %75'er oranla Japonya ve İtalya iken, Türkiye'de bu oran %76 olarak hesaplanmaktadır.

Tahvil stoku açısından 10. sırada yer alan Kore'de özel sektör tahvillerinin toplam içindeki payının %65 ile nispeten yüksek olduğu dikkat çekmektedir. İlk 10 ülke arasında yer almadığı için tabloda gösterilemeyen ülkelere, 11. sırada yer alan Hollanda'da bu oran %82, 15. sırada yer alan Lüksemburg'da %98, 17. sırada konumlanan İrlanda'da ise %85 seviyesindedir.

Kamu tahvilleri hariç bırakıldığında dünya genelinde özel sektör borçlanma araçlarında finansal kurumlar öne çıkmaktadır. İlk 10 ülke arasında yer alan Kore ve Çin'de ise finans dışı kuruluşların toplam tahvil stokundaki payının %19 ve %18 ile diğer ülkelere kıyasla yüksek olması dikkat çekmektedir. Diğer ülkeler arasında Malezya'da %38, İsviçre'de %30, Singapur'da %28 ve Şili'de %26 payla reel sektör borçlanma araçlarının payı yüksektir. Türkiye için bu oran hayli düşük olup %6 olarak hesaplanmıştır.

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMET STOKU (09/2025, milyar dolar)					
		Finansal Kuruluşlar	Finans Dışı kuruluşlar	Kamu	Toplam
1	ABD	18,487	8,722	33,082	60,292
2	Çin	9,565	4,890	13,421	27,876
3	Japonya	2,116	748	8,513	11,377
4	Fransa	2,569	873	3,744	7,185
5	Birleşik Krallık	2,550	592	3,631	6,773
6	Almanya	2,018	351	2,842	5,211
7	Kanada	1,853	660	2,027	4,540
8	İtalya	795	257	3,135	4,187
9	Brezilya	1,248	269	2,041	3,559
10	Kore	1,258	517	947	2,721
33	Türkiye	67	22	284	374
	Toplam	53,612	20,643	83,859	158,497

Kaynak: BIS

Sabit getirili menkul kıymetlerin (SGMK) organize borsalardaki ikincil piyasa verileri Dünya Borsalar Federasyonu (World Federation of Exchanges - WFE) tarafından yayınlanmaktadır. Bu bölümde 67 borsada işlem gören sabit getirili menkul kıymetlere ilişkin veriler incelenmiştir. Bununla beraber, bu kıymetlerin ağırlıklı olarak organize borsalar yerine tezgâh üstü piyasalarda işlem görmesi nedeniyle, verilerin piyasadaki tüm işlemleri yansıtmadığı göz önünde bulundurulmalıdır.

Sabit getirili menkul kıymet işlem hacmine göre sıralamalarda Borsa İstanbul dünyada 13. sırada yer almaktadır.

2025 yılında borsaların sabit getirili menkul kıymet piyasalarındaki işlem hacmi bir önceki yıla göre %10 azalarak 41 trilyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu azalışın önemli bir kısmı İspanya ve CME Grubu'ndan ileri gelmektedir.

CME grubu 24 trilyon dolarlık işlem hacmiyle ilk sırada yer alırken, Şanghai Borsası 4,3 trilyon dolar işlem hacmiyle önceki yıla kıyasla 1 sıra ilerleyerek ikinci sıraya yerleşmiştir. Uzun yıllardır ikinci sıradaki yerini koruyan İspanya Borsası BME, 2025 yılında 2 sıra gerileyerek 4. sıraya inmiştir. Ayrıca, Katar'da borsada gerçekleşen tahvil işlemleri dikkat çekici şekilde %351 artarak 4 milyar dolara yaklaşmıştır.

SGMK stoku yüksek olan bazı ülkelerin işlem hacminde öne çıkmamasında, işlemlerin ağırlıklı tezgâh üstü piyasada yapılıyor olması etkilidir. Borsa İstanbul'da sabit getirili menkul kıymet hacmine Borsa dışında yapılabildiği sonradan tescil edilen işlemler de dahil olduğu için dünya karşılaştırmalarında ön sıralarda yer aldığı görülmektedir.

Borsalara kote SGMK sayısı bakımından verisi incelenen 64 borsa arasında, Euronext 56.000 kote tahvil sayısı ile ilk sırada

yer almaktadır. Yanı sıra, işlem hacmi sıralamasında geride kaldığı için tabloda yer almayan Lüksemburg Borsası'nda 47.000, Deutsche Boerse'de 36.000 ve Boerse Stuttgart'ta 36.000 civarında tahvil kote iken, en yüksek işlem hacmine sahip borsalardan Şanghay Borsasında 35.000'e yakın tahvil kotedir. Kore Borsası ile Şenzhen Borsasında kote tahvil sayıları 17.000 civarındadır.

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ (2025)						
		İşlem Hacmi	Kote SGMK Sayısı			
		(milyar dolar)	Özel	Kamu Yabancı	Toplam	
1	CME Grubu	24,044	-	-	-	0
2	Şanghay	4,326	21,592	13,546	0	35,138
3	Johannesburg Borsası	2,934	2,134	129	513	2,776
4	BME İspanya Borsası	1,844	371	1,554	0	1,925
5	Şenzhen	1,813	2,985	13,546	0	16,531
6	Kore	1,442	10,307	7,003	4	17,314
7	Taipei	1,378	1,828	195	935	2,958
8	İran Borsası	759	301	127	0	428
9	Euronext (Avrupa)	542	53,571	2,429	0	56,000
10	Kolombiya	505	497	136	0	633
13	Borsa İstanbul	259	1,092	159	0	1,251
	Toplam	41,154				285,818

Kaynak: WFE

Borsa İstanbul SGMK işlem hacmi 2024 yılına göre dikkat çekici şekilde dolar bazında %56 artarak 259 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Dünya borsaları arasında Borsa İstanbul'un sıralaması 1 sıra ilerleyerek 13 olmuştur. Türkiye'de kote özel sektör borçlanma aracı sayısı nispeten yüksek olsa da piyasa değeri açısından kamu tahvilleri önde gelmekte olup, 2025 yılı itibarıyla kesin alım satım işlemlerinin %91'i kamu tahvillerinde gerçekleşmiştir.

Pay Senetleri

Pay piyasası getirilerinde gelişen piyasalar gelişmiş ülkelerden olumlu ayrılmıştır.

Bu bölümde, pay piyasaları için dünya borsaları getiri, piyasa değeri, işlem gören şirket sayısı ve işlem hacmi açısından sıralanarak incelenmektedir.

Borsa endekslerinin genelde iyi performans gösterdiği 2025 yılında, gelişmekte olan ülkelerdeki getiriler gelişmiş ülkelerden daha yüksek olmuştur. BIST-100 endeksi ise dolar bazında zarar kaydetmiştir. Küresel işlem hacmi ile kote şirketlerin piyasa değeri de dolar bazında %18'er artış göstermiştir.

Endeks Getirileri

Gelişmiş ülke merkez bankaları ticaret politikalarına ilişkin belirsizlikle birlikte para politikasını temkinli olarak gevşetmiştir. 2025 yılında gelişmekte olan ülke merkez bankaları ise, gelişmiş ülke merkez bankalarını izleyerek faiz indirimlerine başlasa da, bazı gelişmekte olan ülkeler enflasyon görünümü ve ekonomik büyüme gibi ulusal ekonomik gelişmelere bağlı olarak daha temkinli adımlar atmıştır.

Bu ortamda yatırımcıların risk iştahı yıl boyunca temkinli seyretmiş, Avrupa hisse senetleri makul değerlemelerle işlem görmelerinin de etkisiyle ABD pay senetlerine kıyasla belirgin şekilde daha iyi performans göstermiştir.

23 gelişmiş ve 24 gelişmekte olan ülkenin büyük ve orta ölçekli şirketlerinin performansını yansıtan MSCI ACWI endeksine bakıldığında; endeksin 2025 senesini dolar bazında %22,9 kazançla tamamladığı görülmektedir. Bununla beraber, gelişen piyasalar endeksi yılı daha yüksek, %34,4 oranında, bir kazançla tamamlamıştır.

Türkiye’de ödemeler dengesi istatistikleri incelendiğinde, 2024 yılında pay senetlerinden 2,5 milyar dolarlık çıkış yaşanırken, 2025 yılında 2,1 milyar dolarlık sermaye girişi gözlenmiştir.

2025 yılında 91 borsanın 82’sinde ana endeks değerleri artmışken, sadece 9 borsanın kayıpla yılı tamamladığı görülmektedir. Ana endeks verilerine göre organize borsalar arasında ABD doları cinsinden en fazla getiriyi sağlayan borsa %247 ile Malavi Borsası olmuştur. Bu gelişmede, Malavi’de yüksek enflasyon ortamında hane halkının enflasyondan korunma refleksiyle pay senetlerine yönelmesinin, hem halka açık şirket sayısının (17) sınırlı, hem de halka açıklık oranının sınırlı olmasının etkileri olduğu düşünülmektedir.

Borsa İstanbul’un getirisi dünya sıralamasında 37. sırada gelmiştir.

2025 yılında getiride zirveye ulaşan Malavi’yi, %152 getiri ile Gana Borsası, %111 getiri ile Zambiya Borsası izlemiştir. Kore Borsası %80 getiri ile dördüncü sırada yer alırken, Çek Cumhuriyeti’ndeki Prag Borsası %79 getiriyile 5. sırada yer almıştır.

ABD ekonomisinin destekleyici finansal koşullar altında güçlü performans sergilemesi ve teknoloji alanındaki gelişmelerin yatırımcı ilgisini canlı tutmasıyla birlikte, teknoloji şirketlerinin ağırlıkta olduğu Nasdaq endeksi yılı %20 kazançla tamamlamıştır. Avrupa’nın önde gelen borsalarının getirileri ise ABD borsalarının getirilerini aşarak, DAX (Almanya) getirisi %39, FTSE-100 (Birleşik Krallık) %35, CAC-40 (Fransa) %24 olmuştur.

En fazla kayıp yaşanan 10 borsa arasında 4’ünün Asya, 1’inin ise Güney Amerika ülkeleri olduğu görülmüştür. Arjantin, Danimarka ve Irak borsa endeksinin dolar bazında %10’dan fazla kayıp yaşadığı dikkat çekmektedir.

2024 yılında dünyada dolar bazında 37. sırada gelen Borsa İstanbul, 2025 yılında ise %6 değer kaybıyla en fazla değer kaybeden 7. borsa olmuştur. BIST-100 endeksi dolar bazında performansı ile hem MSCI gelişen piyasalar endeksinin (%34) hem de MSCI dünya endeksinin (%22) getirisinin gerisinde kalmıştır.

ABD DOLARI BAZINDA ENDEKS GETİRİLERİ (2025)				
İlk 10 Borsa			Son 10 Borsa	
1	Malavi Borsası	247.6%	Arjantin Borsası	-14.3%
2	Gana Borsası	152.4%	Danimarka Borsası	-14.0%
3	Zambiya Borsası	111.4%	Irak Borsası	-10.1%
4	Kore Borsası	79.5%	Bangladeş Borsası	-9.0%
5	Çek Cumh. Borsası	78.8%	Filipinler Borsası	-8.3%
6	Kolombiya Borsası	78.0%	Jamaika Borsası	-7.3%
7	İsrail Borsası	73.4%	BIST-100	-5.7%
8	Şili Borsası	70.4%	Yeni Zelanda Borsası	-4.9%
9	Slovenya Borsası	69.2%	Tayland Borsası	-3.2%
10	İspanya Borsası	68.8%	İzlanda Borsası	0.2%

Kaynak: Rasyonet

Piyasa Değeri

Endekslerdeki artışa paralel olarak verisi incelenen 89 borsayı içeren küresel piyasa değeri 2025 yılında bir önceki yıl sonuna göre %18 artarak 151 trilyon dolar seviyesine çıkmıştır.

2025 yılında dünya borsalarındaki toplam piyasa değerindeki artışın %30'unun Nasdaq OMX'in piyasa değerindeki artıştan ileri geldiği, ABD borsalarının toplam piyasa değerinin %46'sını oluşturduğu görülmektedir.

Piyasa değerine göre bakıldığında Borsa İstanbul dünyada 29. sıradadır.

BORSALARIN PİYASA DEĞERİ (2025)

			Piyasa Değeri (milyar dolar)	Piyasa Değeri Payı	Piyasa Değeri/GSYH
Ülke					
1	Nasdaq OMX	ABD	37,536	24.9%	122.0%
2	New York Borsası	ABD	31,402	20.8%	102.1%
3	Şanghay	Çin	9,270	6.2%	47.2%
4	Euronext (Avrupa)	Hollanda, Belçika, Fransa, Portekiz, Norveç, İtalya	7,880	5.2%	140.1%
5	Japonya	Japonya	7,611	5.1%	171.6%
6	Şenzhen	Çin	6,188	4.1%	31.5%
7	Hong Kong	Hong Kong	6,089	4.0%	1425.0%
8	Bombay	Hindistan	5,290	3.5%	135.1%
9	Ulusal Hindistan	Hindistan	5,270	3.5%	134.6%
10	TMX Grubu	Kanada	4,606	3.1%	198.6%
29	Borsa İstanbul	Türkiye	404	0.3%	25.3%
Toplam*			150,701	100%	81.3%

Kaynak: IMF, WFE, TÜİK

* Çifte kotasyondan ötürü Ulusal Hindistan Borsası toplama dahil edilmemiştir.

Piyasa değeri açısından 2025 yılında dünya birinciliğine yükselen Nasdaq Borsası, bir önceki yıla göre %23 değer kazanmıştır. Dünya sıralamasında Nasdaq'ın ardından 2. gelen New York Borsası (NYSE) ise %1 değer kaybetmiştir. Bu iki borsa beraber ele alındığında; ABD borsalarındaki şirketlerin toplamda 69 trilyon dolarlık bir piyasa değerine sahip olduğu görülmektedir.

2025 yılında ilk 10'a giren borsalar arasında, 2024 yılına göre görülen en dikkat çekici değişiklik Şenzhen Borsası'nın piyasa değerinde gözlenen %37'lik artışla 3 sıra ilerlemesi olmuştur.

Avrupa'nın en büyüğü olan 7,9 trilyon dolar piyasa değeri ile Hollanda, Belçika, Fransa, Portekiz, Norveç ve İtalya borsalarını

içeren Euronext Borsası ile Uzak Doğulu Şanghay'ın ardından 4. sırada yer alarak toplam piyasa değerinin %5,2'sini oluşturmuştur.

2025 yılında Borsa İstanbul'daki şirketlerin piyasa değeri %7 artarak 404 milyar dolara çıkmıştır. Borsa İstanbul'un dünya sıralamasındaki yeri önceki yıla kıyasla 1 sıra gerileyerek 29. sıraya inmiştir.

Borsaların piyasa değerinin, bu borsaların yer aldığı ülkelerin milli gelirine oranı, pay senedi piyasasının ülke ekonomisindeki yeri için gösterge niteliğindedir. 2025 sonunda borsaların toplam piyasa değerinin ilgili ülkelerdeki toplam GSYH'ya oranı %81'dir.

Bu karşılaştırmada, milli gelirinin 14 katı piyasa büyüklüğüne sahip olan ve Çinli şirketler tarafından tercih edilen Hong Kong dikkat çekmektedir.

Dünya genelinde borsaların piyasa değerinin milli gelire oranı ortalama %81'dir.

Dolar bazında hesaplandığında Borsa İstanbul'un piyasa değeri, önceki yıla kıyasla 4 puan azalışla Türkiye milli gelirinin %25'ine gerilemiştir.

Kote Şirket Sayısı

2025 sonu itibarıyla incelenen 87 borsa toplamında, borsalara kote olan yerli ve yabancı şirketlerin sayısı 54.000'e yaklaşmıştır. WFE tanımı yatırım fonları ile holdingleri hariç tutmaktadır.

BORSAYA KOTE OLAN TOPLAM ŞİRKET SAYISI (2025)					
		Şirket Sayısı	Yerli	Yabancı	Toplamdaki Pay
1	Bombay Borsası	5,577	5,577	0	10.4%
2	Japonya Borsası	3,947	3,942	5	7.4%
3	TMX Grubu	3,701	3,661	40	6.9%
4	Nasdaq OMX	3,342	2,319	1,023	6.2%
5	Ulusal Hindistan Borsası	2,933	2,933	0	5.5%
6	Şenzhen Borsası	2,887	2,887	0	5.4%
7	Hong Kong Borsası	2,686	2,508	178	5.0%
8	Kore Borsası	2,674	2,653	21	5.0%
9	Şanghay	2,302	2,302	0	4.3%
10	New York Borsası	2,147	1,588	559	4.0%
24	Borsa İstanbul	570	569	1	1.1%
	Toplam	53,504	49,122	4,382	100.0%

Kaynak: WFE, Bombay Borsası

Çifte kotasyondan ötürü Ulusal Hindistan Borsası toplama dahil edilmemiştir.

İncelenen borsalar arasında en fazla şirketin borsaya kote olduğu borsa Bombay'dır. İşlem hacminde önde gelen borsalar arasında yer almayan Bombay Borsasına 5.600'e yakın şirket koteyken, hemen ardından gelen Japonya Borsası ve Kanadalı TMX grubunda sırasıyla 3.947 ve 3.701 şirket borsaya kotedir.

İncelenen borsalar arasında en fazla yabancı şirket 1.023 ile Nasdaq ABD'de kote iken, ilk 10 sıralamasında yer almayan Viyana Borsası'na kote olan şirketlerin %93'ünü yabancı şirketler oluşturmaktadır. En fazla oranda kote olan yabancı

şirket sıralamasında Viyana Borsasını %75 ile Lüksemburg izlemektedir. Bu ülkelerin ardından %70 ile Namibya, %58 ile Çekya'da bulunan Prag Borsası gelmektedir.

Borsaya kote olan şirket sayısı bakımından ilk 10 borsa, verileri derlenen borsalardaki toplam kote şirket sayısının %60'ını oluşturmaktadır.

Borsa İstanbul WFE'ye Ana Pazar, Yıldız Pazar, Yakın İzleme Pazarı ve Gelişen İşletmeler Pazarına (menkul kıymet yatırım ortaklıkları ile borsa yatırım fonları hariç) kote şirketlerin verilerini bildirmektedir. 2025 sonunda bu piyasalara kote 570 adet şirket ile Borsa İstanbul incelenen borsalar arasında önceki yılda olduğu gibi 24. sırada yer almaktadır. Mevcut durumda sadece 1 yabancı şirket Borsa İstanbul'a kotedir.

İşlem Hacmi

Borsa İstanbul pay senedi işlem hacmi bakımından dünya borsaları arasında 18. sırada yer almıştır.

Dünya borsalarındaki toplam piyasa değerinin %18 arttığı 2025 yılında, pay senedi işlem hacmi ise %35 artarak 302 trilyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

2025 yılında işlem hacmi büyüklüğüyle önde gelen 10 borsa arasında işlem hacminin dolar cinsinden en fazla arttığı borsa %94 ile Hong Kong Borsası olmuştur. İşlem hacminin en fazla arttığı diğer borsalar ise %2924 ile Seyşeller Borsası, %308 ile Botswana Borsası ve %291 ile Kolombo Borsası olmuştur.

ABD borsaları, piyasa değeri bakımından olduğu gibi işlem hacminin de en yüksek olduğu borsa olarak listenin ilk sıralarında yer almaktadır. Piyasa değeri bakımından birinci sırada yer alan Nasdaq ABD'nin işlem hacmi önceki yıla kıyasla %36 artarak 128 trilyon dolara çıkmıştır. Piyasa değeri Nasdaq'tan 6 trilyon dolar düşük olan New York Borsası ise 41 trilyon dolarlık işlem hacmiyle ikinci sıradadır.

2025 yılında Kore dışarıda bırakıldığında Asya borsalarının işlem hacminin önceki yıla kıyasla hayli arttığı dikkat çekmektedir. İşlem hacmi sıralamasında üçüncü sırada konumlanan Şenzhen Borsası'nın işlem hacmi %66 artarken, Şanghay ve Japonya borsalarının işlem hacmi sırasıyla %61 ve %15 artmıştır.

PAY SENEDİ İŞLEM HACMİ (2025)				
		İşlem Hacmi (milyar dolar)	Toplamdaki Pay	Hacim/Piyasa Değeri
1	Nasdaq OMX	127,520	42.0%	339.7%
2	New York Borsası	41,405	13.6%	131.9%
3	Şenzhen Borsası	33,772	9.1%	545.8%
4	Şanghay Borsası	24,127	6.7%	260.3%
5	CBOE ABD	20,134	7.2%	-
6	Japonya Borsası	10,067	3.9%	132.3%
7	CBOE Avrupa	8,539	2.5%	-
8	Hong Kong Borsası	6,123	1.4%	100.6%
9	Kore Borsası	3,382	1.5%	122.7%
10	Euronext (Avrupa)	3,097	1.1%	39.3%
18	Borsa İstanbul	1,028	0.5%	260.0%
	Toplam	301,449	100%	193.3%

Kaynak: WFE

Diğer taraftan, sağladıkları düşük maliyet, hızlı işlem ve tek merkezden birçok piyasaya ulaşabilme gibi imkânlar ile alternatif işlem platformları da son yıllarda yatırımcılarca tercih edilmektedir. Önemli alternatif işlem platformlarından biri olan CBOE ABD'nin işlem hacmi önceki yıla kıyasla %25 artsa da sıralamada 1 sıra gerileyerek beşinci sıraya yerleşmiştir. Avrupa'da işleyen platform CBOE Avrupa'da işlem hacmi önceki yıla kıyasla %54 artmıştır. Bu iki platformda, 2025 yılında, dünya borsalarında gerçekleşen işlemlerin %10'u yapılmıştır.

Borsa İstanbul'da pay senedi işlem hacmi önceki yıla kıyasla dolar bazında sadece %2 artarak 1 trilyon dolara ulaşmış ve bu gelişmeyle dünya sıralamasında bir basamak ilerleyerek 18. sıraya çıkmıştır.

Pay senedi devir hızında Borsa İstanbul dünyada 5. sırada gelmiştir.

Pay senedi işlem hacmini toplam piyasa değerine oranlayarak hesaplanan pay senedi devir hızının yüksek olması likit bir piyasaya işaret ederken, aynı zamanda bu borsadaki yatırımcıların portföylerini daha kısa vadeli olarak değerlendirdiklerini göstermektedir. 2025 yılında Çinli Şenzen Borsası %546 devir hızı ile dünyanın en likit piyasası olurken, Şenzen'i %358'lik oran ile Tayvanlı Taipei, %340 ile ABD'li Nasdaq, %260 ile Çinli Şanghai ve Borsa İstanbul izlemiştir.

Vadeli İşlemler ve Opsiyonlar

Dünya Borsalar Federasyonu 38 borsada işlem gören vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri verilerini derlemektedir. ABD doları cinsinden verilen hacimler, temsili değerleri (notional value) ifade etmektedir.

2025 yılında borsalarda gerçekleşen toplam vadeli işlem hacmi bir önceki yıla göre %19 artarak 3,5 katrilyon dolar olmuştur. Vadeli işlemlerdeki artışta faize dayalı kontratlardaki artış rol oynamıştır. Aynı dönemde işlem gören sözleşme sayısı ise %6 artarak 31 milyara yaklaşmıştır. Opsiyon sözleşmeleri işlem hacmi ise %12 artarak 2,7 katrilyon dolara yaklaşmıştır.

