

T.C.
HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI

30 Ekim 2026

BASIN DUYURUSU

**HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI:
2026 YILI GELİŞMELERİ VE 2027 YILI ÖNGÖRÜLERİ**

Orta Vadeli Program ve Merkezi Yönetim Bütçesi öngörülleri esas alınarak hazırlanan 2027 yılı Hazine Finansman Programı aşağıda kamuoyunun bilgisine sunulmaktadır.

I – Finansman Programı

Kamu borç yönetiminin yürütülmesinde makroekonomik dengeleri gözeterek para ve maliye politikalarıyla uyumlu, sürdürülebilir, saydam ve hesap verilebilir bir borçlanma politikası izlenmesi; finansman ihtiyaçlarının, iç ve dış piyasa koşulları ve maliyet unsurları göz önüne alınarak belirlenen risk düzeyi çerçevesinde, orta ve uzun vadede mümkün olan en uygun maliyetle karşılanması ilkeleri esas alınmaktadır.

Bu ilkeleri temel alarak oluşturulan borçlanma politikaları çerçevesinde hazırlanan ve düzenli olarak kamuoyuna duyurulan Hazine Finansman Programları, her yıl orta ve uzun vadeli bir bakış açısı ile belirlenen stratejik ölçütler esas alınarak yürütülmektedir.

2003 yılından bu yana kararlılıkla yürütülen söz konusu uygulama, kamu borç stokunun yapısının iyileştirilmesini, borç stokunun maruz kaldığı risklere karşı hassasiyetinin önemli ölçüde azaltılmasını ve bu sayede borçlanma politikalarının sürdürülebilir bir yapıda devam ettirilebilmesini mümkün kılmaktadır.

a) 2026 Yılı İç Finansman Gelişmeleri

2026 yılında stratejik ölçütlere dayalı kamu borç yönetimi politikası uygulamasına devam edilmiş ve bu sayede kamu borç yönetimi alanında sahip olunan güçlü yapı korunmuştur. Orta ve uzun vadeli borçlanma stratejisine bağlı kalmakla birlikte geçici dalgalanmaların borç stoku üzerindeki kalıcı maliyet etkisini sınırlandırmak amacıyla proaktif bir borçlanma stratejisi yürütülmüştür. Bu itibarla, 2026 yılı içinde borçlanma kompozisyonunda aşağıdaki gelişmeler yaşanmıştır. 2026 yılı Ocak - Ekim döneminde;

- Nakit iç borçlanmanın ortalama vadesi 32,5 ay olarak gerçekleşmiştir.
- Sabit getirili TL cinsi iç borçlanmanın ortalama maliyeti yüzde 38,4 seviyesinde iken nakit iç borçlanmanın ortalama maliyeti ise yüzde 34,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Sabit getirili TL cinsi senetlerin iç borçlanmadaki payı yüzde 35 olarak gerçekleşmiştir.
- Diğer taraftan, yatırımcı tabanının genişletilmesi ve borçlanma araçlarının çeşitlendirilmesi amacıyla TL dışı tahvil ihraçları ile kira sertifikası ihraçlarına devam edilmiştir. Bu çerçevede, Ocak - Ekim döneminde;
 - İç piyasada toplam 264,2 milyar TL tutarında TL cinsi kira sertifikası ihraç edilmiş¹,
 - 53,6 tonu altın tahvili ve 90,8 tonu altına dayalı kira sertifikası olmak üzere toplam 144,5 ton altın karşılığı senet ihraç edilmiş²,
 - İç piyasada 14,8 milyar ABD doları ve 0,9 milyar Avro tutarında döviz cinsi iç borçlanma gerçekleştirilmiştir.
 - Buna ek olarak, katılım finans ekosisteminin geliştirilmesine katkı sağlamak amacıyla ihracına ilk defa Eylül 2025'te başlanan Türk Lirası Gecelik Katılım Referans Getiri Oranı'na (TLREFK) endeksli kira sertifikası ihraçlarına 2026 yılında da devam edilmiş olup 2026 yılı Ocak - Ekim döneminde toplam 139,3 milyar TL tutarında satış yapılmıştır.

¹ TLREFK'ye endeksli kira sertifikası dahil toplam TL cinsi kira sertifikası ihraçlarını göstermektedir.

² 2026 yılında yapılan altın cinsi iç borçlanmaların döviz cinsinden karşılığı 21,7 milyar ABD doları değerindedir. Ayrıca, söz konusu altın cinsi iç borçlanmalar karşılığı altın rezervi Hazine hesaplarında tutulmakta olup benzer politikaya 2027 yılında da devam edilmesi öngörülmektedir.