DÜNYA BORSALARINDA DAYANAK BAZINDA VADELİ İŞLEM VE OPSİYON SÖZLEŞMELERİ İŞLEM HACMİ (2025)		
	İşlem Miktarı (milyon adet)	İşlem Hacmi (milyar dolar)
Vadeli İşlem Sözleşmeleri	30,949	3,507,961
Faiz	6,430	2,868,561
Pay Senedi Endeksi	7,119	358,806
Emtia	9,394	227,410
Döviz	1,823	46,511
Pay Senedi	6,180	6,635
Borsa Yatırım Fonu	3	37
Opsiyon Sözleşmeleri	110,827	2,666,610
Faiz	1,216	534,700
Pay Senedi Endeksi	36,250	820,068
Emtia	62	32,665
Döviz	62	1,575
Pay Senedi	61,015	38,004
Borsa Yatırım Fonu	12,222	1,239,597

Kaynak: WFE

Sözleşmelere dayanak varlıklara göre bakıldığında vadeli işlemlerde en büyük payın faiz sözleşmelerinde, opsiyonlarda ise borsa yatırım fonu sözleşmelerinde olduğu görülmektedir. Türkiye'deki dağılım ise küresel eğilimden ayrılmaktadır. Raporun ilerleyen kısımlarında görüleceği üzere Borsa İstanbul'da vadeli işlemlerde pay senetleri, opsiyon işlemlerinde ise döviz sözleşmeleri ağırlıktadır.

Borsalar vadeli işlem hacimlerine göre sıralandığında Şikago Ticaret Borsası (CME Grubu), kıyaslamada bir önceki yıl olduğu gibi 2,4 katrilyon dolarlık işlem hacmiyle ilk sırada gelmektedir. Dünyadaki borsalarda gerçekleşen vadeli işlemlerin %69'u bu borsada yapılmaktadır. Bu pay önceki yıla 3 puan azalmıştır.

Dünyadaki borsalarda gerçekleştirilen vadeli işlemlerinin %69'u Şikago Ticaret Borsasında yapılmaktadır.

ICE Türev Avrupa ve Deutsche borsaları ise toplam hacmin %21'ini oluşturmuştur. İlk 10'da yer alan iki Çinli borsanın payı %2,2 iken, Brezilya borsasındaki vadeli işlem hacmi toplamın %1,2'si kadardır.

DÜNYA BORSALARINDA VADELİ İŞLEM HACMİ (2025)			
		İşlem Hacmi (milyar dolar)	Toplamdaki Pay (%)
1	Şikago Ticaret Borsası	2,414,275	68.8%
2	ICE Türev (Avrupa)	566,944	16.2%
3	Deutsche	177,164	5.1%
4	ASX Grubu	50,262	1.4%
5	BM&F Bovespa	42,404	1.2%
6	Şanghay Tür. Bor.	41,062	1.2%
7	Montreal Borsası	38,709	1.1%
8	CFFEX-Çin	36,404	1.0%
9	Londra Metal Borsası	27,373	0.8%
10	ICE Türev (ABD)	18,999	0.5%
26	Borsa İstanbul	570	0.02%
	Toplam	3,507,975	100.0%

Kaynak: WFE

2025 yılında ilk 10'da yer alan ve vadeli işlem hacmini önceki yılın aynı dönemine kıyasla %40 artıran borsa Çin'de yer alan Finansal Vadeli İşlem Borsası (China Financial Futures Exchange) olmuştur. Bu artışta endeks ve faiz vadeli işlemleri etkili olmuştur. 2024 yılında 8. sırada yer alan ABD'de yer alan ICE Türev Borsası'nın vadeli işlem hacmi 2025 yılında %36 azalmış, 2 sıra gerileyerek 10. sıraya yerleşmiştir.

2025 yılında vadeli işlem hacminde en dikkat çekici sıçramayı yapan Meksika Borsası'nın işlem hacmindeki artış 68 kat olurken, 11 sıra yükselerek 17. sıraya çıkmıştır. Bu artışta faiz vadeli işlemlerin etkisi görülmüştür.

Borsa İstanbul'da 2025 yılında toplam vadeli işlem hacmi 2024 yılına göre %22 artarak 570 milyar dolara çıkmıştır. Borsa İstanbul'un vadeli işlem hacimleri sıralamasındaki yeri önceki yıla kıyasla 1 sıra gerileyerek 26. sıraya inmiştir. İşlem hacmindeki artışa rağmen Borsa İstanbul'un küresel vadeli işlemlerdeki payı ihmal edilebilir düzeydedir.

DÜNYA BORSALARINDA OPSİYON İŞLEM HACMİ (2025)			
		İşlem Hacmi (milyar dolar)	Toplamdaki Pay (%)
1	BM&F Bovespa	1,119,398	42.0%
2	NSE-Hindistan	649,932	24.4%
3	Şikago Ticaret Borsası	529,242	19.8%
4	ICE Türev (Avrupa)	126,598	4.7%
5	MIAX	67,027	2.5%
6	Nasdaq (ABD)	65,569	2.5%
7	Kore Borsası	44,527	1.7%
8	Deutsche	26,500	1.0%
9	MCX-Hindistan	10,935	0.4%
10	Şanghai Borsası	6,734	0.3%
29	Borsa İstanbul	10.0	0.00%
	Toplam	2,666,610	100.0%

Kaynak: WFE

Dünya borsalarındaki opsiyon işlemlerinde 1,1 katrilyon dolar hacim ile Brezilya Borsası'nın ilk sırada yer aldığı ve toplam opsiyon işlemlerinin %42'sinin bu borsada yapıldığı görülmüştür.

2024 yılında ilk sırada yer alan Ulusal Hindistan Borsası'nın opsiyon işlem hacmi, pay endeksini dayanak alan opsiyon sözleşmelerinin işlem hacmindeki azalışa bağlı olarak %38 gerilemiş borsanın işlem hacmi payı 20 puana yakın azalmış ikinci sıraya gerilemiştir.

2025 yılında opsiyon işlemlerinde üçüncü sırada, 529 trilyon ABD doları işlem hacmiyle Şikago Ticaret Borsası (CME) yer almıştır. Aynı dönemde bu borsada opsiyon işlem hacmi %5 azalırken, Avrupa'daki ICE Türev Borsası'nın işlem hacmi %40 artış göstermiştir. Böylelikle CME'nin işlem hacmindeki payı 4 puan azalırken, ICE Türev Borsası'nın payı 1 puan artmıştır.

2024 yılında olduğu gibi 2025 yılında da beşinci sıradaki yerini koruyan Miami Borsası'nın işlem hacmindeki artış oranı %56 olmuştur.

Borsa İstanbul opsiyon piyasasında işlem hacmi, döviz dayanak alan kontratlardaki artışın etkisiyle %113 artarak 10 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Borsa İstanbul'un dünya sıralamasındaki yeri 1 sıra gerileyerek 29. sıraya inmiş, küresel işlemlerdeki payı ihmal edilebilecek düzeyde seyretmiştir.

Yatırım Fonları

Yatırım fonlarına ilişkin analiz için ABD Yatırım Kuruluşları Enstitüsü (Investment Company Institute – ICI) tarafından derlenen bilgilerden yararlanılmıştır. ICI; yatırım fonları, borsa yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları ile ilgili verileri 44 ülkeden toplayarak yayınlamaktadır. Emeklilik fonları ise verilere dâhil değildir.

Dünyadaki yatırım fonlarının toplam büyüklüğü 2024 sonuna göre %19 artarak 2025 sonunda 88 trilyon dolara çıkmıştır. ABD, 45 trilyon dolarlık yatırım fonu portföyü ile dünya sıralamasında ilk sıradadır. Bu tutar aynı zamanda dünya

Borsa İstanbul vadeli işlem hacmi sıralamasında dünyada 26. sırada, opsiyon sözleşmesi hacminde ise 29. sırada yer almıştır.

genelindeki toplam yatırım fonu büyüklüğünün %51'ini oluşturmaktadır.

Lüksemburg, vergi ve operasyonel alanlarda sunduğu olanaklardan dolayı yatırım fonu ve yatırım ortaklığı gibi kolektif yatırım kuruluşlarının küresel merkezi konumundadır. Avrupa'da pek çok fon Lüksemburg'da kurulmakta ancak payları diğer ülkelerdeki yatırımcılara satılmaktadır.

2025 yılında Lüksemburg'un milli geliri 101 milyar dolar iken, yatırım fonu büyüklüğü 7,3 trilyon dolar olmuştur. Sıralamada Lüksemburg'dan sonra gelen İrlanda da benzer şekilde sunduğu fırsatlar ile kolektif yatırım şirketlerinin alternatif merkezi haline gelmeyi hedeflemektedir. İrlanda, 6,5 trilyon dolarlık portföy büyüklüğü ile dünyada üçüncü sırada yer almaktadır.

MENKUL KIYMET YATIRIM FONLARI (2025)				
		Yatırım Fonları (milyar dolar)	Toplamdaki Pay	Fon Portföyü / GSYH
1	ABD	44,755	50.9%	145.5%
2	Lüksemburg	7,284	8.3%	7205.0%
3	İrlanda	6,481	7.4%	902.4%
4	Çin	5,358	6.1%	27.3%
5	Almanya	3,254	3.7%	64.5%
6	Fransa	3,193	3.6%	94.8%
7	Japonya	2,716	3.1%	61.2%
8	İngiltere	2,465	2.8%	61.6%
9	Kanada	2,427	2.8%	104.6%
10	Brezilya	1,956	2.2%	85.8%
25	Türkiye	146	0.2%	11.4%
	Toplam	87,957	100.0%	89.2%

Kaynak: ICI, IMF, TÜİK

Dünyadaki yatırım fonlarının milli gelire oranı %89 iken, Türkiye'de bu oran %11'de kalmaktadır.

Türkiye'nin yatırım fonu büyüklüğünü dikkat çekici şekilde dolar bazında %53 artırarak dünya sıralamasındaki yerini 27. sıradan 25. sıraya yükselttiği görülmektedir.

Verisi derlenen ülkeler arasında sıralamada başı çeken 10 ülkenin yatırım fonu portföy büyüklüğü, toplam portföy büyüklüğünün %91'ini oluşturmaktadır.

Toplam yatırım fonu portföy büyüklüğünün incelenen ülkelerdeki milli gelire oranı %89'dur. Türkiye'de ise yatırım fonu portföylerinde son yıllarda kaydedilen büyümeye rağmen bu oran %11'de kalmaktadır.

ICI, yatırım fonlarının türlerine göre dağılımına ilişkin istatistikler de yayınlamaktadır. Tabloda, 2025 sonu itibarıyla bir önceki tabloda yer alan ve yatırım fonu büyüklüğü en yüksek ilk 10 ülkedeki fonların kırılımı verilmiştir.

Dünya genelindeki toplam fonlarda pay senedi fonlarının oranı %48 iken, Türkiye'de menkul kıymet yatırım fonlarının sadece %2'si pay senedi fonlarından oluşmaktadır. Serbest fonları içeren diğer kategorisi Türkiye'deki fonlarda en ağırlıklı olan türdür. Dünyada yatırım fonlarının türlerine göre dağılımında 2025 yılında pay senedi fonlarının ağırlığı değişmezken, para

piyasası fonlarının ağırlığı 1 puan azalarak %15, diğer fonların ağırlığının ise 1 puan artarak %8 olmuştur.

Dünyada pay senedi fonlarının en ağırlıkta olduğu ülke %94 oranla Japonya iken, tahvil bono fonlarının en ağırlıkta olduğu ülke %61 ile tabloda yer almayan Polonya'dır. Dünyadaki toplam yatırım fonu büyüklüğünün %51'ine sahip ABD'deki fonların %61'ini pay senedi fonları oluşturmaktadır.

YATIRIM FONLARININ TÜRLERİNE GÖRE DAĞILIMI (2025)					
	Pay Senedi	Tahvil-Bono	Para Piyasası	Karma	Diğer
ABD	60.6%	17.3%	17.3%	4.0%	0.8%
Lüksemburg	34.5%	24.1%	10.6%	17.9%	13.0%
İrlanda	43.9%	21.1%	16.4%	5.8%	12.8%
Çin	16.2%	29.2%	40.1%	9.8%	4.7%
Almanya	19.2%	17.2%	0.5%	41.5%	21.5%
Fransa	15.7%	13.8%	15.7%	12.1%	42.7%
Japonya	94.3%	0.7%	3.9%	0.0%	1.0%
Birleşik Krallık	55.1%	10.2%	1.7%	15.4%	17.7%
Kanada	45.4%	14.6%	3.1%	34.1%	2.8%
Brezilya	7.1%	46.8%	7.2%	17.8%	21.1%
Türkiye	2.0%	2.2%	18.8%	1.1%	75.9%
Toplam	48.4%	18.9%	15.1%	9.7%	7.9%

Kaynak: ICI

Tayvan, Güney Kıbrıs, Lihtenştayn, Kore ve Fransa gibi bazı ülkelerin fon dağılımının büyük bölümünün diğer kategorisi altında sınıflandığı görülmektedir. ICI sınıflamalarına göre bu kategori serbest yatırım fonu, garantili fon ve gayrimenkul fonu gibi alternatif yatırım fonlarını ya da hakkında sınıflama için yeterli bilginin mevcut olmadığı fonları içermektedir.

Türkiye'de yatırım fonlarında pay senedinin ağırlığı %2 ile hayli sınırlıdır.

2025 yılında ICI verilerine göre dünya genelinde yatırım fonlarına toplam 3,5 trilyon dolar tutarında sermaye girişi olmuştur. En büyük giriş 1,34 trilyon dolar ile tahvil fonlarına olurken, para piyasası fonlarına ise 1,3 trilyon dolar giriş yaşanmıştır.

Türkiye'de ise raporun ilerleyen kısımlarında inceleneceği üzere 2025 yılında sermaye girişleri ağırlıkla serbest fonlar ile para piyasası fonlarında gerçekleşmiştir.

YATIRIM FONLARINA FON NAKİT AKIŞI (milyar dolar)					
Fon Türü	2021	2022	2023	2024	2025
Pay Senedi	1,123	-2	231	909	464
Para Piyasası	672	161	1,506	1,528	1,304
Borçlanma Araçları	1,195	-259	631	1,352	1,338
Karma*	623	-64	-261	-184	99
Garantili	-7	-1	1	1	4
Gayrimenkul	33	35	15	5	0
Diğer	298	134	178	216	341
Toplam	3,937	4	2,301	3,827	3,551

Kaynak: ICI

Finansal Araçların Getirileri

Yatırım araçlarının karşılaştırmalı getirilerinin sunulduğu bu bölümde TL ve döviz cinsinden mevduat, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, pay senedi, altın yatırımları ile bu ürünlere yatırım yapan fonların getirilerinin karşılaştırması yapılmıştır. Mevduat getirileri için TCMB veri bankasından alınan ortalama faiz oranları kullanılmıştır. Dönem başında yapılan 3 aylık mevduatın geri dönüşünde anapara ve faiziyle beraber aynı vadeyle tekrarlandığı varsayılmıştır. Bu işlemlere ilişkin getiriler, gelir vergisi kesintisi göz önüne alınarak sunulmuştur. Altın fiyatları için Borsa İstanbul'da gerçekleşen işlemlerde oluşan referans TL/kg fiyatları alınmıştır. Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin getirisi için BIST-100 getiri endeksi kullanılmıştır. Fiyat endeksinden farklı olarak getiri endeksi, nakit temettü ödemelerinin endeks içerisindeki payların ağırlıkları oranında yatırıldığı varsayımıyla hesaplanmaktadır. Değişken faizli özel sektör tahvilleri ve devlet iç borçlanma senetlerinin yanı sıra pay senedi ve borçlanma aracı ağırlıklı fonların getirilerini hesaplamak için BIST-KYD endeksleri kullanılmıştır.

2025 yılında altın ve faiz getirisi sunan ürünler yatırımcılara reel kazanç sağlamıştır

Borsa İstanbul tarafından hesaplanan BIST-KYD Borçlanma Araçları Endeksleri, piyasa değeri ağırlıklı endeksler olup, borçlanma araçlarının piyasa değeri, toplam nominal tutarın ağırlıklı ortalama takas fiyatı ile çarpılması suretiyle hesaplanmaktadır. BIST-KYD Fon Endeksleri ise eşit ağırlıklı endeks yapısına sahip olup, endekslerin getirisi, endeks kapsamında yer alan fonların getirilerinin aritmetik ortalaması alınarak hesaplanmaktadır.

Emeklilik yatırım fonlarının getirisi için Emeklilik Gözetim Merkezi (EGM) tarafından hesaplanan fonların net varlık değerleri ile ağırlıklandırılarak hesaplanan fon endekslerinin getirilerine yer verilmiştir. EGM Tüm endeksi, emeklilik yatırım fonları, otomatik katılım fonları ile devlet katkısı fonlarından oluşan toplam emeklilik yatırım fonu evrenini ifade etmekte olup, tabloda ayrıca bireysel emeklilik ve otomatik katılım sistemine yönelik fonlar faizli ve faizsiz şeklinde gruplanarak belirtilmektedir. Bu gruplara devlet katkısı fonları dahil değildir.

2025 yılında reel anlamda en yüksek kazanç sağlayan ürün altın olmuştur. %104 getiri sağlayan altın, reel olarak %56 getiri sağlamıştır. Raporun ilerleyen kısımlarında görüleceği üzere portföylerinde kıymetli madenlerin ağırlıkta olduğu özel emeklilik fonları da sistem katılımcılarına reel getiri sağlamıştır.

TLREF'in yıllık getirisi ise %55 olmuştur. Böylelikle değerlendirmeye alınan alternatifler arasında, 2025 yılında en yüksek getiriyi (%58) faizleri ağırlıkla TLREF'e endeksli olan değişken faizli özel sektör tahvilleri sağlamış, %31'ü bulan TÜFE artışı ile bakıldığında reel anlamda yatırımcılarına %21 kazanç sağlamıştır. Benzer şekilde 3 aylık TL mevduat da reel anlamda tasarruf sahiplerine %12 getiri sağlamıştır.

TCMB'nin 2025 yılının ilk çeyreğinde faiz indirimlerine devam etmesiyle tahvil faizleri geri çekilse de, Mart ayında yaşanan oynaklıkla faizlerde sıçrama yaşanmıştır. Nisan ayında önden yüklemeli bir parasal sıkılaştırma adımı atılmasıyla tahvil faizlerinde kademeli şekilde geri çekilme yaşanmıştır. Bu ortamda DİBS getirileri %38 civarında gerçekleşmiştir.

Getirisi %17'de kalan BIST-100 endeksi yatırımcıları reel anlamda %11 oranında kayba uğrattırırken, pay senedi ağırlıklı yatırım fonları 2025 yılında %20 oranında getiri sağlayarak birikimlerini yatırım fonlarına yönlendiren yatırımcıların endeksin hafif üzerinde getiri elde etmesini sağlamıştır.

Yabancı para cinsinden mevduat reel kayba yol açmıştır.

Türk lirasının değer kazanmasıyla döviz tevdiat hesaplarının ve yabancı para birimlerinin getirisi enflasyonun hayli altında kalmıştır. Uygulanan ekonomik program çerçevesinde döviz kurlarında artışın sınırlı kalması dolar ve avro cinsinden yatırımların reel kayıp yaşamasına sebep olmuştur.

SEÇİLMİŞ YATIRIM ARAÇLARININ GETİRİSİ					
	2021	2022	2023	2024	2025
Altın	71.9%	43.3%	80.5%	52.4%	104.4%
EGM Faizsiz BES Endeksi	52.0%	58.6%	63.6%	48.3%	84.9%
BIST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi	21.4%	18.5%	28.3%	66.6%	57.5%
EGM TÜM Endeksi	36.3%	65.1%	61.4%	46.3%	55.2%
3 Aylık Türk Lirası Mevduat	16.9%	16.9%	31.0%	52.8%	45.9%
EGM Faizli BES Endeksi	39.4%	64.6%	65.9%	45.8%	44.0%
Borçlanma Aracı Ağırlıklı Yatırım Fonları Endeksi	30.4%	28.5%	40.5%	45.7%	44.0%
BIST-KYD DİBS Tüm	-2.0%	61.7%	-23.8%	20.3%	38.4%
Avro	65.5%	32.1%	63.4%	12.8%	36.9%
EGM Faizsiz Otomatik Katılım Sistemi Endeksi	23.8%	75.7%	32.0%	36.7%	35.3%
EGM Faizli Otomatik Katılım Sistemi Endeksi	22.7%	79.2%	42.8%	48.4%	35.3%
3 Aylık Avro Döviz Tevdiat Hesabı	66.3%	33.0%	64.9%	13.9%	27.2%
3 Aylık Dolar Döviz Tevdiat Hesabı	81.5%	42.2%	59.8%	21.7%	23.1%
Dolar	79.7%	40.3%	57.4%	19.8%	21.4%
Pay Senedi Ağırlıklı Yatırım Fonları Endeksi	38.4%	163.1%	59.5%	44.1%	20.3%
BIST-100 Getiri Endeksi	30.0%	206.5%	39.3%	34.9%	17.0%
Tüketici Fiyat Endeksi	36.1%	64.3%	64.8%	44.4%	30.9%

Kaynak: Borsa İstanbul, TCMB, TÜİK, EGM, TSPB hesaplamaları

Sabit Getirili Menkul Kıymetler

Türkiye'de sabit getirili menkul kıymetler (SGMK), kamu kesimi tarafından ihraç edilen devlet tahvilleri ve hazine bonoları ile özel sektör tarafından ihraç edilen tahvil ve bonolar, varlığa dayalı menkul kıymetler, varlık teminatlı menkul kıymetler ve kira sertifikalarından oluşmaktadır.

TCMB 2024 yılı sonunda başladığı faiz indirimi döngüsünü yılın ilk çeyreğinde sürdürmüş, Nisan ayında piyasa gelişmeleri nedeniyle faizleri %46'ya çıkardıktan sonra kademeli olarak yıl sonunda %38'e kadar indirmiştir. Bu ortamda 2 yıllık tahvil faizi yılın ilk yarısında %46'ya yaklaştıktan sonra yılı %34 civarında tamamlamıştır. 2025 yılında kamu tarafında iç borçlanma aracı stoku önceki yıla kıyasla %64 yükselmiştir. Özel sektör tarafında ise tahvil/bono stoku %52 oranında artmıştır.

İkincil piyasa işlemleri hayli canlı seyretmiş, tahvil-bono işlem hacmi önceki yıla kıyasla %99, repo-ters repo işlemleri %63 oranında artmıştır.

Sabit Getirili Menkul Kıymet Getirileri

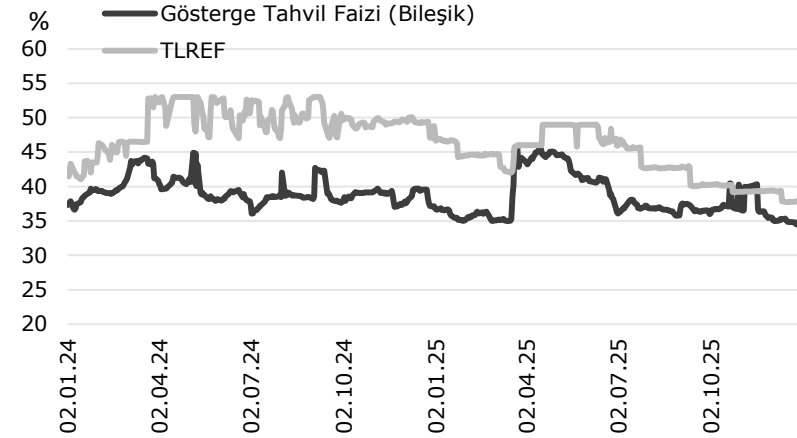
2025 yılı genelinde sıkı para politikası uygulanmaya devam etmiştir.

2023 yılında gerçekleşen Cumhurbaşkanlığı ve milletvekilliği genel seçimlerinin ardından Haziran ayında atanan yeni ekonomi yönetimi enflasyonla mücadeleyi önceliklendiren bir politika benimsemiştir. Bu politika çerçevesinde TCMB 2025 yılının ilk çeyreğinde faiz indirimine giderken, Mart sonunda siyasi gelişmelerle piyasalarda meydana gelen oynaklık nedeniyle Nisan'da faiz artırımına gitmiş, tekrar faiz indirimine başlamak için Temmuz ayını beklemiştir. Temmuz ayında %46 düzeyinde olan politika faizi kademeli olarak yıl sonunda %38 oranına çekilmiştir.

Yıl başında %49'lar civarında olan Türk Lirası Gecelik Referans Faiz Oranı (TLREF) ilk çeyreğindeki faiz indirimleriyle birlikte Mart ayında %42'e kadar inmiş, parasal sıkılaştırma adımlarıyla Nisan ayında tekrar %49'lar düzeyine çıkmış, Temmuz ayının ortasına kadar bu düzeyde kalmıştır. TLREF, enflasyondaki geri çekilmeyle birlikte faiz indirimlerine devam edilmesiyle, kademeli olarak yıl sonunda %38 civarına kadar gerilemiştir.

Bu çerçevede, yıl başında %36 seviyelerinde bulunan iki yıl vadeli gösterge tahvil faizi, Mart ayında %45 seviyesine yaklaşmıştır. Sonrasında uygulanan önden yüklemeli parasal sıkılaştırma adımları ve sıkı para politikası duruşunun etkisiyle tahvil faizleri yılın üçüncü çeyreğinde %36'ya kadar gerilemiştir. Ancak Ekim ayının sonlarına doğru tahvil faizlerinde yeniden yükseliş gözlenmiş ve faiz oranları %40 seviyelerine yaklaşmıştır. Söz konusu yükselişte, ABD'de bütçe görüşmelerinde uzlaşma sağlanamaması nedeniyle yüksek kamu borcuna ilişkin endişelerin belirginleşmesi ve küresel tahvil piyasalarında risk priminin yükselmesi etkili olmuştur. Bununla birlikte, yılın devamında uluslararası finansal koşullardaki görece dengelenmenin de katkısıyla, iki yıl vadeli gösterge tahvil faizi 2025 yılını %34 civarında tamamlamıştır.

FAİZ ORANLARI



Kaynak: Rasyonet

Sabit Getirili Menkul Kıymet Stokları

Türkiye’de işlem gören menkul kıymetler içinde sabit getirili menkul kıymetler hem stok hem de işlem hacmi açısından en yüksek paya sahip araçlardır. 2025 yılında yurtiçinde ihraç edilen borçlanma araçları stoku %63 artışla 8,8 trilyon TL’ye çıkarken, yurt dışı yerleşiklere ihraç edilen tahvil stoku ise özel sektör borçlanmasındaki artışın katkısıyla %11 büyüyerek 102 milyar dolar olmuştur.

Mevcut hazine bonusu ve devlet tahvillerinin toplam nominal değerini gösteren kamu iç borç stoku 2025 yılında %64 artarak 8 trilyon TL’yi aşmıştır. Hazine bonusu stoku 2024 sonunda 66 milyar TL’den 2025 sonunda 316 milyar TL’ye ulaşmış olsa da, kamu borç stokunun %4’ünden azını oluşturmaktadır. Kamu iç borçlanma stokunun ağırlıklı kısmını oluşturan devlet tahvillerindeki yıllık artış ise %60 olmuştur.

Özel sektörün borç stoku 2025 yılında %52 artmıştır.

BORÇLANMA ARAÇLARI STOKU						
	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Yurtiçi Tahvil-Bono Stoku (mn. TL)	1,472,264	2,121,443	3,510,103	5,399,302	8,822,526	63.4%
Kamu İç Borç Stoku	1,321,189	1,905,331	3,209,252	4,959,910	8,152,757	64.4%
Devlet Tahvili (mn. TL)	1,311,270	1,886,435	3,208,001	4,893,590	7,836,721	60.1%
Hazine Bonusu (mn. TL)	9,920	18,896	1,251	66,320	316,036	376.5%
Özel Sektör Borç Stoku	151,074	216,112	300,851	439,392	669,769	52.4%
Uluslararası Tahvil Stoku (mn. \$)	74,709	58,380	68,004	90,999	101,588	11.6%
Kamu Uluslararası Tahvil Stoku (mn. \$)	43,967	35,488	45,209	60,397	63,686	5.4%
Özel Uluslararası Tahvil Stoku (mn. \$)	30,742	22,892	22,795	30,602	37,902	23.9%

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, TCMB

12 Mart 2026 tarihi itibarıyla Türkiye Dış Borç İstatistikleri yayımlanması görevi T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’ndan TCMB’ye devredilmiştir. Bu kapsamda yapılan değişikliklerle birlikte, veri seti IMF’nin “Balance of Payments and International Investment Position Manual” isimli rehberiyle uyumlu hale getirilmiştir. Yapılan revizyon kapsamında menkul kıymetler ihraç edildikleri ülkeye göre değil, elde bulunduranın yerleşikliği esas alınarak sınıflandırılmış; ayrıca nominal değerler yerine piyasa değerleri kullanılmaya başlanmıştır. Söz konusu değişiklikler 2005 yılına kadar geriye dönük olarak uygulanmıştır.

Yeni veri serisine göre Hazinesinin yurt dışı yerleşiklere ihraç ettiği uluslararası tahvil (eurobond) stokunun piyasa değeri dolar bazında %5 artarak 63 milyar doları bulurken, özel sektörün uluslararası tahvil stoku ise %24 artarak 38 milyar dolar olmuştur. Kamunun yurtdışı borçlanma araçlarındaki payı %63’tür.

Sabit Getirili Menkul Kıymet Birincil Piyasa İşlemleri

Hazine ve Maliye Bakanlığı 2025 yılı içerisinde sabit getirili menkul kıymet ihraçlarıyla yurtiçinde 2,6 trilyon TL borçlanmış, iç borçlanma bir önceki yıla göre %14 artmıştır. Diğer taraftan, dış borçlanma fazla değişmeyerek 13 milyar dolarda kalmıştır.

Yurtiçi borçlanma vadelerinin ise 2025 yılı toplamında önceki yıla kıyasla 14 ay kadar kısalarak 33 aya indiği görülmektedir.

KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI İHRACI						
	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
İç Borçlanma (mn. TL)	395,003	696,745	1,213,582	2,244,252	2,565,376	14.3%
TL Cinsi Sabit Faizli Kuponlu Senetler	112,917	324,610	573,138	958,104	387,939	-59.5%
Döviz Cinsi Sabit Faizli Kuponlu Senetler	36,450	28,752	104,205	102,783	456,904	344.5%
TL Cinsi Değişken Faizli Kuponlu Tahviller	25,218	71,839	70,857	132,255	144,066	8.9%
TLREF'e Endeksli Tahviller	48,448	9,693	172,533	382,869	564,810	47.5%
TÜFE'ye Endeksli Tahviller	67,349	94,257	155,939	151,660	163,727	8.0%
TL Cinsi Kuponsuz Senetler	17,940	28,312	7,897	100,161	387,939	287.3%
TL Cinsi Kira Sertifikaları	11,478	90,534	120,994	83,272	233,434	180.3%
Döviz Cinsi Kira Sertifikaları	10,765	-	8,019	15,337	39,548	157.9%
Gelire Endeksli Senetler	-	6,557	-	-	-	-
Altın Tahvilleri, Altına Dayalı Kira Sertifikaları	64,438	42,189	-	318,358	187,009	-41.3%
<i>Altın Tahvilleri, Altına Dayalı Kira Ser. (Ton)</i>	<i>141.6</i>	<i>49.2</i>	<i>-</i>	<i>131.8</i>	<i>52.1</i>	<i>-60.5%</i>
Dış Borçlanma (mn. \$)	9,883	11,000	10,000	12,938	13,006	0.5%

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, TSPB Hesaplamaları

Kamu iç borçlanması
%14 oranında
artmıştır.

İç borçlanmanın kompozisyonunda, son üç yıldaki genel eğilim korunmakla birlikte, sabit faizli araçların payında artış gözlenmiştir. Toplam borçlanmada sabit faizli araçların payı, ağırlıkla döviz cinsi borçlanma araçlarında yaşanan değişkenden sabit faize geçişin etkisiyle %56'dan %65'e çıkmıştır.

Türk lirası cinsi borçlanma araçlarında en önemli değişim ise, Türk lirası cinsi sabit faizli kuponlu senetlerin payı %43'ten %23'e gerilerken, Türk lirası cinsi kuponsuz senetlerin payının %4'ten %15'e çıkması olmuştur.

İç borçlanmanın ortalama vadesi 2018'in ikinci yarısından başlayarak önemli ölçüde düştükten sonra, 2023 ortalarına kadar yükselmişti. 2023'te başlayan borçlanma vadesindeki düşüş 2025 yıl genelinde de devam etmiş, nakit borçlanmada vade yıl genelinde 48 aydan 33 aya inmiştir.

2025 yılında özel sektör borçlanma aracı ihracı 2024 yılına göre %51 oranında artmış, özel sektör, 957 milyar TL'lik tahvil, bono, kira sertifikası ve varlığa dayalı menkul kıymet ihraç etmiştir.

2025 yılında işlemlere özel sektör borçlanma araçlarına ihraççı bazındaki bakıldığında, ihraçların büyük çoğunluğunu oluşturan bankaların ihraçlarının %54 arttığı, böylelikle toplamdaki paylarının 2024 sonuna kıyasla 1 puan artarak %59'a çıktığı görülmektedir. Faiz indirimlerine gidilse de, faizlerin yüksek kalmaya devam ettiği ortamda banka dışı finansal kurumların ihraçlarındaki artış oranının %64 olduğu görülmektedir. Ancak, reel sektörün ihraçlarının ise %27 ile sınırlı arttığı dikkat çekmektedir.

İHRAÇI BAZINDA ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI İHRACI						
	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
İhraç Sayısı	1,294	1,856	1,813	1,619	1,862	15.0%
Banka*	733	822	661	689	793	15.1%
Banka Dışı-Finans	436	809	810	640	657	2.7%
Finans Dışı	125	225	342	290	412	42.1%
İhraç Miktarı (mn. TL)	258,444	362,153	459,239	632,228	956,640	51.3%
Banka*	207,313	221,351	220,321	368,339	568,686	54.4%
Banka Dışı-Finans	31,798	92,815	120,172	141,600	232,489	64.2%
Finans Dışı	19,333	47,988	118,746	122,289	155,466	27.1%

Kaynak: Borsa İstanbul, TSPB hesaplamaları
Tahvil, bono, kira sertifikası ve varlığa dayalı menkul kıymetleri içermektedir.
Tahsisli satışlar hariçtir.
*Kaynak kuruluşu banka olan kira sertifikası ihraçları 'banka' altında sınıflandırılmıştır.

Bu bölümde sunulan verilerin, tahsisli satışları içermemesi nedeniyle tüm ihraçları yansıtmadığı dikkate alınmalıdır.

İhraç adetlerine bakıldığında, 873 milyar TL'yi bulan 1.800'ü aşkın ihraçın ağırlıklı borsada yapıldığı gözlenmektedir. İhraç tutarının %57'si tahvil ve bono, %35'i ise kira sertifikası türünden gerçekleşmiştir. Varlığa dayalı menkul kıymet ihraçları ise, 2025 yılında bir önceki yıla kıyasla %239 artarak 80 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2025 yılında bankaların özel sektör borçlanma aracı ihracı %51 oranında artmıştır.

ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇI İHRAÇLARI (2025)				
	Halka Arz	Nitelikli İhraç Pazarı	Borsa Dışında İhraç	Toplam
Ürün Sayısı	32	-	1,830	1,862
Tahvil/Bono	24	-	1,100	1,124
Kira Sertifikası	8	-	479	487
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	-	-	246	246
Yeşil Borçlanma Aracı	-	-	5	5
Sermaye Benzeri Borçlanma Aracı	-	-	-	-
İhraç Tutarı (milyon TL)	83,500	-	873,140	956,640
Tahvil/Bono	63,550	-	477,452	541,002
Kira Sertifikası	19,950	-	312,961	332,911
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	-	-	79,728	79,728
Yeşil Borçlanma Aracı	-	-	3,000	3,000
Sermaye Benzeri Borçlanma Aracı	-	-	-	-

Kaynak: Borsa İstanbul

Diğer yandan, Sermaye Piyasası Kurulunun Yeşil Borçlanma Aracı, Sürdürülebilir Borçlanma Aracı, Yeşil Kira Sertifikası, Sürdürülebilir Kira Sertifikası Rehberinde tanımlanan şartlara uygun 2025 yılında 3 milyar TL tutarında 5 ihraç gerçekleştirilmiştir. Bu ihraçların toplamdaki payı %1'in altındadır.

Sabit Getirili Menkul Kıymet İkincil Piyasa İşlemleri

Sabit getirili menkul kıymet piyasasında ikincil piyasa hayli canlı seyretmiş, kesin alım satım işlemleri bir yılda %99, repo işlemleri %63 artmıştır.

Tahvil-bono işlemleri %99,
repo işlemleri %63
artmıştır.

Sabit getirili menkul kıymet kesin alım satım işlemleri, 2025 yılında bir önceki yıla göre %99 artışla 9,8 trilyon TL olmuştur. Bu yüksek artış Borsa İstanbul'da gerçekleştirilen kamu borçlanma araçları işlemlerindeki artıştan ileri gelmiştir. 2025 yılında tahvil-bono işlemlerinin %58'i Borsa İstanbul'da yapılmış olup, bu oran önceki yıla göre 14 puan artmıştır. Tescil işlemleri dahil olmak üzere kamu borçlanma aracı işlem hacmi bir önceki yıla göre %109 artarak 9 trilyon TL'yi aşarken, özel sektör borçlanma araçlarının ikincil piyasa işlemleri %32 büyümüş, toplamdaki payı 4 puan azalarak %8 olmuştur.

BORÇLANMA ARAÇLARI İŞLEM HACİMLERİ (milyar TL)						
	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Kesin Alım-Satım İşlemleri Toplam*	608	1,424	1,948	4,946	9,851	99.2%
Kesin Alım-Satım (Tescil)	278	555	778	2,759	4,160	50.8%
Kamu Borçlanma Araçları	147	327	467	2,334	3,687	57.9%
Özel Sektör Borçlanma Araçları	131	228	312	425	473	11.4%
Kesin Alım-Satım (Borsa İstanbul)	331	869	1,170	2,187	5,691	160.2%
Kamu Borçlanma Araçları	277	715	870	1,985	5,337	168.9%
Özel Sektör Borçlanma Araçları	54	154	300	202	354	75.0%
<i>Günlük Ort. Kesin Alım Satım İşlem Hacmi</i>	<i>2.5</i>	<i>5.6</i>	<i>7.7</i>	<i>19.5</i>	<i>38.8</i>	<i>99.2%</i>
Repo-Ters Repo İşlemleri Toplam**	15,761	15,237	47,532	215,930	352,919	63.4%
Repo (Tescil)	1,464	2,707	17,033	48,837	61,131	25.2%
Repo (Borsa İstanbul)	14,296	12,529	30,499	167,093	291,788	74.6%
Kamu Borçlanma Araçları	14,295	12,461	30,152	166,208	290,373	74.7%
Diğer	1	68	347	885	1,415	60.0%
<i>Günlük Ort. Repo-Ters Repo İşlem Hacmi</i>	<i>64</i>	<i>60</i>	<i>187</i>	<i>850</i>	<i>1,389</i>	<i>63.4%</i>
Swap Piyasası İşlemleri	2,478	999	1,377	4,697	11,665	148.3%
Yabancı MK Kesim Alım-Satım Toplam*	85	191	369	467	616	31.9%
Tescil	83	186	361	451	592	31.3%
Borsa İstanbul	2.5	5.3	7.6	16.0	23.6	47.6%
<i>Günlük Ortalama YMKP İşlem Hacmi</i>	<i>0.3</i>	<i>0.8</i>	<i>1.5</i>	<i>1.8</i>	<i>2.4</i>	<i>31.9%</i>

Kaynak: Borsa İstanbul

*Kesin Alım-Satım ile Nitelikli Yatırımcıya İhraç pazarları toplamıdır. Kesin alım satım pazarı veri setinde yer alan yabancı menkul kıymet işlemleri tabloda ayrıca verilmiştir.

**Repo-Ters Repo, Bankalararası Repo-Ters Repo, Menkul Kıymet Tercihli Repo ve Pay Senedi Repo pazarları toplamıdır.

Repo-ters repo işlemleri ise 2025 yılında %64 artmıştır. Özel sektör borçlanma araçlarını dayanak alan sözleşmelerin hacmi 885 milyar TL'den 1,4 trilyon TL'ye çıksa da, toplam işlemlerdeki payı %1'in dahi altında olup, repo işlemlerinin dayanak varlığı kamu borçlanma senetleridir.

Takasbank'ın merkezi karşı taraf olduğu BIST Swap Piyasasında Türk lirası ile Amerikan doları ve avro yabancı para birimlerinin birbirleri ile değişimine olanak tanıyan işlemler gerçekleştirilmektedir. 2024 yılında 5 trilyon TL'ye yaklaşan hacim 2025 yılında 11,7 trilyon TL'ye çıkmıştır.

Borsa İstanbul'da işlem gören yabancı borçlanma araçları T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yurt dışında ihraç edilerek Borsa kotuna alınan devlet dış borçlanma araçlarını kapsamaktadır. Bu ürünlerin işlem hacmi sınırlıdır.

Takasbank Para Piyasası İşlemleri

Borsa İstanbul'da gerçekleşen repo işlemleri %75 büyürken Takasbank Para Piyasası işlem hacmi 2025 yılında bir önceki yıla göre sadece %28 artarak 13 trilyon TL'de kalmıştır. Bu işlemlerin %80'i gecelik vadede yapılmıştır. Bununla birlikte Borsa İstanbul'da yapılan gecelik repo işlemlerinin 292 trilyon TL olduğu göz önünde bulundurulduğunda, bu işlemlerde borsanın daha yaygın olarak kullanıldığı görülmektedir.

TAKASBANK PARA PİYASASI İŞLEM HACMİ (milyon TL)	
Yıl	Tutar
2021	924,749
2022	3,479,888
2023	11,419,438
2024	10,315,354
2025	13,225,784

Kaynak: Takasbank

Takasbank Para Piyasası işlem hacmi önceki yıla kıyasla %28 artmıştır.

Pay Senetleri

2024 yılının ardından 2025 yılında da para politikasındaki sıkı duruşun korunması, finansal piyasalarda yatırımcı davranışları üzerinde belirleyici olmaya devam etmiştir. Yüksek faiz ortamı, özellikle düşük riskli ve öngörülebilir getiriler sunan araçları öne çıkarırken, pay senedi piyasalarına yönelik talep önceki yıllara kıyasla daha sınırlı bir görünüm sergilemiştir.

Bu çerçevede, BIST 100 endeksi yıl genelinde nominal olarak %14,6 oranında yükseliş kaydetmiş olmakla birlikte, enflasyonun altında kalan bu performans reel bazda değer kaybına işaret etmektedir.

Öte yandan, halka açık şirketlerin toplam piyasa değerlerinde artış eğilimi devam etmiş ve halka açık şirketlerin toplam piyasa değeri yıllık bazda %30,6 oranında büyüyerek 17,5 trilyon TL seviyesine ulaşmıştır. Pay senetlerine ilginin nispeten azalmasıyla işlem hacmindeki artış %25'te kalmıştır.

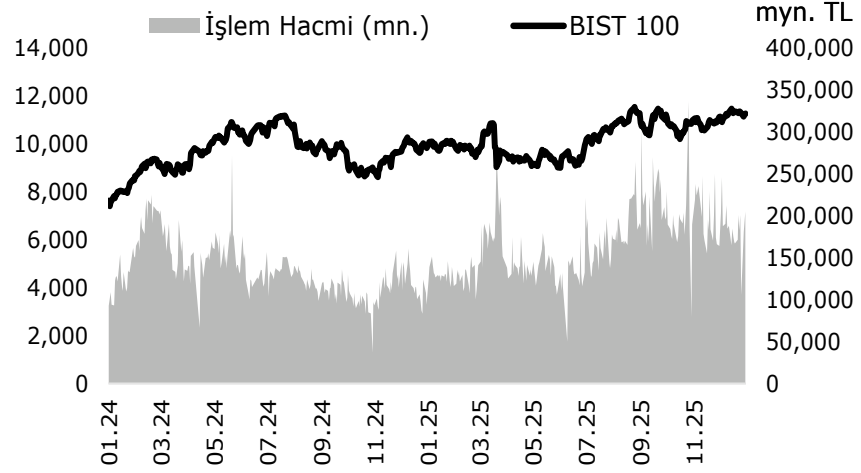
Pay Senedi Getirileri

2021 yılı sonrasında sabit getirili finansal araçların enflasyon karşısında yetersiz kalması, yatırımcıları alternatif getiri arayışına yöneltmiş ve bu süreçte pay senedi piyasalarına güçlü bir bireysel yatırımcı girişi yaşanmıştır. 2023 yılında halka arz süreçlerinde bireysel yatırımcıların payını artırmaya yönelik düzenlemelerin etkisiyle, sermaye piyasalarıyla ilk kez tanışan yatırımcı sayısında önemli bir artış gerçekleşmişti.

Ancak 2023 yılı ortasından itibaren uygulanan sıkı para politikası kapsamında politika faizinde kademeli olarak gerçekleştirilen artışlar, 2024 yılı boyunca devam etmiştir. Önceki kısımda anlatıldığı üzere 2025 yılında politika faizinin yüksek seviyelerde seyrettiği görülmektedir. Bu ortamda pay senedi piyasasına olan talebin önceki yıllara kıyasla daha sınırlı

kaldığı gözlemlenmiştir. Aynı dönemde halka arzlara yönelik bireysel yatırımcı ilgisi de önceki yıllardaki güçlü seyrine kıyasla zayıflamıştır.

BIST-100 Endeksi ve İşlem Hacmi



2025 yılında BIST-100 endeksi %15 değer kazanırken, BIST Halka Arz Endeksi %69 değer kazanmıştır.

Kaynak: Borsa İstanbul

Gösterge niteliğindeki BIST-100, bu endeks dışında kalan şirketlerin dahil edildiği BIST TUM-100, halka arz edilen şirketlerin 2 yıl süreyle dahil olduğu BIST IPO ve Borsa İstanbul'un toplam piyasa değerinin %60'ını oluşturan BIST-Sinai ve BIST-Mali endekslerinin getirilerini karşılaştırmak da faydalı olacaktır.

BORSA İSTANBUL PAY ENDEKSLERİNİN TL BAZINDA GETİRİSİ

	Fiyat						Getiri					
	BIST 100	BIST TUM	BIST TUM-100	IPO	Sinai	Mali	BIST 100	BIST TUM	BIST TUM-100	IPO	Sinai	Mali
2021	25.8%	24.9%	23.7%	112.1%	45.5%	12.1%	30.0%	28.6%	25.0%	112.5%	50.7%	14.0%
2022	196.6%	194.7%	184.0%	267.3%	161.6%	207.2%	206.5%	203.2%	186.7%	271.3%	173.1%	213.1%
2023	35.6%	39.7%	55.5%	63.0%	29.5%	46.4%	39.3%	42.9%	57.0%	64.2%	32.6%	51.4%
2024	31.6%	33.5%	40.0%	17.1%	13.2%	49.1%	34.9%	36.3%	41.0%	17.6%	16.5%	52.2%
2025	14.6%	23.9%	54.1%	69.4%	7.3%	39.1%	17.0%	26.1%	55.3%	70.4%	9.8%	41.7%
2021-2025	506.2%	581.0%	852.8%	1087.0%	311.6%	832.4%	574.1%	645.1%	885.7%	1121.2%	363.1%	922.2%
Yıllık Ort.	53.7%	57.2%	76.6%	113.3%	56.5%	54.1%	57.9%	60.8%	78.3%	114.4%	61.2%	57.3%

Kaynak: Borsa İstanbul

BIST-100 fiyat endeksi 2025 yılı toplamında %15 artarken, fiyat hareketlerinin yanında dağıtılan temettüleri de dikkate alan BIST-100 getiri endeksi %17 artmıştır. 2022 yılından bu yana BIST-Mali endeksinin yatırımcılarına BIST-Sinai endeksinden daha fazla kazandırdığı görülmektedir. 2025 yılı incelendiğinde BIST Mali endeksinin, sinai endekse kıyasla 32 puan daha fazla kazandırmıştır. BIST-100 dışındaki payları içeren BIST TUM-100 endeksi 2025 yılında BIST-100'den hayli yüksek, %54 oranında bir artış göstermiştir. Böylelikle BIST-Tüm fiyat endeksindeki artış %24, getiri endeksindeki artış ise %26 seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer yandan, 2025 yılı içerisinde halka arz endeksinin performansının belirgin şekilde diğer endekslere kıyasla daha yüksek gerçekleştiği görülmektedir. Halka arz endeks fiyat endeksi %69, getiri

endeksi ise %70 artsa da bu durum endekse dahil sınırlı sayıdaki şirkette meydana gelen aşırı fiyat artışlarından kaynaklanmıştır.

Piyasa Değeri

BIST-TUM endeksinin %24 arttığı 2025 yılında Borsa İstanbul'un toplam piyasa değeri %31 artarak 17,5 trilyon TL'yi geçmiştir. Kasım 2024'ten itibaren Yıldız Pazar'da işlem görebilmek için gereken asgari toplam piyasa değeri 6 milyar TL'ye yükseltilirken, fiili dolaşımdaki payların piyasa değeri kriteri 1 milyar TL'nin üzerinde olacak şekilde belirlenmiştir. Ana Pazar için ise asgari toplam piyasa değeri 1 milyar TL, fiili dolaşımdaki payların asgari piyasa değerinin 400 milyon TL olması gereklidir. Her iki pazarda işlem görebilmesi için şirketlerin fiili dolaşım oranının da %10'un üzerinde olması şartı bulunmaktadır. Diğer şirketler ise Alt Pazar kapsamında değerlendirilmektedir.

Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin piyasa değeri 2025 yılında %33 artışla 17,5 trilyon TL'yi aşmıştır.

Yıldız Pazarda toplam piyasa değeri son bir yılda %20 artarak 13,5 trilyon TL'yi geçmiştir. 2025 yılında halka arz edilen şirketlerin %55'i Yıldız Pazar'a kote olmuştur. Kote şirket sayısının bir hayli arttığı Ana Pazarın piyasa değeri ise 2024 yılına kıyasla %170 artışla 1,8 trilyon TL'yi aşmıştır.

BORSA İSTANBUL YIL SONU PİYASA DEĞERİ (MİLYON TL)						
	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Yıldız Pazar	1,628,366	5,313,772	7,904,824	11,276,700	13,562,984	20.3%
Ana Pazar	275,815	540,068	670,979	678,469	1,830,490	169.8%
Alt Pazar	41,292	20,526	112,849	80,284	149,707	86.5%
Yakın İzleme Pazarı	4,439	9,151	7,589	11,776	24,515	108.2%
Piyasa Öncesi İşlem Platformu	232,544	324,366	1,346,862	1,375,723	1,967,019	43.0%
Toplam	2,182,455	6,207,883	10,043,103	13,422,952	17,534,715	30.6%

Kaynak: Borsa İstanbul
29.12.2023 tarihinde kotasyon belirleme şartları değişmiş, Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar için halka arz edilen payların asgari tutarları arttırılmıştır.
29.11.2024 tarihinde pazar belirleme kriterleri değişmiş, Yıldız Pazar ve Ana Pazar için asgari piyasa değeri ve fiili dolaşım tutarları arttırılmıştır

2025 yılında Alt Pazar piyasa değerinin %86,5 artmasında 2024 yılında Ana Pazar'da yer alan bazı şirketlerin 2025 yılında Alt Pazar'a geçmesinin etkisi olmuştur. Piyasa değeri bakımından 2025 sonu itibariyle Yıldız Pazardaki ilk 5 şirket Borsa İstanbul'un toplam piyasa değerinin %24'ünü oluştururken, ilk on şirket %34'ünü kapsamaktadır.

BORSA İSTANBUL SEKTÖR PİYASA DEĞERİ (MİLYON TL)						
	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Sinai	972,997	2,507,395	3,304,540	3,922,719	4,140,722	5.6%
Hizmetler	472,793	1,556,971	3,466,972	4,474,171	5,786,851	29.3%
Mali	635,750	1,899,022	2,903,424	4,456,783	6,281,341	40.9%
Teknoloji	100,915	244,495	368,167	596,279	1,325,751	122.3%
Toplam	2,182,455	6,207,883	10,043,103	13,422,952	17,534,715	30.6%

Kaynak: Borsa İstanbul

Borsa İstanbul sektör dağılımı incelendiğinde, yıllar içerisinde piyasa değerinin sektörler arasındaki dağılımında önemli

değişimler yaşandığı görülmektedir. 2021 yılında toplam piyasa değerinin %45'ini oluşturan sınai şirketlerin payı, izleyen yıllarda kademeli olarak gerileyerek 2025 yılında %24 seviyesine düşmüştür. Buna karşılık, mali sektör şirketlerinin toplam piyasa değeri içerisindeki ağırlığı artış eğilimi göstermiş; 2021 yılında %29 seviyesinde olan payı 2025 yılında %36'ya yükselerek borsadaki en yüksek sektör payına ulaşmıştır. Hizmetler sektörünün toplam piyasa değeri içerisindeki payı ise 2021 yılında %22 seviyesindeyken 2025 sonunda %33 olmuştur. Teknoloji sektörünün piyasa değeri içerisindeki payının ise uzun yıllar %4-5 bandında seyrettiği, ancak 2025 yılında %8'e yükseldiği görülmektedir.

İşlem Gören Menkul Kıymet Sayısı

2025 sonunda Yıldız Pazara 234, Ana Pazara 268, Alt Pazara 55 şirket kotedir.

29.11.2024 tarihinde değişen kotasyon şartları sonucunda borsada işlem gören payların 234'ü Yıldız Pazara, 268'i Ana Pazara, 55 şirket ise Alt Pazara kotedir.

Payları ilk kez 2025 yılında halka arz edilen başlayan 18 şirketin 10'u daha yüksek kotasyon şartlarına sahip Yıldız Pazarda işlem görürken, 8'si ise Ana Pazarda işlem görmektedir. 2025 yıl sonunda Ana Pazarda işlem gören 2 şirket Yakın İzleme Pazarına geçmiştir.

PAY PİYASASINDA İŞLEM GÖREN MENKUL KIYMET SAYILARI						
	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Yıldız Pazar	141	194	240	316	234	-25.9%
Ana Pazar	228	230	220	208	268	28.8%
Alt Pazar	39	25	47	16	55	243.8%
Girişim Sermayesi Pazarı	8	13	17	20	27	35.0%
Yapılandırılmış Ürünler Pazarı	1,710	2,375	4,477	10,319	11,081	7.4%
Borsa Yatırım Fonu	15	15	20	22	28	27.3%
Varant ve Sertifika	1,695	2,360	4,457	10,297	11,053	7.3%
Yakın İzleme Pazarı	19	15	13	14	16	14.3%
Piyasa Öncesi İşlem Platformu	19	19	19	18	18	0.0%
Emtia Pazarı	-	1	1	1	1	0.0%
Toplam Şirket ve Fon Sayısı*	469	511	577	614	646	5.2%
Toplam Menkul Kıymet Sayısı	2,125	2,847	4,986	10,895	11,729	7.7%

Kaynak: Borsa İstanbul
* Varant hariç
29.12.2023 tarihinde kotasyon belirleme şartları değişmiş, Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar için halka arz edilen payların asgari tutarları arttırılmıştır.
29.11.2024 tarihinde pazar belirleme kriterleri değişmiş, Yıldız Pazar ve Ana Pazar için asgari piyasa değeri ve fiili dolaşım tutarları arttırılmıştır

2022 yılında Borsa İstanbul bünyesinde Emtia Pazarı kurulmuş olup, bu pazarda Darphane tarafından ihraç edilen altın dayanaklı emtia sertifikaları işlem görmeye başlamıştır.

Yatırım fonu katılma paylarından halka arz edilenler Yapılandırılmış Ürünler Pazarında, girişim sermayesi yatırım fonları ile gayrimenkul yatırım fonlarının nitelikli yatırımcılara ihraç edilenleri ise Girişim Sermayesi Pazarında işlem görebilme imkânına sahiptir. Yapılandırılmış Ürünler Pazarında henüz bir yatırım fonu katılma payı işlem görmemekte olup, bu pazarda varantlar, sertifikalar ve az sayıda borsa yatırım fonu

bulunmaktadır. Diğer yandan işlem gören varant ve sertifika sayısı 2024 yılına kıyasla %7 artarak 11.053'e ulaşmıştır. 2025 yılında 3 yeni borsa yatırım fonu halka arz edilmiştir. Girişim Sermayesi Pazarında ise 2025 sonunda 9 gayrimenkul yatırım fonu ile 18 girişim sermayesi yatırım fonu işlem görmektedir.

Sonuç olarak, 2025 yılında halka arzlar ve borsa yatırım fonlarının sayısının artması ve Girişim Sermayesi Pazarında işlem görmeye başlayan fonların sayısının 7 adet artması sonucunda Borsa'da işlem gören şirket ve fon sayısı önceki yıla göre 32 adet artarak 646 olmuştur.

Pay Senedi Birincil Piyasa İşlemleri

2022 ve 2023 yıllarında birincil halka arz piyasasında gözlenen güçlü ivme, 2024 yılında zayıflama eğilimine girmiş, 2025 yılında ise bu yavaşlama daha belirgin hale gelmiştir. 2022 yılında 40, 2023 yılında 59 olan halka arz sayısı, 2024 yılında 35'e düşmüş; 2025 yılında ise yatırım ortaklıkları ve borsa yatırım fonları dâhil toplam 21 halka arz gerçekleştirilmiştir.

Halka arz edilen şirket sayısındaki azalışa rağmen, 2024 yılında 1,7 milyar TL (48 milyon dolar) olan ortalama halka arz büyüklüğü, 2025 yılında %41 artışla yaklaşık 2,4 milyar TL (56 milyon dolar) seviyesine yükselmiştir. Halka arz sayısı azalırken, ortalama halka arz büyüklüğünün artması, piyasaya açılan şirketlerin ölçüklerinin büyüdüğünü göstermektedir.

2025 yılında halka arz olan şirket sayısı azalmıştır.

PAY SENEDİ BİRİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ						
	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Birincil Halka Arz Sayısı	54	40	59	35	21	-40.0%
Şirket	48	37	45	33	16	-51.5%
Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı	0	0	0	0	0	-
Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	4	2	9	1	1	0.0%
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı	0	1	0	0	1	-
Borsa Yatırım Fonu	2	0	5	1	3	200.0%
Birincil Halka Arz Tutarı (mn. TL)	21,586	19,299	79,479	59,566	43,938	-26.2%
Şirket	15,929	18,572	63,337	58,253	40,950	-29.7%
Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı	0	0	0	0	0	-
Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	5,632	576	15,954	1,260	2,038	61.7%
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı	0	151	0	0	883	-
Borsa Yatırım Fonu	25	0	188	53	67	26.4%
Bedelli Sermaye Artırımı* (mn. TL)	14,824	36,280	146,295	45,860	45,953	0.2%
Toptan Satışlar Pazarı						
Şirket Sayısı	20	29	21	38	61	60.5%
Satış Tutarı (milyon TL)	2,761	30,543	77,147	34,769	77,719	123.5%
Sermaye Artırımı	976	27,395	67,765	11,486	6,786	-40.9%
Diğer	1,785	3,148	9,382	23,283	70,934	204.7%

Kaynak: Borsa İstanbul

*Bedelli sermaye artırımına Toptan Satış Pazarında yapılan sermaye artırım tutarları dahildir.

2025 yılında gerçekleştirilen halka arzlar arasında en yüksek hasılat, 6 milyar TL ile Pasifik Holding ve 4,9 milyar TL ile Balsu Gıda tarafından elde edilmiştir. Söz konusu yıl içerisinde gerçekleştirilen ihraçlar aracılığıyla toplam 44 milyar TL tutarında kaynak sermaye piyasalarından temin edilmiştir.

Halka arzlara olan yatırımcı ilgisi yıl içerisinde dalgalı bir görünüm izlenmiştir. Yılın ilk iki ayında gerçekleştirilen 12 halka arzda ortalama yatırımcı sayısı 257 bin kişi seviyesinde gerçekleşirken, yılın devam eden döneminde Eylül ayına kadar yeni halka arz yapılmamıştır. Bu dönemde halka arz faaliyetlerinin duraksamasında; yüksek faiz ortamı, çeşitli siyasal gelişmeler ve makroekonomik belirsizliklerin piyasa iştahını sınırlaması gibi faktörlerin etkili olduğu değerlendirilmektedir.

TCMB politika faizindeki indirimler ve küresel risk iştahının artması ile Eylül'den yıl sonuna dek 6 halka arz yapılmış, bu dönemde ortalama yatırımcı sayısı 553 bin kişiye yükselmiştir.

2022 ve 2023 yıllarında bireysel yatırımcıların halka arzlara erişimini artırmaya yönelik gerçekleştirilen düzenleme değişiklikleri ile birlikte, pay senedi getirilerinin cazip seyretmesi bireysel yatırımcıların halka arzlara yoğun ilgi göstermesini sağlamıştır. Bu çerçevede, bireysel yatırımcıların halka arzlardan aldıkları pay 2022 yılında %59 iken 2023 yılında %77'ye yükselmiş, 2024 yılında da bu seviyeyi korumuştur. Buna karşılık 2024 yılı Eylül ayında daha büyük ölçekli şirketlerin halka arzını teşvik etmek amacıyla kurumsal yatırımcılara ayrılan payın artırılmasına yönelik yapılan düzenlemelerin etkisi 2025 yılında daha belirgin hale gelmiş ve 2025 yılında bireysel yatırımcıların halka arzlardaki payı %53'e gerilemiştir.

Yurtiçi kurumsal yatırımcıların halka arzlardan aldığı pay 2024 yılında %22 iken 2025 yılında %39'a çıkmıştır.

Diğer yandan, yurtiçi kurumsal yatırımcıların halka arzlardan aldığı pay 2024 yılında %22 iken 2025 yılında %39'a çıkmıştır. Yurtdışı kurumsal yatırımcıların halka arzlardan aldığı pay da artış göstermiş; 2024 yılında %2 olan bu oran 2025 yılında %7,3'e yükselmiştir. Ancak yurtdışı kurumsal yatırımcıların halka arzlara olan ilgisi hala sınırlı düzeydedir.

Yabancı yatırımcıların halka arzlara katılımı genel olarak sınırlı bir görünüm sergilemektedir. 2025 yılında gerçekleştirilen 18 halka arzın 8'ine katılım sağlanırken, bu işlemlerde alınan payların %6 ile %30 aralığında değiştiği görülmektedir.

Sektörel dağılım incelendiğinde, 2025 yılında gerçekleştirilen halka arzların önemli bir kısmının enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketlere ait olduğu dikkat çekmektedir.

Pazar bazında değerlendirildiğinde ise, 2025 yılında 10 şirketin halka arzı Yıldız Pazarda, 8 şirketin halka arzı ise Ana Pazarda tamamlanmıştır. Yıldız Pazarda gerçekleştirilen halka arzlar aracılığıyla 34,8 milyar TL tutarında kaynak sağlanırken, Ana Pazarda bu tutar 9,1 milyar TL seviyesinde kalmıştır.

Diğer yandan, halka açık şirketler 2025 yılında bedelli sermaye artırımları ile 46 milyar TL'lik yeni finansman sağlamıştır.

Böylelikle birincil piyasa işlemlerinde, halka arz ve sermaye artırımını vasıtasıyla 2025 yılında 90 milyar TL finansman sağlanmıştır.

2024 yılında gerçekleştirilen halka arzların %27'si ortak satış yoluyla gerçekleştirilmişken bu oranın 2025 yılında 12 puan azalarak %15'e indiği dikkat çekmektedir. Halka arzlarda ortak satışının yapıldığı durumda şirkete kaynak girişi olmamakta, elde edilen kaynak payını satan şirket ortağına aktarılmaktadır.

Bedelli sermaye artırımlarının bir kısmı Toptan Satışlar Pazarında gerçekleşmektedir. Toptan Satışlar Pazarında, pay senetlerinin sermaye artırımının yanı sıra, şirket ikincil halka arzı ve tahsisli veya toplu satışı yapılabilmektedir. Bu pazarda 2025 yılında toplamda 61 işlemle 78 milyar TL'lik satış gerçekleştirilmiştir. Bu tutarın 71 milyar TL'lik kısmı şirketlerin ortaklık yapısındaki değişimleri yansıtmaktadır.

Pay Senedi İkincil Piyasa İşlemleri

2025 yılında pay senedi işlem hacmi yılın ilk yarısında borsanın zayıf performansı ile nispeten düşük seyretmiş, yılın ikinci yarısında ise canlanmıştır. Yine de yıl toplamında hacim bir önceki yıla göre yalnızca %26 artarak 43,2 trilyon TL'yi geçmiştir. Diğer yandan işlem hacmi tarafında dikkat çeken en önemli gelişmelerden biri girişim sermayesi pazarında yaşanmıştır. Yeni kurulan fonların işlem görmeye başlamasının etkisiyle söz konusu pazarın işlem hacmi 163 milyon TL'den 31 milyar TL'ye çıkmıştır.

2025 yılında pay piyasası işlem hacmi bir önceki yıla kıyasla %25 artarak 43 trilyon TL olmuştur.

PAY SENEDİ İŞLEM HACMİ (MİLYON TL)						
	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Yıldız Pazar	6,090,917	15,710,808	29,789,693	30,211,009	34,222,061	13.3%
Ana Pazar	1,298,308	1,851,287	2,456,464	3,470,165	7,732,810	122.8%
Alt Pazar	50,265	19,956	44,682	67,542	201,463	198.3%
Gelişen İşletmeler Pazarı	-	-	0	0	0	-
Girişim Sermayesi Pazarı	1,447	1,896	499	163	30,563	18650.3%
Yapılandırılmış Ürünler Pazarı	62,244	106,053	291,786	347,101	590,899	70.2%
Borsa Yatırım Fonu	22,303	30,767	164,195	188,134	423,415	125.1%
Varant ve Sertifika	39,940	75,286	127,581	157,699	146,769	-6.9%
Gayrimenkul Sertifikası	0	0	0	0	18,926	-
Yatırım Ortaklıkları	-	-	-	1,267	1,789	41.2%
Yakın İzleme Pazarı	5,864	5,469	7,349	13,506	20,322	50.5%
Piyasa Öncesi İşlem Platformu	4,204	3,574	12,604	22,109	14,876	-32.7%
Emtia Pazarı	-	6,885	137,110	176,343	432,344	145.2%
Toplam İşlem Hacmi	7,513,249	17,705,928	32,740,187	34,307,938	43,245,338	26.1%
<i>Günlük İşlem Hacmi</i>	<i>29,733</i>	<i>70,462</i>	<i>131,837</i>	<i>135,714</i>	<i>172,305</i>	<i>27.0%</i>

Yılın ilk yarısında 145 milyar TL olan günlük ortalama işlem hacmi yılın ikinci yarısında 197 milyar TL'ye yükselmiş, genelinde 172 milyar TL olmuştur.

Diğer yandan, 2019 yılında gerçekleştirilen ilk gayrimenkul sertifikası ihracının ardından uzun bir aradan sonra Ağustos 2025'te 21,5 milyar TL tutarında yeni bir ihraç daha gerçekleştirilmiştir. Söz konusu sertifikalarda yıl genelinde 19 milyar TL işlem hacmi kaydedilmiştir.

Ödünç Pay Piyasası İşlemleri

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 6 Şubat 2023 tarihli kararı ile Borsa İstanbul pay piyasalarında açığa satış yasağı getirilmesi sonucu Takasbank bünyesinde işletilen Ödünç Pay Piyasasında (ÖPP) 2024 yılında işlem gerçekleşmemiştir. Ancak söz konusu yasak, 2025 yılı içerisinde belirli dönemlerde uygulanmış olup, Mart ayında yaşanan siyasal gelişmeler sonrasında piyasalarda oluşan olumsuz koşullar nedeniyle Nisan ayında yeniden yürürlüğe alınmıştır. İlgili yasak Ağustos ayına kadar devam etmiş, Eylül ayından yıl sonuna kadar ise açığa satış işlemlerine yönelik herhangi bir kısıtlama uygulanmamıştır.

TAKASBANK ÖDÜNÇ PAY PİYASASI						
	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
İşlem Gören Menkul Kıymet Sayısı	66	57	46	0	54	-
İşlem Hacmi (milyon TL)	60,447	94,097	12,081	0	224,601	-
Günlük Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)	242.8	373.4	47.8	-	894.8	-

Kaynak: Takasbank

Açığa Satış İşlemleri

Yıl içinde dönemsel olarak açığa satış yasaklanmıştır.

2023 yılı başında meydana gelen Kahramanmaraş depremlerinin ardından Sermaye Piyasası Kurulu 6 Şubat 2023 tarihinde aldığı karar ile tüm paylarda açığa satış işlemlerinin yasaklandığını açıklamıştır. Piyasa koşulları normalleşmesine rağmen söz konusu yasak 2024 sonuna kadar kaldırılmamıştır. 2025 yılına gelindiğinde ise Mart ayında yaşanan siyasal gelişmelerin piyasalarda oluşturduğu dalgalanma sonrasında, piyasa istikrarını korumak amacıyla açığa satış yasağı yeniden uygulanmaya başlanmış, bununla birlikte kredili işlemlere yönelik Nisan-Ağustos dönemi arasında kısıtlama devreye alınmıştır. Söz konusu tedbirler, Eylül 2025 itibarıyla kaldırılmıştır.

AÇIĞA SATIŞ İŞLEM HACMİ (MİLYON TL)						
	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Pay Senedi	823,906	2,178,408	525,099	0	3,187,020	-
Borsa Yatırım Fonu	-	-	-	-	-	-
Toplam	823,906	2,178,408	525,099	0	3,187,020	-
Açığa Satış/Toplam Hacim	11.0%	12.3%	1.6%	-	7.5%	-

Kaynak: Borsa İstanbul

Vadeli İşlemler ve Opsiyonlar

Borsa İstanbul'da vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerindeki dayanak varlıklar ve bu dayanak varlıklara bağlı olarak işlem görebilen sözleşmeler şunlardır:

- Endeks - BİST-30, BIST Likit Banka, BIST Likit Dışı Banka 10, BIST Sürdürülebilirlik 25 vadeli işlem sözleşmeleri ve BIST 30 opsiyon sözleşmeleri

- Pay senetleri - 50 adet likit pay üzerine vadeli işlem sözleşmeleri ve 26 adet likit pay üzerine opsiyon sözleşmeleri (fiziki teslimatlı)
- Döviz - Dolar/TL, Avro/TL, Avro/Dolar, Ruble/TL, Yuan/TL, Sterlin/Dolar vadeli işlem sözleşmeleri, Dolar/TL opsiyon sözleşmeleri
- Fiziki Dolar/TL vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri
- Kıymetli madenler - TL/gram ve dolar/ons altın, dolar/ons gümüş, dolar/ons paladyum, dolar/ons platin, dolar/ton bakır vadeli işlem sözleşmeleri
- Enerji - (aylık, çeyreklik, yıllık) vadeli işlem sözleşmeleri
- Yabancı Endeks - Saraybosna Borsası fiyat endeksi vadeli işlem sözleşmeleri
- Fiziki Teslimatlı Devlet İç Borçlanma Senetleri - 2 adet DİBS üzerine vadeli işlem sözleşmeleri (fiziki teslimatlı)
- Faiz -TLREF vadeli işlem sözleşmeleri

2025 yılında vadeli sözleşmelerde işlem hacmi, özellikle döviz ve kıymetli madenlere dayalı sözleşmelerdeki artış ile bir önceki yıla göre %50 artarak 24,4 trilyon TL'yi aşmıştır. Kontrat adeti olarak bakıldığında ise işlem miktarı %57 oranında artmıştır.

Vadeli işlem hacmi %37 artmıştır.

VADELİ İŞLEMLER						
	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
İşlem Hacmi (milyon TL)	4,457,749	7,856,540	11,600,828	16,349,417	24,472,864	49.7%
Endeks	1,587,509	2,886,321	4,235,752	6,286,314	8,167,557	29.9%
Döviz	966,198	1,184,812	1,482,869	1,825,302	3,029,026	65.9%
Pay Senedi	1,566,826	3,434,298	5,369,490	7,016,496	9,616,365	37.1%
Kıymetli Madenler	335,450	350,903	512,672	1,221,189	3,659,744	199.7%
Elektrik	1,759	175	22	-	51	-
Yabancı Endeks	-	-	-	0.015	-	-
Metal	-	0.2	0.45	-	79	-
TLREF	7	32	23	101	12	-88.1%
<i>Günlük Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)</i>	<i>38,133</i>	<i>45,678</i>	<i>47,461</i>	<i>73,945</i>	<i>110,829</i>	<i>49.9%</i>
İşlem Miktarı (milyon adet)	2,075	2,724	2,083	1,999	3,146	57.4%
Açık Pozisyon Sayısı (bin)	15,548	18,630	14,642	19,593	26,928	37.4%
Kaynak: Borsa İstanbul Hacim gerçekleşmeyen vadeli işlem sözleşmelerine tabloda yer verilmemiştir.						

Yükümlülükleri devam eden katılımcıların piyasadaki uzun ve kısa pozisyon sayısının toplamını ifade eden açık pozisyon sayısı bir önceki yıl sonunda 19,6 milyon iken 2025 sonu itibarıyla 26,9 milyona çıkmıştır.

OPSİYONLAR						
(milyon TL)	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Prim Hacmi	705	1,130	1,890	4,078	7,347	80.2%
İşlem Hacmi	22,699	30,851	60,011	164,579	421,229	155.9%
Endeks	7,032	8,767	12,772	35,845	64,299	79.4%
Pay Senedi	9,043	14,449	30,687	50,866	94,049	84.9%
Döviz	6,624	7,636	16,553	77,868	262,880	237.6%
<i>Günlük Ort. İşlem Hacmi</i>	<i>92</i>	<i>123</i>	<i>238</i>	<i>661</i>	<i>1,685</i>	<i>154.9%</i>
Kaynak: Borsa İstanbul						

Opsiyon sözleşmelerindeki işlemler ise 2025 yılında %156 artarak 421 milyar TL olmuştur. Bunda en büyük etken döviz piyasasındaki işlemler olmuştur. Diğer yandan, pay endekslerini dayanak alan sözleşme hacmi de %85 ile yüksek oranlı bir artış sergilemiştir.

Kaldıraçlı İşlemler

Döviz, emtia ve kıymetli madenlere dayalı olarak gerçekleştirilen ve kamuoyunda "foreks" olarak bilinen kaldıraçlı alım-satım işlemlerini sadece aracı kurumlar yapabilmektedir. 2025 yılında piyasada 36 aracı kurum işlem yapmıştır. Bu rakama piyasa yapımcıları, işlem aracıları ve tanıtım aracıları dâhildir.

KALDIRAÇLI İŞLEMLER						
	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Kurum Sayısı	39	39	38	37	36	-2.7%
Teminatlı Hesap Sayısı	37,715	32,775	32,263	30,407	30,516	0.4%
Teminat Miktarı (milyon TL)	2,070	2,934	4,378	5,908	7,832	32.6%
Açık Pozisyon Değeri (milyar TL)	14,147	21,653	30,389	45,148	61,024	35.2%
Müşteriler ile Yapılan İşlem Hacmi (milyar TL)	6,112	12,893	12,411	24,252	38,352	58.1%
Günlük Ort. İşlem Hacmi (milyar TL)	23	50	38	79	151	91.1%

Kaynak: Takasbank

Takasbank tarafından açıklanan verilere göre 2025 yılında müşterilerin kaldıraçlı işlem hacmi bir önceki yıla göre %58'lik bir artış ile 38 trilyon TL'yi aşmıştır. Teminatlı hesap sayısı 61 bin civarında kalırken, 2025 sonu itibarıyla bu hesaplarda kaldıraçlı işlemler için 7,8 milyar TL'lik teminat bulunmaktadır.

Yatırım Fonları

Toplam fon büyüklüğü 2025 yılında %81 artarak 10,7 trilyon TL olmuştur.

Birliğimizce derlenen verilere göre emeklilik yatırım fonlarının portföyü 2025 yılında %75 büyüyerek 2,2 TL'ye yaklaşırken, yatırım fonları %82 artışla 8,5 trilyon TL'yi aşmıştır.

YATIRIM FONLARI						
	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Toplam Fon Sayısı	1,346	1,825	2,194	2,565	3,149	22.8%
Emeklilik Yatırım Fonları	372	384	375	379	385	1.6%
Yatırım Fonları	974	1,441	1,819	2,186	2,764	26.4%
Menkul Kıymet Yatırım Fonu	411	504	542	666	835	25.4%
Gayrimenkul Yatırım Fonu	76	105	145	188	243	29.3%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	96	167	266	353	487	38.0%
Borsa Yatırım Fonu	15	15	17	21	28	33.3%
Serbest Yatırım Fonu	376	650	849	958	1,171	22.2%
Toplam Fon Portföyü	569,534	1,232,612	2,584,887	5,906,262	10,694,159	81.1%
Emeklilik Yatırım Fonları	243,834	433,534	754,672	1,229,881	2,158,154	75.5%
Yatırım Fonları	325,700	799,078	1,830,214	4,676,382	8,536,005	82.5%
Menkul Kıymet Yatırım Fonu	184,373	343,685	532,348	1,926,934	2,680,687	39.1%
Gayrimenkul Yatırım Fonu	16,719	36,670	79,405	161,105	219,245	36.1%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	15,776	46,289	129,177	247,506	416,544	68.3%
Borsa Yatırım Fonu	7,377	14,416	62,780	88,745	239,589	170.0%
Serbest Yatırım Fonu	101,455	358,018	1,026,505	2,252,091	4,979,940	121.1%

Kaynak: TSPB

Yukarıdaki tabloda sunulan portföy büyüklükleri raporun ilerleyen kısımlarında kullanılacak Takasbank verilerine kıyasla ufak farklılıklar arz etmektedir. Emeklilik fonları dışında fonlarda TSPB verileri yurtdışında kurulu fonları da içermektedir.

Menkul Kıymet, Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonları

TCMB'nin sıkı para politikası uygulamalarının etkisinin sürdüğü 2025 yılında, fiyat etkisinden arındırılmış net fon akımları yatırımcı tercihlerinin 2024 yılı öncesindeki yatırımcı davranışlarıyla benzer şekilde yeniden serbest fonlara yöneldiğini göstermektedir. 2024 yılında para piyasası fonları ön plana çıkmıştı. Bu çerçevede, 2025 yılında en yüksek net sermaye girişi 1,6 trilyon TL ile serbest fonlara gerçekleşmiştir. Serbest fonların alt kırılımında ise en yüksek girişin 991 milyar TL ile serbest döviz fonlarında yoğunlaştığı anlaşılmaktadır.

2025 yılında en fazla nakit girişi serbest fonlarda olmuştur.

Diğer yandan, önceki yıllarda yatırımcıların yoğun ilgi gösterdiği para piyasası fonlarında 2025 yılı içerisinde belirgin bir çözülme yaşanmıştır. Yılın ilk aylarında bu fonlara girişler devam ederken, 19 Mart 2025 sonrasında tahvil faizlerinde gözlenen sert yükseliş, para piyasası fonları açısından önemli bir kırılma noktası olmuştur. 28 Şubat 2025 tarihinde uygulamaya giren düzenleme değişikliğiyle birlikte portföylerinde asgari %10 oranında DİBS bulundurma zorunluluğu bulunan bu fonlar, faizlerdeki hızlı artış nedeniyle geçici olarak negatif getirilerle karşı karşıya kalmış; özellikle portföyünde daha yüksek DİBS oranı bulunan fonlarda çıkışların yoğunlaştığı gözlenmiştir.

YATIRIM FONLARINA FON NAKİT AKIŞI (milyon TL)					
Fon Türü	2021	2022	2023	2024	2025
Para Piyasası	6,823	47,675	75,723	805,327	-289,881
Serbest	30,418	168,499	378,793	720,830	1,603,631
Katılım	4,414	7,698	14,713	59,806	67,886
Girişim Sermayesi	5,852	10,742	21,314	54,768	-117,858
Pay Senedi	9,462	12,632	-6,367	52,707	-38,950
Gayrimenkul	4,250	2,753	7,826	32,786	19,954
Kıymetli Madenler	4	2,405	10,450	17,255	24,797
Borçlanma Araçları	4,606	6,273	-3,357	8,763	11,685
Fon Sepeti	10,697	-4,593	-6,015	5,106	3,801
Garantili	0	0	-35	0	0
Korumalı	-346	-647	-206	-40	0
Karma	2,529	-1,706	-868	-1,336	-829
Değişken	912	2,197	-2,409	-2,374	8,711
Toplam	79,622	253,928	489,562	1,753,567	1,292,947

Kaynak: MKK, Rasyonet

*2021-2024 dönemi verileri MKK'dan, 2025 verileri Rasyonetten alınmıştır.

Takip eden dönemde piyasalardaki belirsizliğin azalması ve fon getirilerinin yeniden enflasyonun üzerinde reel pozitif seviyelere yükselmesi, yatırımcı ilgisinin kademeli olarak toparlanmasını sağlamış olmakla birlikte, yılın ilk yarısında yaşanan sert çıkışların etkisi tam anlamıyla telafi edilememiştir.

Bu kapsamda, 2025 yılı genelinde para piyasası fonlarından toplam 290 milyar TL net çıkış gerçekleşmiştir.

Buna karşılık, aynı dönemde serbest para piyasası fonlarına 360 milyar TL net giriş yaşanması dikkat çekmektedir. Bu görünüm, para piyasası fonlarından gerçekleşen çıkışların önemli bir bölümünün serbest para piyasası fonlarına yöneldiğine işaret etmektedir. Dolayısıyla yatırımcıların, benzer likidite özelliklerini koruyan ancak daha esnek portföy yönetimi imkânı sunan serbest fonlara yönelerek risk-getiri dengesini yeniden optimize etmeye çalıştıkları değerlendirilmektedir.

Menkul Kıymet Yatırım Fonları

Serbest fonlar en büyük portföy değerine sahip fon sınıfı olmaya devam etmektedir.

Takasbank tarafından derlenen verilere göre 2025 yılında menkul kıymet yatırım fonlarının büyüklüğü %83 artarak 7,5 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir.

MENKUL KIYMET YATIRIM FONLARININ TÜRLERİNE GÖRE PORTFÖY DEĞERLERİ (milyon TL)						
	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu	35,466	54,218	66,442	111,248	175,531	57.8%
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	3,294	2,541	2,984	5,047	7,011	38.9%
Eurobond ve Yabancı Borç. Araçları Fonu	9,379	13,671	19,497	15,686	14,730	-6.1%
Diğer Borçlanma Araçları Fonu	22,793	38,007	43,962	90,514	153,790	69.9%
Değişken Şemsiye Fonu	17,119	30,027	39,268	57,567	80,195	39.3%
Fon Sepeti Şemsiye Fonu	26,132	30,590	41,699	65,666	114,009	73.6%
Yabancı Fon Sepeti Fonu	5,699	4,797	7,013	5,539	5,954	7.5%
Fon Sepeti Fonu	20,432	25,463	33,277	57,873	105,840	82.9%
Hisse Senedi Şemsiye Fonu	24,418	63,991	88,154	177,444	169,675	-4.4%
Endeks Hisse Senedi Fonu	2,325	6,523	10,056	21,608	17,582	-18.6%
Katılım Hisse Senedi Fonu	403	3,510	5,036	11,914	12,460	4.6%
Hisse Senedi Fonu	13,546	48,102	60,977	121,168	95,911	-20.8%
Yabancı Hisse Senedi Fonu	8,143	5,856	12,086	22,752	43,723	92.2%
Kıymetli Madenler Şemsiye Fonu	8,926	18,120	50,742	129,970	324,392	149.6%
Altın Fonu	8,061	13,599	36,550	78,128	181,242	132.0%
Altın Katılım Fonu	865	4,521	14,192	51,841	143,150	176.1%
Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu	811	255	39	0	0	-
Para Piyasası Şemsiye Fonu	40,661	99,115	148,017	1,257,692	1,471,691	17.0%
Serbest Şemsiye Fonu	100,954	356,831	1,050,535	2,220,919	5,008,356	125.5%
Serbest Döviz Fon	56,357	180,012	611,268	1,402,556	2,478,037	76.7%
Diğer Serbest Fon	44,598	176,819	439,267	818,363	2,530,319	209.2%
Karma Şemsiye Fonu	4,873	4,479	4,864	3,963	4,506	13.7%
Altın Hariç Katılım Fonu	7,569	14,626	29,247	92,935	187,273	101.5%
Toplam	266,928	672,253	1,519,007	4,113,444	7,536,228	83.2%

Kaynak: Takasbank Kurumsal Yatırımcı Portföy İstatistikleri

Portföy büyüklüğündeki artışın en büyük sebebinin, 2024 yılına kıyasla %209 artan serbest fonlardan kaynaklandığı görülmektedir. 2024 yıl sonunda menkul kıymet fonlarının %54'ünü oluşturan serbest fonlar nakit girişlerin etkisiyle 2025 sonunda menkul kıymet fonlarının %66'sını oluşturur hale gelmiştir.

2022 yılı sonundan itibaren Dünya altın fiyatlarında süren artış 2025 yılında devam etmiştir. Borsa İstanbul verilerine göre, TL cinsinden bakıldığında ise altın fiyatları yıl boyunca %100 artış göstermiş, kıymetli maden fonlarının büyüklüğü yıl boyunca

gözlenen 25 milyar TL'lik portföy girişleriyle beraber %150 artışla sene sonunda 324 milyar TL'yi aşmıştır.

Altın hariç katılım fonlarının portföy büyüklüğünde 2023 yılında gözlenen artış devam etmiş, bu fonların portföy büyüklüğü 2024 sonuna kıyasla %101 artarak 187 milyar TL'yi aşmıştır.

Girişim sermayesi yatırım fonlarından 118 milyar TL'lik çıkış olurken portföy değeri %68 büyümüştür. Karma fonlardan yaklaşık 829 milyon TL net sermaye çıkışı yaşanırken, portföyde %14 civarında artış gözlenmiştir.

Yatırım fonlarının portföyünde bulunan araçların dağılımı incelendiğinde, hisse fonlarından çıkışla yurtiçi pay senetlerinin payının 0,9 puan azalarak %8,4'e indiği görülmüştür.

Diğer yandan, bu dönemde portföy yapısındaki dönüşümün en dikkat çekici unsuru, repo/ters repo işlemlerinin ağırlığında gözlenen gerilemedir. Söz konusu kalemin portföy içindeki payı 2024 yılında %30,2 seviyesindeyken, 2025 yılında %17,4'e düşmüştür. Bu gerilemenin temel nedeni, para piyasası fonlarının portföylerinde repo/ters repo işlemlerine olan ağırlığın azalmasıdır.

MENKUL KIYMET YATIRIM FONLARININ PORTFÖY DAĞILIMI					
	2021	2022	2023	2024	2025
Yurtiçi Pay Senedi	12.2%	21.0%	12.1%	9.3%	8.4%
Devlet İç Borçlanma Senetleri	1.6%	2.5%	1.4%	2.9%	4.6%
Kamu Kira Sertifikası**	1.0%	0.5%	0.9%	1.0%	0.8%
Özel Sektör Borçlanma Araçları	4.8%	10.1%	6.4%	2.9%	2.4%
Özel Sektör Kira Sertifikası	1.3%	2.1%	1.5%	1.1%	1.1%
Kamu Dış Borçlanma	6.9%	9.2%	7.3%	4.1%	2.6%
Özel Sektör Eurobond	12.4%	10.7%	10.6%	14.8%	17.6%
Mevduat-Katılım Hesapları	22.8%	24.6%	28.9%	20.9%	30.2%
Repo/Ters Repo - Takasbank Para Piyasası	19.6%	5.1%	13.9%	30.2%	17.4%
Kıymetli Madenler***	3.0%	2.9%	3.4%	3.3%	4.4%
Yabancı Hisse Senedi	2.2%	2.9%	2.4%	1.3%	1.2%
Yabancı Diğer Kıymetler	4.5%	2.5%	3.6%	2.3%	2.5%
Fon Katılma Payları	6.3%	4.9%	5.6%	4.0%	4.9%
Diğer*	1.3%	1.2%	1.9%	1.8%	1.7%
Toplam	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Kaynak: Takasbank Kurumsal Yatırımcı Portföy İstatistikleri
*Portföy dağılımına katılmayan kıymetler, değerlendirme farkları ve vadeli işlemler nakit teminatlarını göstermektedir.
**Kıymetli madenler cinsinden ihraç edilen kamu kira sertifikaları dışarıda bırakılmıştır.
*** Kıymetli madenler cinsinden ihraç edilen kamu kira sertifikaları dahildir.

Bu gelişmeye paralel şekilde mevduat ve katılma hesaplarının portföy içerisindeki payında %20,9 seviyesinden %30,2'ye belirgin bir artış gözlenmiştir. Bu artış, 2024 yılı sonuna kıyasla serbest fonların mevduat varlıklarını önemli ölçüde artırmalarını yansıtmaktadır.

Menkul kıymet yatırım fonlarında repo payı azalmış, mevduat payı artmıştır.

Öte yandan, kamu dış borçlanma araçlarının payı azalırken, özel sektör eurobondlarının portföy içerisindeki payı %artmıştır. Bu gelişme, hem kur beklentilerindeki değişimlerin hem de uluslararası piyasalardaki getiri fırsatlarının portföy tercihlerine yansımaları olarak değerlendirilebilir.

2025 yılında yatırım fonlarında uygulanan stopaj oranları Temmuz ayı içinde değiştirilmiştir. Hisse senedi yoğun fonlar için yıl boyunca stopaj oranı %0 olarak sabit kalmıştır. Ancak para piyasası, borçlanma araçları, değişken, karma ve serbest fonlarda 01.02.2025 – 08.07.2025 tarihleri arasında stopaj oranı %15 iken, 08.07.2025 – 31.12.2025 döneminde %17,5'a yükselmiş böylelikle ilgili stopaj oranları 6 aya kadar olan mevduat stopaj oranlarıyla eşitlenmiştir.

2025 yılında TEFAS aracılığıyla gerçekleşen işlem hacmi yıllık %108 artışla 11,9 trilyon TL'yi aşmıştır. En fazla işlem hacminin gerçekleştiği fon grubu serbest yatırım fonları olmuş, ikinci sırada para piyasası fonları gelmiştir. Para piyasası fonları, kısa vadeli tahvil ve bono/kira sertifikası fonları ile serbest fonların katılma paylarının TEFAS'ta işlem görmesi zorunlu olmayıp, ancak kurucunun talebi üzerine bu platform üzerinde işlem görmektedir.

TEFAS İŞLEM HACMİ (milyar TL)						
Tür	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Borçlanma Araçları Fonu	34.7	45.3	68.0	74.8	345.4	361.8%
Değişken Fon	31	44.2	77.1	111.7	116.9	4.7%
Fon Sepeti Fonu	47.7	50.3	67.0	116.4	131.3	12.8%
Hisse Senedi Fonu	36.4	92.6	190.5	334.8	265.4	-20.7%
Karma Fon	6.5	7.2	7.0	6.4	5.4	-15.6%
Katılım Fonu	11.6	39.3	92.2	201.3	457.4	127.2%
Kıymetli Madenler Fonu	10.9	17.0	75.8	169.6	228.5	34.7%
Para Piyasası Fonu	39.3	129.0	449.5	2,060.7	3,102.6	50.6%
Serbest Fon	15.0	58.4	831.4	2,697.1	7,281.6	170.0%
Toplam	233.1	483.3	1,858.4	5,773.1	11,984.3	107.6%

Kaynak: TEFAS

Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonları

Sermaye çıkışına rağmen girişim sermayesi fonlarının portföyü büyümüştür.

Birliğimizce derlenen ve bu bölümün girişinde sunulan verilere göre girişim sermayesi yatırım fonu sayısı 2025 yılında 134 adetlik artışla yıl sonunda 487'e çıkarken, 118 milyar TL'lik sermaye çıkışına rağmen portföy büyüklüğü %68 büyümüştür.

Gayrimenkul yatırım fonlarının sayısı 55 adetlik artışla 243 olurken, bu fonların portföyü 20 milyar TL'lik sermaye girişinin de katkısıyla %36 oranında artarak 219 milyar TL olmuştur.

GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARININ PORTFÖY DAĞILIMI					
	2021	2022	2023	2024	2025
Gayrimenkul Yatırım Fonları	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Fon Katılma Payları	13.4%	8.1%	7.6%	9.8%	9.7%
Gayrimenkul Yatırımları	86.3%	86.7%	90.5%	88.5%	97.9%
Diğer	0.3%	5.2%	1.9%	1.7%	-7.6%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Fon Katılma Payları	4.8%	6.1%	14.2%	10.1%	9.6%
Girişim Sermayesi Yatırımları	89.4%	87.6%	72.2%	76.9%	80.8%
Diğer	6.2%	6.3%	13.5%	13.0%	9.6%

Kaynak: Takasbank Kurumsal Yatırımcı Portföy İstatistikleri

Sermaye piyasası düzenlemelerine göre, gayrimenkul fonlarının portföy değerinin en az %75'inin gayrimenkul

yatırımlarından oluşması, girişim sermayesi yatırım fonlarında ise, portföy değerinin en az %80'inin bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımından oluşması gerekmektedir. Bununla birlikte, bir hesap dönemi içinde; KOBİ niteliği sağlayan girişim şirketlerine yapılan yatırımların, fon toplam değerinin %10'unu geçmesi halinde %80'lik yatırım sınırı %51 olarak uygulanmaktadır. Girişim sermayesi fonlarında girişim yatırımlarının payı 2025 sonu itibarıyla %81 iken, gayrimenkul yatırım fonlarında gayrimenkul yatırımlarının payı %98'dir.

Emeklilik Yatırım Fonları

2025 yılında devlet katkısı dahil gönüllü ve otomatik katılım emeklilik fonlarının toplam portföy büyüklüğü, %75 büyüyerek 2,2 trilyon TL'yi aşmıştır.

Portföy büyüklüğü 2,2 milyar TL'ye yaklaşan emeklilik yatırım fonlarının %84'ünü gönüllü bireysel emeklilik fonları oluşturmaktadır. 2025 yılı sonunda gönüllü emeklilik yatırım fonlarının portföy büyüklüğü %80 artmıştır.

Emeklilik Gözetim Merkezi (EGM) tarafından yayınlanan verilere göre gönüllü emeklilik sisteminde yıl içinde ödenen düzenli katkı payı ödemelerinin toplamının ortalaması 2024 yılında 16.355 TL iken 2025 yılında %50 artışla 24.506 TL olmuştur.

Toplam fon tutarı içinde emeklilik yatırım fon tutarı ve devlet katkısı fon tutarının dağılımı incelendiğinde 2025 yılında bu oran %89 ve %11 olarak dağılmaktadır. Bu oran 2024 yılında %88 ve %12 şeklindeydi.

2013 yılından itibaren gönüllü bireysel emeklilik sisteminde katılımcı tarafından ödenen katkı paylarına devlet katkısı yapılmaktadır. 2022 yılı itibarıyla söz konusu devlet katkısı oranı %25'ten %30'a çıkarılmıştır. Katılımcı başına yıllık devlet katkısı, ilgili yıldaki brüt asgari ücretin %30'unu geçmemekte olup 2025 yılı için bu rakam 93.620 TL olarak hesaplanmaktadır. Bu tutar, önceki senenin devlet katkı payı üst limitinin %30 oranında üzerindedir. 2025 yılında devlet katkısı üst limitinin tamamını kullanan katılımcı sayısı %40 artarak 243 bine yükselmiştir. 2025 yılında devlet katkısı fonları %60 büyüyerek toplam portföyün %11'ini oluşturur hale gelmiştir.

Otomatik katılımda ise yine devlet katkısı bulunmakta olup ödemeler esas olarak taahhüt olarak hesaplara kaydedilmekte, sistemde en az üç yıl kalınması durumunda kaydi olarak izlenen devlet katkılarının %15'i nakit hesaplarına aktarılmakta ve bu oran sistemde kalma süresi ile paralel olarak artmaktadır. Bu tutarlar üç yılın dolması sebebiyle 2020 yılında nakdileşmeye başlamıştır.

Fon türlerine göre bakıldığında emeklilik fonlarının portföyündeki büyümede altın fonlarındaki büyümenin etkili olduğu gözlenmektedir. 2025 sonu itibarıyla en yüksek birikim kıymetli maden fonlarındadır. Hem altın fiyatlarındaki artış hem

Emeklilik fonlarının portföy değeri %75 artışla 2,2 trilyon TL'yi aşmıştır.

Yatırımcılar

Bu bölümde önce Türkiye'deki finansal tasarruflar hakkında genel bir değerlendirme yapılacak, ardından çeşitli sermaye piyasası araçlarının yatırımcılarına ilişkin gelişmelere dair detaylı bilgi verilecektir.

Yatırım Tercihleri

Birliğimiz tarafından hesaplanan yurtiçinde değerlendirilen finansal varlıklar 2025 sonunda önceki yıla göre %34,9 artarak 45,3 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Mevduat 2025 yılında %23,5 artışla 22,9 trilyon TL olurken, toplamdaki payı %50'ye inmiştir. 2025 yılı sonunda Türk lirası cinsinden mevduat yıllık bazda %33 artarak 16,1 trilyon TL'ye çıkmıştır. Bu tutar kur korumalı mevduatı da içerirse de TCMB 2025 yılında para politikasında sadeleşme süreci kapsamında kur korumalı mevduat (KKM) hesaplarına yönelik açılış ve yenileme işlemlerini sonlandırmıştır.

Yurtiçi finansal varlıklar
2025 yılında %35 artarak
45 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2024 yılında olduğu gibi 2025 yılında da Türk lirası cinsinden mevduatın getirisinin, gerçekleştirilen faiz indirimlerine rağmen yüksek seyretmesi sonucunda mevduat kompozisyonunda Türk lirası cinsinden mevduatın payı artmıştır. Döviz cinsinden mevduata dolar bazında bakıldığında yaklaşık %14'lük düşüşle 183 milyar dolardan 159 milyar dolara indiği görülmektedir. Türk lirası cinsinden bakıldığında döviz cinsinden mevduat %6 artış göstermiştir.

Yurtiçinde ihraç edilen kamu tahvil ve bonolarının piyasa değeri %63 artarken, yurtdışında ihraç edilen ve saklaması Türkiye'de yapılan kamu ve özel sektör eurobond'larının değeri dolar cinsinden %24 artışla 98 milyar dolar olmuştur. Türk lirası cinsinden bakıldığında bu tutar %51 oranında artarak 4,2 trilyon TL'ye ulaşmıştır.

Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin piyasa değeri ise %31 artarak 7,5 trilyon TL'ye çıkmıştır.

Tasarruf sahiplerini yurtiçi ve yurtdışı yerleşik olarak iki grupta incelemek faydalı olacaktır. Portföyleri 40,3 trilyon TL seviyesinde olan yurtiçi yerleşiklerin toplam tasarruflar içindeki payı 2025 sonu itibarıyla %88'dir.

Yurtiçi yerleşiklerin tasarruflarının dağılımı incelendiğinde, 2025 yılında yabancı para cinsinden mevduatın dolar bazında azalması sonucunda mevduatın toplam portföydeki payının yaklaşık 5 puan azalarak %53'e düştüğü gözlenmektedir.

YURTIÇİ FİNANSAL VARLIKLAR (milyar TL)						
	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Toplam	8,439.2	15,748.5	25,154.8	33,591.6	45,333.6	34.9%
Mevduat (Katılım Fonları dâhil)	5,193.5	8,762.2	14,622.2	18,555.4	23,041.1	24.2%
TL	1,870.5	4,743.0	8,795.2	12,085.4	16,105.4	33.3%
Döviz	3,316.2	4,006.8	5,803.8	6,428.4	6,817.8	6.1%
Kıymetli Madenler	6.7	12.4	23.3	41.6	117.9	183.4%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	2,373.4	4,390.3	6,375.8	9,324.4	14,821.7	59.0%
Devlet İç Borçlanma Senetleri	1,540.3	3,090.7	4,167.4	6,203.7	10,139.1	63.4%
Özel Sektör Borçlanma Senetleri	151.4	216.5	301.4	343.2	483.8	41.0%
Eurobond	681.7	1,083.1	1,907.1	2,777.4	4,198.8	51.2%
Pay Senetleri	872.4	2,596.0	4,156.7	5,711.8	7,470.8	30.8%
Yurtiçi Yerleşikler	7,756.4	14,420.9	22,581.1	29,700.3	40,281.7	35.6%
Mevduat (Katılım Fonları dâhil)	4,905.6	8,220.0	13,684.5	17,398.7	21,491.4	23.5%
TL	1,829.0	4,631.3	8,506.0	11,650.8	15,636.8	34.2%
Döviz	3,076.6	3,588.7	5,178.5	5,747.9	5,854.6	1.9%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	2,326.1	4,365.3	6,296.6	8,695.7	14,028.6	61.3%
Devlet İç Borçlanma Senetleri	1,495.1	3,067.4	4,089.8	5,587.7	9,372.5	67.7%
Özel Sektör Borçlanma Senetleri	149.4	214.8	299.7	330.6	457.3	38.3%
Eurobond	681.7	1,083.1	1,907.1	2,777.4	4,198.8	51.2%
Pay Senetleri	524.7	1,835.6	2,600.0	3,605.9	4,761.7	32.1%
Yurtdışı Yerleşikler	682.8	1,327.6	2,573.7	3,891.3	5,051.9	29.8%
Mevduat (Katılım Fonları dâhil)	287.9	542.2	937.7	1,156.7	1,549.7	33.9%
TL	41.6	111.7	289.2	434.7	468.6	7.8%
Döviz	239.7	418.1	625.2	680.4	963.2	41.6%
Kıymetli Madenler	6.7	12.4	23.3	41.6	117.9	183.4%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	47.2	24.9	79.3	628.7	793.1	26.1%
Devlet İç Borçlanma Senetleri	45.2	23.3	77.5	616.0	766.6	24.4%
Özel Sektör Borçlanma Senetleri	2.0	1.6	1.7	12.7	26.5	108.7%
Pay Senetleri	347.7	760.4	1,556.7	2,105.9	2,709.1	28.6%

Kaynak: MKK, TCMB, TSPB hesaplamaları

Mevduatın ağırlığının azalmasıyla yurtiçi yerleşiklerin tasarruflarında sermaye piyasası yatırımlarının payı %41,7'den %46,4'e çıkmıştır. 2025 yılında yurtiçi yerleşiklerin toplam portföylerindeki en yüksek oransal artışı gösteren sermaye piyasası aracı sınıfı %68 artışla devlet iç borçlanma senetleri olmuştur.

Pay senetlerinin yerli yatırımcıların portföyündeki payı 2025 sonunda önceki yıla göre sınırlı değişimle %15 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yurtdışı yerleşiklerin yatırımları incelendiğinde ise, Türkiye'deki finansal yatırımların önceki yıla göre TL bazında %30 artarak 2025 sonunda 5,1 trilyon TL'ye, dolar bazında ise 110 milyar dolardan 130 milyar dolara yükseldiği görülmektedir. Bununla beraber, kullanılan veri setinde yer alan yabancı sahipliğindeki pay senetlerinin bir kısmının doğrudan yatırım niteliğinde olduğu değerlendirmelerde dikkate alınmalıdır.

2025 sonu itibarıyla yurtdışı yerleşiklerin Türkiye'deki finansal yatırımlarının %54'ü pay senetlerinden oluşmaktadır.

Hanehalkı tasarruflarında sermaye piyasası yatırımlarının payı 2025 yılında %46'ya yükselmiştir.

Yurtdışı yerleşiklerin Türkiye'deki finansal yatırımlarının %54'ü pay senetlerindedir.

2018 yılından itibaren Türk lirası bazında dalgalı bir seyir izleyen yurtdışı yerleşiklerin sabit getirili menkul kıymet portföylerinin, büyüklüğü, ilgili dönemde nominal olarak %26 artış göstermesine karşın, toplam portföy içerisindeki payı %16'da sabit kalırken aynı zamanda ilgili dönemde gerçekleşen enflasyonun altında kaldığından reel bazda değer kaybı yaşandığı görülmektedir.

TCMB özel kesimin yurtiçindeki finansal varlıklarının hanehalkına ait kırılımını yayınlamaktadır.

HANEHALKI FİNANSAL VARLIKLARI (MİLYAR TL)						
	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Mevduat	2,979	4,561	7,971	10,447	13,655	30.7%
Vadesiz	1,153	1,624	2,597	3,523	5,425	54.0%
Vadeli	1,826	2,937	5,374	6,924	8,230	18.9%
Borçlanma Araçları	129	220	383	445	767	72.4%
Kısa	13	12	12	31	259	735.5%
Uzun	116	208	371	414	508	22.7%
Yatırım Fonları	195	423	1,012	2,789	4,401	57.8%
Para Piyasası	29	52	96	853	831	-2.6%
Diğer Yatırım Fonları	166	371	916	1,936	3,570	84.4%
Emeklilik Yatırım Fonları ve Sigorta	339	593	1,042	1,742	2,466	41.6%
Hisse Senedi	404	1,134	1,653	2,137	2,697	26.2%
Diğer	77	170	282	473	679	43.6%
Dolaşımdaki Para	109	120	98	82	276	236.6%
Toplam	4,232	7,222	12,441	18,115	24,941	37.7%
Mevduat Dağılımı						
TL Mevduatı	35%	52%	62%	65%	61%	-
Yabancı Para Mevduatı	65%	48%	38%	35%	39%	-

Kaynak: TCMB, TSPB hesaplamaları

2025 sonunda 25 trilyon TL'yi bulan hanehalkı finansal varlıklarının %55'i mevduattadır. Bu oran 2025 yılında önceki yıla göre 3 puan düşmüştür. Faiz oranlarındaki düşüş bu gerilemede etkili olmakla birlikte, hanehalkı tasarruf sahiplerinin yatırım fonları gibi alternatiflere yönelmesine neden olmuş, bu da mevduatın toplam tasarruflar içindeki payını sınırlayan bir unsur olmuştur. Mevduatın kırılımına bakıldığında ise, 2021 sonunda %65'e kadar yükselmiş olan yabancı para cinsinden mevduatın payının 2025 sonunda %39'a indiği görülmektedir. Söz konusu gelişmede Türk lirasındaki reel değerlenme de etkili olmuştur. 2025 yılı gelişmelerine dolar cinsinden bakıldığında hanehalkının yabancı para cinsinden mevduatı %19 artarak 124 milyar dolara yükselmiştir.

2025 yılında hanehalkı varlıklarının kompozisyonundaki en önemli değişim yatırım fonları tarafında da meydana gelmiştir. İlgili tutar 2024 yılsonuna göre %58 artış göstererek 4,4 trilyon TL'yi bulmuştur. Yıl içinde dönemsel olarak para piyasası fonlarında tahvil faizlerindeki yükselişten kaynaklanan eksi getiriler, TCMB'nin faiz indirimleri gibi çeşitli etkilerden dolayı para piyasası fonlarından çıkış yaşanmıştır. Para piyasası dışındaki fonlardaki artışla yatırım

fonlarının hanehalkı varlıklarındaki payı %15'ten %18'e yükselmiştir. Yatırım fonları ile emeklilik fonları ile sigorta sözleşmelerinin, diğer bir deyişle kolektif yatırımların hanehalkı varlıklarındaki payı böylelikle 3 puan artışla %28'i bulmuştur.

Pay Senedi Yatırımcıları

BIST-TÜM 100 endeksinin yıllık bazda %24 oranında yükseldiği 2025 yılında halka açık pay senetlerinin portföy değeri bir önceki yıla göre %31 artarken, yatırımcı sayısı %5 azalarak 6,5 milyon kişiye düşmüştür.

PAY SENEDİ YATIRIMCI SAYILARI						
Yatırımcı Kategorisi	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Yerli	2,341,920	3,766,443	7,614,944	6,839,739	6,473,255	-5.4%
Bireysel	2,333,593	3,757,324	7,604,349	6,829,013	6,461,612	-5.4%
Fon	614	784	934	1,114	1,307	17.3%
Tüzel	7,382	7,995	9,303	9,252	9,971	7.8%
Yatırım Ortaklığı	29	35	36	42	48	14.3%
Diğer	302	305	322	318	317	-0.3%
Yabancı	13,147	17,044	28,917	29,405	29,896	1.7%
Bireysel	10,652	14,775	26,587	26,938	27,363	1.6%
Fon	1,339	1,203	1,257	1,349	1,387	2.8%
Tüzel	1,154	1,064	1,071	1,113	1,141	2.5%
Diğer	2	2	2	5	5	0.0%
Toplam	2,355,067	3,783,487	7,643,861	6,869,144	6,503,151	-5.3%

Kaynak: MKK

2024 yılında halka arzlara katılımı gözlenen zayıflama eğilimi 2025 yılında da devam etmiştir. Yıl genelinde halka arzlara katılan ortalama yatırımcı sayısı 340 bin seviyesinde kalmıştır. (Bu rakamlar tekil yatırımcı sayısını göstermemekte olup, birden fazla kurumda işlem yapan yatırımcılar birden fazla sayılmaktadır.) Söz konusu sayı, 2023 yılında ortalama 2,3 milyon, 2024 yılında ise yaklaşık 1,8 milyon seviyelerinde gerçekleşmişti.

Endeksin zayıf seyri ve halka arzlara olan ilginin sınırlı kalması sonucunda pay senetlerine yatırım yapan yerli bireysel yatırımcı sayısındaki gerileme eğilimi 2025 yılında da sürmüştür. Yıl sonunda yerli bireysel yatırımcı sayısı %5,4 azalışla 6.461.612 kişiye gerilemiştir. Toplam pay senedi yatırımcı sayısı ise %5,3 düşüşle 6.503.151 olarak gerçekleşmiştir.

2025 yılında pay senedi portföy büyüklüğü ve yatırımcı sayısı açısından en belirgin artış yatırım fonlarında görülmüştür. Bu dönemde pay senetlerine yatırım yapan yerli fon sayısı %17 artışla 1.307'ye yükselirken, söz konusu fonların portföy büyüklüğü %48 artarak 1,1 trilyon TL seviyesine ulaşmıştır. Toplam halka açık pay senetleri içerisinde yerli fonların payının 1,7 puan artarak %14'e yükselmiştir.

Yurtiçi bireysel yatırımcıların pay yatırımlarının değeri 2025 yılında %24 artışla 2,26 trilyon TL olmuştur. Ancak yatırımcı

Hanehalkının finansal varlıklarında yatırım fonlarının payı önceki yıla göre 3 puan artarak %18'e yükselmiştir.

sayısındaki azalış dikkate alındığında, portföy büyüklüğündeki artışın ağırlıklı olarak mevcut yatırımcıların portföylerini büyütmesinden kaynaklandığı anlaşılmaktadır. Payları önceki yıla göre 1,6 puan gerilese de, %30 ile yurtiçi bireysel yatırımcılar 2025 yılında da Borsa İstanbul'da en yüksek paya sahip yatırımcı grubu olma özelliğini korumuştur.

Yabancı yatırımcıların toplam pay senedi portföyü %29 artışla 2,7 trilyon TL'ye ulaşırken, fonların payı hafif düşerek %34 olmuş, tüzel kişilerin payı %65'e çıkmıştır. Türkiye'de pay senedi yatırımı bulunan yabancı fon sayısının yerli fon sayısından yüksek olduğu, ancak portföy büyüklükleri açısından yerli ve yabancı fonların benzer seviyelerde seyrettiği gözlenmektedir.

PAY SENEDİ PORTFÖY DEĞERLERİ (milyon TL)						
Yatırımcı Kategorisi	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Yerli	524,696	1,835,562	2,599,965	3,605,885	4,761,668	32.1%
Bireysel	294,319	1,003,489	1,437,811	1,819,864	2,259,524	24.2%
Fon	66,669	240,508	381,444	714,865	1,058,713	48.1%
Tüzel	153,473	567,816	742,527	1,020,175	1,384,633	35.7%
Yatırım Ortaklığı	4,961	9,552	13,344	14,758	20,677	40.1%
Diğer	5,274	14,196	24,839	36,223	38,121	5.2%
Yabancı	347,679	760,444	1,556,724	2,105,921	2,709,082	28.6%
Bireysel	3,188	9,681	11,464	13,575	20,139	48.4%
Fon	145,763	330,462	536,486	766,207	924,681	20.7%
Tüzel	198,700	420,210	1,008,628	1,325,933	1,763,402	33.0%
Diğer	28	91	147	206	861	318.0%
Toplam	872,375	2,596,006	4,156,690	5,711,806	7,470,751	30.8%

Kaynak: MKK

Yatırımcı Sayısına Göre Portföy Büyüklükleri

Bu bölümde yatırımcı grupları kendi içlerinde pay senedi portföy büyüklüklerine göre sıralanmış, portföy büyüklüğünde onuncu, yüzüncü vb. sıradaki yatırımcılar belirlenerek yoğunlaşma sınıflandırması yapılmıştır.

1.000 yerli birey, 100 yerli şirket ve 100 yerli fon Borsa İstanbul'daki halka açık pay senetlerinin üçte birine sahiptir.

1.387 yabancı yatırım fonunun pay senedi portföy büyüklüğü 925 milyar TL'dir. İlk yüz yabancı fon ise toplam yabancı yatırım fonlarının %75'ini oluşturmaktadır.

Toplam 1.307 yerli yatırım fonunun pay senedi portföy büyüklüğü ise 1,1 trilyon TL ile toplam yabancı fon yatırımcısı portföyüne yakındır. Yerli yatırım fonlarında sıralamadaki ilk yüz fon, yerli fonların pay senedi portföyünün %64'ünü oluşturmaktadır.

Yerli tüzel yatırımcıların pay senedi yatırımları 1,3 trilyon TL'yi aşarken, ilk 10 yerli tüzel yatırımcı bu gruptaki portföyün %59'unu, toplam saklaması yapılan payların ise %14'üne sahiptir.

YATIRIMCI SAYILARINA GÖRE PAY SENEDİ PORTFÖY BÜYÜKLÜKLERİ SIRALAMASI (2025)

Yatırımcı Türü	Yatırımcı Sayısı	Yerli		Yabancı	
		Portföy Değeri (milyon TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (milyon TL)	Yatırımcı Sayısı
Bireysel	10	82,957	10	9,984	
	100	293,113	100	13,754	
	1,000	600,298	1,000	17,633	
	10,000	983,033	10,000	20,060	
	100,000	1,529,909	27,363	20,139	
	500,000	1,991,622			
	1,000,000	2,151,087			
	6,461,612	2,259,524			
Yatırım Fonu	10	222,959	10	346,858	
	100	678,274	100	692,768	
	1,000	1,056,524	1,000	923,060	
	1,307	1,058,713	1,387	924,681	
Tüzel	10	814,277	10	1,294,063	
	100	1,240,744	100	1,634,843	
	1,000	1,380,821	1,000	1,763,402	
	9,971	1,384,633	1,141	1,763,402	
Yatırım Ortaklığı	10	18,605			
	48	20,677			
Diğer	10	32,977	5	861	
	100	38,101			
	317	38,121			
Toplam	6,473,255	4,761,668	29,894	2,709,082	

Kaynak: MKK

Yerli tüzel yatırımcı sayısı, yabancı tüzel yatırımcı sayısının dokuz katı olduğu halde, portföy büyüklüklerine bakıldığında yabancı tüzel yatırımcıların pay senedi portföyünün yerli tüzel yatırımcılardan daha yüksek tutarda olduğu görülmektedir. Yabancı tüzel pay senedi yatırımcılarında da yoğunlaşma görülmekte olup ilk 10 kurumun portföyünü bu grubun %73'ünü oluşturmaktadır. Bu şirketler Borsa İstanbul'daki şirketlerin halka açık kısmının portföy değerinin %17'sini oluşturmaktadır.

Yerli bireysel yatırımcılarda yoğunlaşma mevcut olup ilk 10.000 yerli bireysel yatırımcının toplam bireysel pay senedi portföyünün %44'ünü ellerinde tuttuğu görülmektedir. Yerli bireysel yatırımcılara ilişkin veriler aşağıda detaylıca incelenecektir.

Vakıf, kooperatif gibi diğer 318 yerli yatırımcının ise 38,1 milyar TL büyüklüğünde portföyü bulunmaktadır. Bu tutarın %87'si ilk on yatırımcıya aittir.

Yerli Bireysel Yatırımcılar

Yerli bireysel pay yatırımcılarının nüfusa göre oranına bakıldığında, 2024 sonunda her 1000 kişiden 80'i kişi pay piyasasında yatırım yaparken 2025 sonunda her 1000 kişiden 75'i pay piyasasına yatırım yapmaktadır. Bu oranlara cinsiyet kırılımında bakıldığında, kadınlarda her 1000 kişiden 50'si, erkeklerde ise 1000 kişiden 100'ü pay piyasasına yatırımı

2025 yılında her 1.000 kişiden 75'i pay yatırımı yapmaktadır.

bulunmaktadır. Diğer bir deyişle, erkeklerin pay piyasasına katılım oranının kadınların iki katı seviyesindedir.

Yerli bireysel yatırımcıların portföyü daha detaylı incelendiğinde, sayıları 6,5 milyona yaklaşan yerli bireysel yatırımcıların 3,6 milyonunun portföyü 10.000 TL'nin altında iken, 50.000 TL altında pay yatırımı bulunan yatırımcı sayısı toplam yatırımcı sayısının %73'ünü oluşturduğu gözlenmektedir. 2025 yılında yerli bireysel yatırımcı sayısı 367 bin kişi azalırken, bu azalışın 500.000 TL altındaki pay yatırımı olan gruptan kaynaklandığı gözlenmektedir.

Yerli bireysel yatırımcıların toplam pay portföyünün %60'ını 5 milyon TL ve üzeri portföye sahip 51 bin yatırımcının elindedir.

Yerli bireysel yatırımcıların toplam pay portföyünün %60'ını 5 milyon TL ve üzeri portföye sahip 51 bin yatırımcının elinde olduğu görülmektedir. 1 milyon TL üzerinde portföye sahip 290.957 kişi bireysel yatırımcı pay senedi portföyünün %81'ini elinde tutmaktadır. 10.000 TL'nin altında portföyü olan yatırımcıların ortalama portföyü yalnızca 1.738 TL iken, 10 milyon TL ve üzeri portföyü olan yatırımcılarda bu tutar ortalama 51,3 milyon TL'ye yükselmektedir.

PORTFÖY DİLİMLERİNE GÖRE YERLİ BİREYSEL PAY SENEDİ YATIRIMCILARI (2025)						
Piyasa Değeri (TL)	Yatırımcı Sayısı	Yıllık Artış	Portföy Değeri (mn. TL)	Yıllık Artış	Portföy Değeri (Pay)	Ortalama Portföy Değeri (TL)
0.01-10,000	3,639,302	2.4%	6,324	-19.4%	0.3%	1,738
10,001-50,000	1,064,736	-22.8%	26,173	-22.4%	1.2%	24,582
50,001-100,000	424,069	-19.5%	30,542	-19.3%	1.4%	72,022
100,001-500,000	807,097	-11.9%	191,211	-9.6%	8.5%	236,913
500,001-1,000,000	235,451	6.4%	166,317	7.2%	7.4%	706,375
1,000,000-5.000.000	239,791	22.7%	489,076	25.4%	21.7%	2,039,594
5.000.000-10.000.000	28,728	33.2%	198,133	33.9%	8.8%	6,896,846
>10.000.000	22,438	36.3%	1,151,747	37.8%	51.0%	51,330,221
Toplam	6,461,612	-5.4%	2,259,524	24.2%	100.0%	349,684

Kaynak: MKK

Yaş gruplarına göre bakıldığında, 45 yaş ve üzerindeki yatırımcılarda sınırlı bir artış görülürken 44 yaş ve altı yaş gruplarında kayda değer bir azalış gözlenmektedir.

YAŞ GRUPLARINA GÖRE YERLİ BİREYSEL PAY SENEDİ YATIRIMCILARI (2025)							
Yaş Aralığı	Yatırımcı Sayısı	Yıllık Artış	Kadın Oranı	Portföy Değeri (mn. TL)	Yıllık Artış	Kadın Oranı	Ortalama Portföy Değeri (TL)
0-24	636,680	-16.6%	32.2%	36,442	26.7%	24.9%	57,238
25-34	1,608,112	-10.1%	36.7%	184,708	18.2%	21.0%	114,860
35-44	1,784,505	-5.5%	34.9%	488,242	19.3%	16.7%	273,601
45-54	1,364,400	1.1%	34.1%	734,813	32.9%	17.0%	538,562
55-64	670,554	3.5%	33.0%	456,810	21.4%	15.9%	681,243
65+	424,724	8.9%	35.5%	378,647	27.9%	20.5%	891,514
Toplam	6,488,975	-5.0%	34.8%	2,279,663	25.3%	17.8%	351,313

Kaynak: MKK

Cinsiyet bazlı kırılıma bakıldığında ise yerli kadın yatırımcı sayısının %7, erkek yatırımcı sayısının %5 oranında azaldığı gözlemlenmektedir. Portföy değerlerinde ise genel olarak erkek yatırımcıların portföylerini kadınlardan daha fazla arttırdıkları görülmektedir. Kadınların ortalama portföyü 2025 yılında %18 artarken, erkeklerde bu oran %26 olmuştur. Diğer

bir yandan toplam portföy değerindeki kadın oranı 2024 yılına göre değişmeyerek %18'de kalmıştır.

Ortalama portföy değerleri ise yaşla birlikte artmaktadır. 24 yaş ve altındaki yatırımcıların ortalama portföyü 57.238 TL civarında iken, bu tutar 65 yaş ve üzerinde 891.514 TL'ye çıkmaktadır.

Ortalama portföy değerleri cinsiyete göre de ayrılmaktadır. Erkek yatırımcıların ortalama portföyleri yaş gruplarına göre 55 bin TL ile 1,2 milyon TL ile değişirken ilgili tutarın üst limiti kadınların ortalama portföyünün üst limitinden çok daha yüksek olduğu görülmektedir.

Yabancı Yatırımcılar

2025 yılında yabancı yatırımcılar pay senedi piyasasında 717 milyar dolarlık alım-satım işlemi yapmışken, bu tutar toplam işlem hacminin önceki iki yıla göre 6,5 puan artarak %35'ini oluşturmuştur. Yabancı yatırımcıların saklama bakiyeleri ise 2024 sonuna göre %6 artarak 63 milyar dolara yükselmiştir. Yabancıların saklama bakiyesindeki payları %37,0'dan %36,2'e düşmüştür.

Yabancı yatırımcıların işlem hacmindeki payı %35'e çıkarken, saklamadaki payları %36'da kalmıştır.

YABANCI PAY SENEDİ YATIRIMCILARININ PAYI					
	2021	2022	2023	2024	2025
İşlem Hacmi Payı	26.7%	29.3%	28.8%	29.4%	35.0%
Saklama Payı	40.6%	29.6%	37.5%	37.0%	36.3%

Kaynak: Borsa İstanbul, MKK

Halka arzların 2023 ve 2024 yılına göre daha az olduğu 2025 yılında yabancı yatırımcılar birincil piyasada yaptığı işlem 60 milyon dolar ile sınırlı kalmıştır. Diğer yandan, 2024 yılında gerçekleşen birincil halka arz tutarının yalnızca %2'sini yabancı yatırımcılar satın almışken bu oran 2025 yılında %5'e yükselmiştir.

YABANCI YATIRIMCILAR (milyon \$)					
Tarih	İşlem Hacmi	Saklama Bakiyesi	Birincil Piyasa Alış*	İkincil Piyasa Net Alış/Satış**	Net Sermaye Giriş/Çıkışı
2021	454,399	26,249	136	-1,633	-1,496
2022	603,864	40,800	59	-4,390	-4,331
2023	774,590	53,455	219	-712	-493
2024	610,823	59,742	123	-2,611	-2,488
2025	717,173	63,148	60	3,834	3,894

Kaynak: Borsa İstanbul, MKK, Takas İstanbul, TSPB hesaplamaları
*: Birincil piyasa işlemleri halka arz ve toptan satışlar pazarı işlemlerini kapsamaktadır.
**: İkincil piyasa işlemleri, pay senedi piyasasındaki net alış-satış tutarını göstermektedir.

2025 yılında yabancı yatırımcılar ikincil piyasada 3,8 milyar dolarlık net alış yapmıştır. Birincil ve ikincil piyasalarda yaptıkları pay alımlarının toplamı 3,9 milyar doları bulmuştur. TCMB tarafından açıklanan kur ve fiyat etkisinden arındırılmış verilere göre ise yurtdışında yerleşik kişiler ikincil piyasada 2025 yılında 3,8 milyar dolarlık alış yapmıştır. TCMB verisi doğrudan yatırım niteliğindeki işlemleri hesaplamasından hariç tutmaktadır.

Bununla birlikte, yabancı yatırımcıların MKK'da saklanan hisse senetlerindeki payları önceki yıla göre %37'den %36,3'e gerilemiştir. Bu gelişmede, yerli yatırımcıların sahip olduğu payların piyasa değerindeki artışın yabancı yatırımcıların sahip olduğu paylardaki artıştan daha yüksek gerçekleşmesinin etkili olduğu değerlendirilmektedir.

İlk on ülke yatırımcıları toplam yabancı yatırımcı portföyünün %86'sını oluşturmaktadır.

Pay piyasasındaki yabancı yatırımcıların ülkelere göre dağılımına bakıldığında en büyük portföy değerine sahip yatırımcıların bulunduğu ilk on ülke yatırımcılarının toplam yabancı yatırımcı portföyünün %86'sını oluşturduğu görülmektedir.

ÜLKELERİNE GÖRE YABANCI PAY SENEDİ YATIRIMCILARI (2025)				
Ülke	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (milyon TL)	Portföy Değeri (pay)	Ortalama Portföy Değeri (milyon TL)
Katar	10	706,359	26.1%	70,636
Amerika Birleşik Devletleri	916	544,246	20.1%	594
Birleşik Krallık	271	358,908	13.2%	1,324
İspanya	6	286,610	10.6%	47,768
Hollanda	142	145,469	5.4%	1,024
Lüksemburg	195	101,235	3.7%	519
Türkiye	21,170	93,649	3.5%	4
İrlanda	162	57,479	2.1%	355
İsviçre	95	52,010	1.9%	547
Cayman Adaları	73	51,688	1.9%	708
Diğer	6,851	311,426	11.5%	45
Toplam	29,891	2,709,079	100.0%	91

Kaynak: MKK

10 Katarlı yatırımcının toplam yabancı portföyünün %26'sını elinde tutması dikkat çekicidir. Oranın yüksekliğinde QNB Bank'ın tamamına yakını elinde tutan Katar Ulusal Bankasının yatırımının etkili olduğu görülmektedir.

Amerika Birleşik Devletleri'nde mukim yatırımcılar %20 ile yabancı yatırımcıların önemli bir bölümünü oluşturmaktadır. İspanyalı 6 yatırımcının toplam portföyün %11'ini oluşturması dikkat çekmektedir. Bu durumda T. Garanti Bankası paylarının etkili olduğu düşünülmektedir.

Diğer bir yandan 2024 yılında ilk onda yer almayan İsviçre ve Cayman Adaları 2025 yılında Türkiye'de yatırım yapan yabancı yatırımcılar portföyüne eklenmiştir. Bu yatırımcılar toplam portföyün %4'ünü oluşturmaktadır.

Türkiye'de ikamet eden yabancı yatırımcı sayısının ise 2020 yılına kıyasla yaklaşık dört katına çıkarak 20 bin seviyesini aşması dikkat çekmektedir. Bununla birlikte, söz konusu yatırımcıların büyük çoğunluğunun bireysel yatırımcılardan oluştuğu, yatırımcı sayısındaki yüksek paya rağmen toplam portföy büyüklüğü içerisindeki paylarının sınırlı kaldığı görülmektedir.

Ortalama Elde Tutma Süresi

Yatırımcıların pay senetlerini elde tutma süreleri MKK ile TÜYİD iş birliğiyle kamuoyuna açıklanmakta olup, hesaplama, alım ve satım işlemlerinden küçük değer, portföyün yıllık ortalama değerine bölünerek 365 ile çarpılması esasına dayanmaktadır.

Geçmiş yıllarda, kurumsal yatırımcılardan oluşan yabancı yatırımcıların pay portföyünü elde tutma süresi, bireysel yatırımcıların daha ağırlıkta olduğu yerli yatırımcı grubunun hayli üzerinde gerçekleşmekteydi. Ancak, yabancı yatırımcıların pay senedi piyasası yatırımlarını azaltması ile yabancı yatırımcıların yatırım vadelerinin azalmaya başlayarak 2022 yılında yerli yatırımcıların altına dahi inmiştir. Yabancıların net alıcı olduğu 2025 yılında yabancıların elde tutma süreleri 76 günden 53 güne azalarak, yerlilerle aynı seviyeye inmiştir. Bununla birlikte, yerli yatırımcıların elde tutma süresi söz konusu verinin hesaplanmaya başladığı 2011 yılından bu yana kaydedilen en yüksek seviyededir.

Yatırımcıların pay senetlerini elde tutma süresi hem yerli hem de yabancı yatırımcılar için ortalama 53 gün olmuştur.

PAY SENEDİ YATIRIMCILARININ ORTALAMA YATIRIM VADESİ						
		2021	2022	2023	2024	2025
BİST-TÜM	Yabancı	45	29	34	76	53
	Yerli	27	27	34	51	53
BİST-100	Yabancı	46	29	33	64	52
	Yerli	26	25	34	51	53
BİST-50	Yabancı	44	28	33	67	55
	Yerli	23	22	33	46	49
BİST-30	Yabancı	45	29	36	68	53
	Yerli	22	20	29	42	40
BİST-SINAİ	Yabancı	39	28	25	44	39
	Yerli	29	31	34	43	47
BİST-HİZMETLER	Yabancı	64	35	36	62	50
	Yerli	22	24	27	45	48
BİST-MALİ	Yabancı	41	27	37	73	48
	Yerli	28	27	44	71	61
BİST-TEKNOLOJİ	Yabancı	36	18	20	26	41
	Yerli	26	19	21	27	37
BİST-BANKA	Yabancı	47	27	42	85	63
	Yerli	21	22	44	69	67
BİST- HOLDİNG VE YATIRIM	Yabancı	40	30	39	71	40
	Yerli	31	30	47	77	59
BİST- SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK	Yabancı	-	34	43	75	56
	Yerli	-	22	36	58	58
BİST- KURUMSAL YÖNETİM	Yabancı	140	89	90	132	60
	Yerli	37	46	52	77	71

Kaynak: TÜYİD-MKK Borsa Trendleri Raporu

Endeks bazında ise, elde tutma süresinin en yüksek olduğu paylar hem yerli hem de yabancı yatırımcılar için Kurumsal Yönetim ve Banka Endeksi senetleridir.

Devlet İç Borçlanma Senedi Yatırımcıları

Banka dışı kesimin DİBS portföyündeki payı artmıştır.

Artan kamu borçlanması ile toplam devlet iç borçlanma senedi (DİBS) portföy değeri 2025 yılında önceki yıla göre %63 artışla 10,2 trilyon TL'ye yaklaşmıştır. Devlet iç borçlanma senedi yatırımcılarına ilişkin veriler TCMB'den alınmakta ve söz konusu veri setinde yatırımcı sayısı bilgisi bulunmamaktadır. Bu verilerde raporun diğer bölümlerinden farklı olarak kişilerin uyruğu değil yerleşikliğine göre bir sınıflandırma yapılmaktadır.

2025 yılında yurtiçi yerleşiklerin DİBS yatırımları %81 artışla 9,4 trilyon TL olmuştur.

Portföyünde en fazla DİBS tutan grup olan yurtiçi bankaların DİBS portföyündeki artış 2025 yılında %43 olurken, payları önceki yıla göre 9 puan düşüşle %59'a inmiştir.

Diğer bir yandan yatırım fonları ile emeklilik fonlarının DİBS yatırımları önemli oranda artmıştır. Kasım 2024'te SPK tarafından yatırım fonlarına ilişkin hazırlanan rehberde para piyasası fonlarına asgari %10 oranında DİBS tutma yükümlülüğü getirilmesinin ardından yatırım fonlarının DİBS portföyü hızla yükselmiş, toplam DİBS portföyünün %9'una (2024 sonunda bu oran %4 idi) ulaşmıştır.

DEVLET İÇ BORÇLANMA SENEDİ PORTFÖY DEĞERLERİ (milyon TL)						
Yatırımcı Kategorisi	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Yurtiçi Yerleşikler	1,495,104	3,067,427	4,089,825	5,587,688	9,711,907	73.8%
Bankalar	1,119,609	2,375,328	3,292,535	4,195,339	6,017,791	43.4%
TCMB	73,844	149,751	155,948	137,339	242,324	76.4%
Banka Dışı Kesim	301,651	542,348	641,342	1,255,009	3,451,792	175.0%
Yatırım Fonları	17,072	31,811	58,391	238,272	673,166	182.5%
Diğer Finansal Araçlar	795	9,665	2,043	2,609	13,220	406.7%
Finansal Yardımcılar	70,690	143,734	131,669	182,077	340,798	87.2%
Sigorta Şirketleri	35,370	48,959	42,671	67,005	180,731	169.7%
Emeklilik Fonları	88,451	154,144	225,182	441,604	909,389	105.9%
Finansal Olmayan Kuruluşlar	4,860	7,759	9,033	14,998	105,071	600.6%
Hanehalkı	13,520	20,614	36,138	58,665	400,744	583.1%
Genel Yönetim	70,845	125,477	136,110	249,635	827,929	231.7%
Diğer	48	185	106	144	744	416.7%
Yurtdışı Yerleşikler	45,195	23,309	77,529	616,033	766,568	24.4%
TR'deki Bankaların Yurtdışı Şubeleri	4,026	3,292	12,079	137,571	22,910	-83.3%
Diğer	41,169	20,017	65,450	478,462	743,658	55.4%
Toplam	1,540,298	3,090,736	4,167,354	6,203,721	10,478,475	68.9%

Kaynak: TCMB

Yerli bireysel yatırımcıların ise doğrudan DİBS'lere yatırımının geçen yıla kıyasla %583 arttığı görülmektedir.

Yurtdışı yerleşiklerin yatırımları 2025 yılında yalnızca %24 artışla 777 milyar TL olurken, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç yabancı yatırımcıların toplam DİBS stokundaki payı 2025 sonunda 1 puan azalışla %7'e inmiştir.

Özel Sektör Borçlanma Senedi Yatırımcıları

Özel sektör borçlanma araçlarının piyasa değeri 2025 yılında bir önceki yıla göre %42 artarak 487 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu araçlara ağırlıklı yerli yatırımcılar yatırım yapmaktadır.

ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA SENEDİ YATIRIMCI SAYILARI						
Yatırımcı Kategorisi	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Yerli	46,792	40,669	45,906	47,896	41,418	-13.5%
Bireysel	45,012	38,832	44,378	46,507	40,283	-13.4%
Fon	460	489	530	538	552	2.6%
Tüzel	1,163	1,212	906	774	513	-33.7%
Yatırım Ortaklığı	12	13	11	10	11	10.0%
Diğer	145	123	81	67	59	-11.9%
Yabancı	385	270	228	270	195	-27.8%
Bireysel	366	252	212	218	146	-33.0%
Fon	1	1	1	19	15	-21.1%
Tüzel	18	17	15	28	29	3.6%
Diğer	0	0	0	5	5	-
Toplam	47,177	40,939	46,134	48,166	41,613	-13.6%

Kaynak: MKK

2025 sonunda yerli fonların özel sektör borçlanma aracı yatırımları %52 artarak 213 milyar TL olmuştur. Raporun "Finansal Piyasalar" bölümünde değinildiği üzere hem menkul kıymet yatırım fonlarının hem de emeklilik fonlarının portföylerinin yaklaşık %2'si özel sektör tahvil ve bonolarında değerlendirilmektedir. Diğer yandan tüzel kişilerin yatırımları da %52 oranında artmış, portföyleri yerli fonlarınkine yaklaşmıştır.

Özel sektör borçlanma araçlarının %44'ü fonların elindedir.

ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA SENEDİ PORTFÖY DEĞERLERİ (milyon TL)						
Yatırımcı Kategorisi	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Yerli	112,536	167,137	231,331	330,569	456,691	38.2%
Bireysel	13,432	14,524	17,302	27,484	37,289	35.7%
Fon	60,334	86,947	120,014	140,174	213,248	52.1%
Tüzel	19,891	40,786	71,044	127,253	192,990	51.7%
Yatırım Ortaklığı	191	254	256	596	1,358	127.9%
Diğer	18,688	24,627	22,714	35,061	12,434	-64.5%
Yabancı	1,451	1,521	1,729	12,669	26,527	109.4%
Bireysel	135	102	149	244	216	-11.5%
Fon	315	864	885	2,997	9,545	218.5%
Tüzel	1,001	555	695	9,302	16,468	77.0%
Diğer	0	0	0	126	298	136.5%
Toplam	113,988	168,658	233,060	343,238	486,846	41.8%

Kaynak: MKK

Özel sektör borçlanma aracı yatırımı yapan 40.000'i aşkın bireysel yatırımcı toplam piyasa değerinin %8'ini elinde tutmaktadır.

Diğer Menkul Kıymet Yatırımcıları

2025 yılı sonunda toplam 329 bin yatırımcının portföyünde varlığa dayalı menkul kıymet (VDMK), varlık teminatlı menkul kıymet (VTMK) ve/veya özel sektör kira sertifikası bulunmaktadır.

DİĞER MENKUL KIYMET YATIRIMCI SAYILARI						
Yatırımcı Kategorisi	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Yerli	11,685	5,994	3,323	3,576	327,736	9064.9%
Bireysel	10,732	5,358	2,735	3,022	326,473	10703.2%
Fon	311	350	417	364	408	12.1%
Tüzel	585	250	148	173	831	380.3%
Yatırım Ortaklığı	5	1	5	0	7	-
Diğer	52	35	18	17	17	0.0%
Yabancı	406	102	35	58	1,084	1769.0%
Bireysel	404	101	34	53	1,075	1928.3%
Fon	0	0	0	0	0	-
Tüzel	2	1	1	5	9	80.0%
Diğer	0	0	0	0	0	-
Toplam	12,091	6,096	3,358	3,633	328,820	8950.9%

Kaynak: MKK

Yeni gayrimenkul sertifikası ihracı diğer menkul kıymet yatırımcı satışını artırmıştır.

2019 yılındaki ilk ihraçtan sonra 2025 yılı Ağustos ayında yeniden gayrimenkul sertifikaları halka arz edilmiş, böylelikle diğer menkul kıymet yatırımcı sayısı önceki yıla göre 325 bin kişi artarken toplam portföy büyüklüğü ise, %114 artışla 207 milyar TL'yi bulmuştur. Yerli fonlar toplam portföyün yarısından fazlasını oluşturmaktadır. Yerli tüzel kişilerin yatırımlarının toplamdaki payı 2024 yılına kıyasla 3 puan yükselerek %34'e çıkmıştır.

DİĞER MENKUL KIYMET PORTFÖY DEĞERLERİ (milyon TL)						
Yatırımcı Kategorisi	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Yerli	36,845	47,710	68,350	96,597	205,900	113.2%
Bireysel	4,538	1,104	820	4,879	21,697	344.7%
Fon	12,187	20,880	29,490	57,124	111,210	94.7%
Tüzel	17,980	22,158	29,993	29,825	71,054	138.2%
Yatırım Ortaklığı	164	32	66	0	1,805	-
Diğer	1,976	3,536	7,981	4,770	4,770	0.0%
Yabancı	583	119	19	172	1,007	485.5%
Bireysel	578	114	14	87	180	106.9%
Fon	0	0	0	0	0	-
Tüzel	5	5	5	85	827	872.9%
Diğer	0	0	0	0	0	-
Toplam	37,428	47,829	68,368	96,769	206,907	113.8%

Kaynak: MKK

Varant ve Sertifika Yatırımcıları

Varant ve sertifikaların portföy büyüklüğü 2024 yılına göre %223 artarak 111 milyar TL'ye yükselirken, tamamına yakını yerli bireysel yatırımcılardan oluşan varant ve sertifika yatırımcılarının sayısı 2025'te %47 artarak 390 bin kişi olmuştur.

VARANT YATIRIMCI SAYILARI						
Yatırımcı Kategorisi	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Yerli	17,741	68,674	202,612	264,367	388,472	46.9%
Bireysel	17,726	68,572	202,450	264,167	388,235	47.0%
Fon	1	37	46	52	33	-36.5%
Tüzel	14	63	111	138	193	39.9%
Diğer	0	2	5	5	11	120.0%
Yabancı	50	161	569	747	1,248	67.1%
Bireysel	50	159	567	742	1,245	67.8%
Fon	0	0	0	0	0	-
Tüzel	0	2	2	5	5	0.0%
Diğer	0	0	0	0	0	-
Toplam	17,791	68,835	203,181	265,114	389,720	47.0%

Kaynak: MKK

VARANT PORTFÖY DEĞERLERİ (milyon TL)						
Yatırımcı Kategorisi	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Yerli	525	6,768	26,980	34,279	110,608	222.7%
Bireysel	166	4,081	11,369	24,661	87,564	255.1%
Fon	8	473	10,958	8,100	18,992	134.5%
Tüzel	352	2,181	4,534	1,411	3,863	173.8%
Diğer	0	33	119	76	189	148.7%
Yabancı	0	16	34	78	344	341.0%
Bireysel	0	9	31	63	340	439.7%
Fon	0	0	0	0	0	-
Tüzel	0	7	2	15	4	-73.3%
Diğer	0	0	0	0	0	-
Toplam	526	6,784	27,014	34,357	110,952	222.9%

Kaynak: MKK

Yatırım Fonu Yatırımcıları

Pay senetlerine doğrudan yatırım yapan yatırımcı sayısı 2025 yılında azalırken, yatırım fonu yatırımcılarının sayısı 214 bin kişilik artışla (%4) 5,6 milyona ulaşmıştır. Fonların portföy değeri hem yeni sermaye girişleri hem de fiyat etkisiyle %84 artarak 8,5 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Bu bölümde sunulan yatırım fonu portföy değerleri "Finansal Piyasalar" bölümünde yer alan Takasbank kaynaklı verilere göre ufak farklılıklar göstermektedir. Gayrimenkul ve girişim sermayesi yatırım fonlarına ilişkin bilgiler de bu bölümde yer alan verilere dâhildir.

Yatırım fonu yatırımcılarının sayısı %4 oranında artışla 5,7 milyon olmuştur.

Toplam yatırımcı sayısının neredeyse tamamı yerli bireysel yatırımcılardan oluşurken, bu yatırımcılar 8,5 trilyon TL'lik

portföy büyüklüğünün yarısından fazlasını oluşturmaktadır. 2025 sonunda yerli bireysel yatırımcıların yatırım fonu portföy değerinin %28'i kadın yatırımcılardadır. Bu oranın önceki yıla kıyasla değişmediği görülmektedir.

YATIRIM FONU KATILMA BELGESİ YATIRIMCI SAYILARI						
Yatırımcı Kategorisi	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Yerli	3,158,788	3,534,285	4,300,539	5,413,773	5,617,860	3.8%
Bireysel	3,025,445	3,383,144	4,121,511	5,204,436	5,400,109	3.8%
Fon	545	831	1,251	1,631	2,078	27.4%
Tüzel	123,135	140,686	167,187	195,480	202,741	3.7%
Yatırım Ortaklığı	24	30	37	48	51	6.3%
Diğer	9,639	9,594	10,553	12,178	12,881	5.8%
Yabancı	20,809	22,896	27,776	40,768	50,874	24.8%
Bireysel	20,547	22,615	27,435	40,302	50,327	24.9%
Fon	9	8	11	11	8	-27.3%
Tüzel	229	250	304	420	504	20.0%
Diğer	24	23	26	35	35	0.0%
Toplam	3,179,597	3,557,181	4,328,315	5,454,541	5,668,734	3.9%

Kaynak: MKK

Yerli bireylerin fon portföyü 2024 sonuna kıyasla %74 artmış ancak toplam içerisindeki payı önceki yıla göre 3 puan azalarak %58'e inmiştir. Diğer yandan başka fonlara yatırım yapan fonların sayısı %27 artıp 2.078'i bulurken, bu fonların toplam portföydeki payı 2 puan artarak %10 olmuştur.

YATIRIM FONU KATILMA BELGESİ PORTFÖY DEĞERLERİ (milyon TL)						
Yatırımcı Kategorisi	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Yerli	300,677	751,257	1,758,519	4,527,235	8,183,939	80.8%
Bireysel	199,238	430,121	1,018,390	2,805,259	4,893,541	74.4%
Fon	39,362	73,118	196,667	370,553	831,307	124.3%
Tüzel	47,597	219,261	490,844	1,246,755	2,288,023	83.5%
Yatırım Ortaklığı	2,707	5,510	8,643	18,078	23,173	28.2%
Diğer	11,773	23,246	43,975	86,589	147,894	70.8%
Yabancı	5,349	14,321	34,669	93,378	297,976	219.1%
Bireysel	2,578	7,522	19,788	62,242	128,200	106.0%
Fon	84	289	430	676	779	15.2%
Tüzel	2,684	6,152	13,535	29,246	162,968	457.2%
Diğer	2	357	916	1,215	6,029	396.2%
Toplam	306,026	765,578	1,793,189	4,620,613	8,481,915	83.6%

Kaynak: MKK

Bireysel Yatırımcılar

Bu bölümde yaş grupları ve cinsiyete göre bireysel yatırımcıların yatırım fonu yatırımları incelenecektir. Ayrıca fon tiplerine göre sadece yerli bireysel yatırımcılara ilişkin veriler de değerlendirilecektir.

65 yaş üzeri grupta ortalama yatırım fonu portföyü 1,5 milyon TL'dir.

2025 sonu itibarıyla 5,4 milyon yerli ve 50 bin yabancı bireysel yatırımcının fon portföyleri 5 trilyon TL'dir. 24 yaş altındaki bireysel yatırımcı grubu ortalama 117.013 TL civarında bir yatırım fonu portföyüne sahipken bu tutar yaş ile paralel olarak artmakta, 65 yaş ve üzerindeki yatırımcılarda 1,5 milyon TL'ye yükselmektedir.

YAŞ GRUPLARINA GÖRE BİREYSEL FON YATIRIMCILARI (2025)					
Yaş Aralığı	Yatırımcı Sayısı	Kadın Oranı	Portföy Değeri (milyon TL)	Kadın Oranı	Ortalama Portföy Değeri (TL)
0-24	374,309	36.3%	43,799	34.8%	117,013
25-34	812,960	34.6%	240,812	27.6%	299,881
35-44	1,156,884	34.5%	668,612	26.9%	577,942
45-54	1,234,781	35.2%	1,419,567	25.9%	1,149,651
55-64	941,120	33.1%	1,292,342	26.9%	1,373,196
65+	930,405	36.8%	1,356,609	32.8%	1,458,084
Toplam	5,450,459	34.9%	5,021,741	28.3%	964,896

Kaynak: MKK

Yerli bireysel fon yatırımcılarının nüfusa göre oranına bakıldığında, 2025 sonunda 2024 yılında olduğu gibi her 100 kişiden 6'sı yatırım fonlarına yatırım yapmaktadır.

Her 100 kişiden 6'sının portföyünde yatırım fonu bulunmaktadır.

2025 yılında yatırım fonlarına yatırım yapan yerli gerçek kişi sayısı ise önceki yıla göre 196 bin kişiye yakın (%4) artış göstermiş, portföy değeri %74 büyümüştür. Diğer yandan hanehalkı finansal varlıkları incelendiğinde ise yatırım fonlarının portföy büyüklüğünün, toplam finansal varlıklar içerisindeki payının da 2024 yılına kıyasla 3 puan yükselerek %18 seviyesine ulaştığı görülmektedir.

Tabloda fon tiplerine göre yerli bireysel yatırımcı sayıları verilmiştir. En yüksek yatırımcı sayısına sahip fon türü 3,1 milyon yatırımcı ile para piyasası fonları olurken, bu fonları 1,1 milyon kişiyle borçlanma araçları fonları, 679 bin kişiyle katılım fonları ile 604 bin kişiyle hisse senedi fonları takip etmiştir.

FON TİPLERİNE GÖRE YERLİ BİREYSEL YATIRIM FONU YATIRIMCILARI				
	2024	Kadın Oranı	2025	Kadın Oranı
Değişken Fon	331,494	32.5%	293,043	33.7%
Borçlanma Araçları Fonu	1,055,473	33.3%	1,087,477	33.6%
Borsa Yatırım Fonu	65,299	35.2%	101,383	36.0%
Fon Sepeti Fonu	386,438	39.8%	443,021	40.0%
Gayrimenkul Yatırım Fonu	2,035	29.0%	2,834	28.9%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	3,622	20.2%	5,101	19.5%
Hisse Senedi Fonu	783,094	32.4%	604,295	33.4%
Karma Fon	193,181	27.7%	171,106	28.0%
Katılım Fonu	594,201	30.2%	678,721	30.7%
Kıymetli Madenler Fonu	472,703	37.0%	521,839	39.4%
Para Piyasası Fonu	2,964,495	33.8%	3,071,913	35.0%
Serbest Fon	338,586	38.7%	576,788	38.2%
Toplam	5,204,436	%33.8	5,400,109	%34.9

Kaynak: MKK

2025 yılında yatırımcı sayısındaki artışın en belirgin olduğu fon türleri arasında serbest fonlar öne çıkmıştır. Serbest fon yatırımcı sayısı %70 artış göstererek 577 bin kişiye çıkarken, bu fonların portföy değeri bireysel yatırımcıların elindeki fonların %60'ını oluşturmuştur.

Fon türü tercihleri yaş grupları bazında değerlendirildiğinde yatırımcı sayısı açısından her grupta para piyasası fonlarının önde olduğu görülmektedir. Portföy değeri açısından ise yine her grupta serbest fonlar önde gelmektedir.

SEÇİLMİŞ FONLARDA YAŞ GRUPLARINA GÖRE BİREYSEL FON YATIRIMCILARI (2025)				
Yaş Aralığı	Para Piyasası Fonu Yatırımcı Sayısı Oranı	Para Piyasası Fonu Portföy Değeri Oranı	Serbest Fon Yatırımcı Sayısı Oranı	Serbest Fon Portföy Büyüklüğü Oranı
0-24	25.3%	25.6%	5.9%	45.4%
25-34	38.7%	26.4%	6.9%	43.6%
35-44	34.2%	23.8%	9.2%	49.4%
45-54	37.4%	18.7%	12.3%	54.5%
55-64	43.1%	16.1%	13.2%	65.1%
65+	39.9%	12.4%	13.8%	62.5%
Toplam	44.2%	18.7%	10.8%	63.7%
Kaynak: MKK				

Para piyasası fonları tüm yaş grupları arasında en yüksek sayıda yatırımcıya sahip grup iken, portföy büyüklüğünde serbest fonlar öndedir.

Özellikle genç ve orta yaş grubundaki yatırımcıların portföylerinde para piyasası fonlarının ağırlığı daha yüksek seviyelerde bulunurken, yaş ilerledikçe bu fonların toplam portföy içerisindeki payı azalmaktadır. Buna karşılık 55 yaş üzeri grupta serbest fonların portföylerdeki ağırlığı %69'u bulmaktadır.

Yerli bireysel yatırımcılar içinde kadınların payı 2024 yılındaki %32,2 seviyesinden 2025 yılında %34,9'a yükseldiği görülmektedir. Kadın yatırımcı oranının en yüksek olduğu fon türü %40 ile fon sepeti fonları olurken, kadın yatırımcı oranının en düşük olduğu fon türünün %19,5 ile girişim sermayesi yatırım fonları olduğu görülmektedir.

FON TİPLERİNE GÖRE YERLİ BİREYSEL YATIRIM FONU PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ				
	2024	Kadın Oranı	2025	Kadın Oranı
Değişken Fon	41,394	33.2%	57,880	34.2%
Borçlanma Araçları Fonu	71,689	20.8%	111,552	25.7%
Borsa Yatırım Fonu	10,394	36.1%	28,336	33.5%
Fon Sepeti Fonu	53,489	36.1%	94,195	34.4%
Gayrimenkul Yatırım Fonu	54,399	13.4%	84,217	11.3%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	93,894	6.3%	170,713	6.6%
Hisse Senedi Fonu	133,302	25.7%	124,234	26.6%
Karma Fon	4,412	32.3%	5,125	33.1%
Katılım Fonu	107,625	16.0%	244,112	17.6%
Kıymetli Madenler Fonu	65,391	39.8%	157,380	42.0%
Para Piyasası Fonu	822,140	26.6%	865,516	28.8%
Serbest Fon	1,352,461	30.8%	2,970,884	29.9%
Toplam	2,810,591	28.0%	4,914,144	28.5%
Kaynak: MKK				

Fon türleri portföy büyüklüklerine göre incelendiğinde, kadın yatırımcı oranının en yüksek olduğu fon türü %42,0 ile kıymetli madenler fonları olurken, kadın yatırımcı oranının en düşük olduğu fon türleri %6,6 ile girişim sermayesi yatırım fonları, %11,3 ile gayrimenkul yatırım fonları ve 17,6 ile katılım fonları olmuştur.

Emeklilik Yatırım Fonu Yatırımcıları

Bu bölümdeki veriler Emeklilik Gözetim Merkezinden (EGM) alınmakta olup portföy değerleri "Finansal Piyasalar" bölümünde yer alan ve Takasbank tarafından açıklanan verilere göre ufak farklılıklar göstermektedir.

2025 yılında otomatik katılım sisteminde yer alan katılımcı sayısı %2,7 artarak 7,8 milyon kişiye çıkmış, fon büyüklüğü ise 129,2 milyar TL olmuştur. Otomatik katılım sisteminden çıkmak mümkün olup cayma oranları hayli yüksektir. 2025 yılında sözleşme cayma oranı kamuda %38, özelde %46 olarak gerçekleşmiştir.

Diğer yandan, gönüllü bireysel emeklilik tarafında ise katılımcı sayısı 2025 yılında %6 artışla 9,1 milyon kişiyi aşmıştır.

2025 sonu itibarıyla gönüllü katılım ve otomatik katılım yoluyla sisteme dahil olan tekil katılımcı sayısı ise 15,8 milyon kişi olmuştur. Nüfusa oranlandığında her 100 kişiden 18'inin gönüllü veya otomatik katılım yoluyla özel emeklilik sistemine dahil olduğu hesaplanmaktadır.

2025 yılında gönüllü bireysel emeklilik yatırım fonlarının portföy değeri önceki yıla kıyasla %81 artarak 1,8 trilyon TL'yi aşmıştır. 2025 yılında %61 artarak 222,1 milyar TL'ye çıkan devlet katkısı da dahil edildiğinde fonların portföyü 2,1 trilyon TL'ye yükselmektedir.

Nüfusa oranla, her 100 kişiden 18'inin gönüllü veya otomatik katılım yoluyla özel emeklilik sistemine dahildir.

ÖZEL EMEKLİLİK SİSTEMİ						
	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 Değişim
Gönüllü Bireysel Emeklilik						
Yatırımcı Sayısı (Bin)	6,344	7,097	7,804	8,571	9,121	6.4%
Toplam Portföy Değeri (milyon TL)	227,91	400,074	703,269	1,140,067	2,103,924	84.5%
Portföy Değeri (milyon TL)	205,57	351,407	625,518	1,002,570	1,811,854	80.7%
Devlet Katkısı (milyon TL)	22,338	48,668	77,751	137,497	222,070	61.5%
Otomatik Katılım						
Yatırımcı Sayısı (Bin)	6,197	6,708	7,303	7,575	7,779	2.7%
Toplam Portföy Değeri (milyon TL)	17,211	33,331	53,153	87,162	129,240	48.3%
Portföy Değeri (milyon TL)	16,476	31,788	49,973	81,724	121,041	48.1%
Devlet Katkısı (milyon TL)	735	1,543	3,180	5,438	8,199	50.8%
Toplam Özel Emeklilik						
Yatırımcı Sayısı (Bin)	11,799	13,002	14,219	15,146	15,830	4.5%
Toplam Portföy Değeri (milyon TL)	244,38	433,404	756,422	1,227,229	2,233,164	82.0%
Portföy Değeri (milyon TL)	222,05	383,195	675,491	1,084,294	1,932,895	78.3%
Devlet Katkısı (milyon TL)	23,073	50,211	80,931	142,935	230,269	61.1%

* Devlet katkısıyla birlikte toplam portföy değeridir.

Kaynak: EGM

Gönüllü emeklilikte devlet katkısı dahil kişi başına ortalama portföy büyüklüğü 2025 yılında %50 artmış ve 198 bin TL'ye ulaşmıştır. Otomatik katılımında ise kişi başına ortalama portföy değeri %44 artışla 16.613 TL gibi hayli ufak bir meblağdır.

YAŞ GRUPLARINA GÖRE EMEKLİLİK YATIRIMCILARI (2025) *				
Yaş Aralığı	BES Hesap	BES Dağılım	OKS Hesap	OKS Dağılım
0-24	2,040,488	20.1%	2,840,534	24.0%
25-34	1,717,878	16.9%	4,868,624	41.1%
35-44	2,459,219	24.2%	2,758,665	23.3%
45-55**	2,468,403	24.3%	1,367,079	11.6%
56+	1,470,241	14.5%	-	-
Toplam	10,156,229	100.0%	11,834,902	100.0%

* Birden fazla şirkette sözleşmesi olan katılımcılar birden fazla sayılmıştır.
** OKS için 45+
Kaynak: EGM

2025 sonunda 9,1 milyon olan gönüllü bireysel BES yatırımcısının 10,2 milyon hesabı bulunurken, OKS tarafında ise 7,8 milyon yatırımcının 10,2 milyon hesabı bulunmaktadır. OKS tarafında yatırımcı sayısı ile hesap sayısı arasında görülen yüksek farkın temel nedeni, bir çalışanın birden fazla iş yerinde eş zamanlı olarak çalışabilmesinden kaynaklanabildiği gibi, çalışanın iş değiştirmesi halinde yeni işveren tarafından adına otomatik olarak yeni bir OKS sertifikası açılmasından da kaynaklanmaktadır. Çalışanlar, önceki iş yerlerinde açılmış olan sertifikalara bireysel katkı payı ödemeye devam edebilmekte, ödeme yapılmaması durumunda ise söz konusu sertifikalar katılımcı tarafından sonlandırılmadığı sürece yürürlükte kalmaya devam etmektedir.

25 yaş altı grubundaki yatırımcı sayısı toplamdaki payını 2 puan artışla %20'ye çıkarmıştır.

Gönüllü emeklilik yatırım fonları yatırımcılarına yaş gruplarına göre bakıldığında, çalışma hayatına yeni giren ve dolayısıyla düşük tasarruf eğilimi olduğu tahmin edilen 25 yaş altı grubundaki yatırımcı sayısının 2025 yılında %15'lik (264 bin kişi) artış göstererek toplamdaki payını 2 puan artışla %20'e çıkardığı gözlenmektedir.

Gönüllü bireysel emeklilik hesap sayısının neredeyse yarısı 35-55 yaş aralığında yer almaktadır. Bireysel emekliliğe hak kazanabilmek için bireysel emeklilik sistemine giriş tarihinden itibaren en az 10 yıl sistemde bulunmak koşuluyla 56 yaşını tamamlama şartı bulunmaktadır. 56 yaş üzeri grubunun hesap sayısındaki payı %14,5'tir.

Otomatik katılımda ise 2025 yılında katılımcıların %65'i 35 yaş altındayken 45 yaş üstü katılımcılar toplamın %12'sini (1,4 milyon kişi) oluşturmaktadır.

Gönüllü katılım bireysel emeklilik hesap sayılarını portföy dilimlerine göre incelemek de mümkündür. Toplam hesap sayısının %65'ini oluşturan 50.000 TL ve altındaki grupta ortalama portföy değeri yalnızca 11.275 TL iken, toplam hesap sayısının %1'ini oluşturan 2,5 milyon TL ve üzeri portföyü olan yatırımcıların ortalama portföy değerinin 5,3 milyon TL'nin olması dikkat çekicidir.

PORTFÖY DİLİMLERİNE GÖRE BAKİYELİ GÖNÜLLÜ BES YATIRIMCILARI (2025) *				
Piyasa Değeri (TL)	Hesap Sayısı	Portföy Değeri (milyon TL)	Portföy Değeri (Pay)	Ortalama Portföy Değeri (TL)
0-50.000	6,609,414	77,495	4.3%	11,725
50.000-100.000	1,102,331	78,262	4.3%	70,997
100.000-250.000	1,099,471	175,709	9.7%	159,812
250.000-500.000	588,839	207,663	11.5%	352,665
500.000-1.000.000	381,621	267,788	14.8%	701,712
1.000.000-2.500.000	261,300	398,550	22.0%	1,525,257
2.500.000-5.000.000	79,338	271,783	15.0%	3,425,632
5.000.000-10.000.000	25,846	171,013	9.4%	6,616,618
10.000.000+	8,069	163,112	9.0%	20,214,619
Toplam	10,156,229	1,811,374	100.0%	178,351

* Birden fazla şirkette sözleşmesi olan katılımcılar birden fazla sayılmıştır.
Kaynak: EGM

Gönüllü bireysel emeklilik sisteminde 2025 yılında sözleşme ve sertifika sayısı %8 artarak 12,7 milyon olmuştur. Bu sayının %82'sini bireysel sözleşmeler oluşturmaktadır. İşveren katkılı grup, lehtar çalışan olmakla beraber katkıları işveren tarafından yapılan sözleşmeleri ifade etmektedir. Bireysel sözleşmeler ve işveren katkılı grup kalemleri 2010 yılından itibaren her yıl artarken, gruba bağlı bireysel sözleşmelerin sayısı 2017-2022 yılları arasında düşüştü sonra 2023 yılında başlayan artışını 2025 yılında da sürdürmüş ve 1,5 milyonu aşmıştır. Hesap sayısı (10,2 milyon) ile sözleşme sayısı (12,7 milyon) arasındaki fark sözleşme sayısına birikimi olmayan katılımcıların dahil olmasından kaynaklanmaktadır.

Gönüllü bireysel emeklilik sözleşme ve sertifikaların %82'si bireysel sözleşmelerdir.

SÖZLEŞME VE SERTİFİKA SAYISI				
	Bireysel Sözleşmeler	Gruba Bağlı Bireysel Sözleşmeler	İşveren Grup Emeklilik Sertifikalar	Toplam
2021	6,540,393	1,327,665	693,433	8,561,491
2022	7,517,619	1,324,100	729,029	9,570,748
2023	8,530,367	1,329,210	760,021	10,619,598
2024	9,605,108	1,380,458	778,279	11,763,845
2025	10,362,251	1,505,660	807,364	12,675,275

Kaynak: EGM

TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARI BİRLİĞİ

Büyükdere Caddesi
No:173 1. Levent Plaza
A Blok Kat:4 34394
Levent/İstanbul

+90 212 280 8567
+90 212 280 8589
info@tspb.org.tr
www.tspb.org.tr