2026 yılında piyasa yapıcılığı sisteminde daha bütüncül bir performans ölçüm sistemine geçilmiştir. Bu kapsamda yapılan düzenleme ile birincil piyasada rekabetçi teklif sunumunun teşvik edilmesi ve ikincil piyasanın likiditesinin artırılması hedeflenmiştir.

b) 2026 Yılı Dış Finansman Gelişmeleri

2026 yılında küresel ekonomik görünüm, gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikası kararları ve Orta Doğu'da yaşanan jeopolitik gelişmeler, uluslararası piyasalardaki finansman koşullarını etkileyen temel unsurlar olmuştur. Ülkelerin artan finansman ihtiyaçları ve piyasa koşulları çerçevesinde, özellikle gelişmekte olan ülkelerin uluslararası sermaye piyasalarındaki tahvil ihraçları yıl başından bu yana güçlü seyrini korumuştur. Bu bağlamda,

- 2026 yılı uluslararası sermaye piyasalarından dış finansman hedefi 13 milyar ABD doları olarak belirlenmiş olup Ocak - Eylül döneminde gerçekleştirilen tahvil ve kira sertifikası ihraçlarıyla toplam 12,2 milyar ABD doları tutarında finansman sağlanmıştır.
- Ocak ayında, 7 ve 12 yıl vadeli olmak üzere toplam 3,5 milyar ABD doları tutarında çift dilimli bir tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir.
- Şubat ayında 8 yıl vadeli 2 milyar avro tutarında bir tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir. Söz konusu işlem, 2010 yılından bu yana gerçekleştirilen avro cinsi ihraçlar arasında mid swaps üzerine en düşük spread seviyesinde fiyatlanmış olup işlem ile avro cinsi getiri eğrisinin vadesi de uzatılmıştır.
- Nisan ayında 5 yıl vadeli 2 milyar ABD doları tutarında bir tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir. Söz konusu ihraç, ABD Hazine tahvillerine (UST) kıyasla, Hazine'nin benzer vadeli konvansiyonel ihraçları arasında kaydedilen en düşük spread seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Temmuz ayında, 6 yıl vadeli ve 2,75 milyar ABD doları tutarında bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirilmiştir.
- Eylül ayında, 10 yıl vadeli 1,5 milyar ABD doları tutarında bir sürdürülebilir tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup söz konusu tahvil, Hazine tarafından uluslararası sermaye piyasalarında ihraç edilen ikinci ESG (Environmental, Social and Governance - Çevresel, Sosyal ve Yönetişim) tahvildir. Söz konusu ihraçta ABD

Hazine tahvillerine (UST) kıyasla gerekleşen spread, 2015 yılından bu yana gerekleştirilen 10 yıl ve üzeri vadeli tahvil ihraları arasındaki en düşük seviyedir.

- Yatırımcı ilişkileri kapsamında ise 2026 yılı Ocak - Ekim döneminde uluslararası yatırımcılar, finansal kuruluşlar ve kredi derecelendirme kuruluşları ile Türk ekonomisi, yerel ve küresel sermaye piyasalarındaki gelişmelere ilişkin ok sayıda görüşme gerekleştirilerek farklı profil ve eşitlilikteki yatırımcı kitlesine ulaşılmıştır.

c) 2026 ve 2027 Yılı Hazine Finansman Programı Öngörülleri

2026 yıl sonu gerekleşme beklentileri ve 2027 yılı öngörüllerine ilişkin finansman programı aşağıda yer almaktadır.

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI ⁽¹⁾

(Milyar TL)

	2026 (Duyuru)	2026 (Gerekleşme Tahmini) ⁽²⁾	2027 (Program)
I- TOPLAM BOR SERVİSİ	5.990,0	6.222,0	7.921,9
Anapara	3.289,7	3.495,4	3.948,5
Faiz	2.700,3	2.726,6	3.973,3
İ Bor Servisi	5.042,2	5.275,5	6.761,4
Anapara	2.699,7	2.901,1	3.255,9
Faiz	2.342,6	2.374,4	3.505,6
Dış Bor Servisi	947,8	946,4	1.160,4
Anapara	590,0	594,3	692,7
Faiz	357,8	352,2	467,7
II- FİNANSMAN	5.990,0	6.222,0	7.921,9
Borlanma Dış Kaynaklar ⁽³⁾	40,4	819,4	343,3
Toplam Borlanma	5.949,6	5.402,5	7.578,5
Dış Borlanma ⁽⁴⁾	605,3	549,1	816,8
İ Borlanma	5.344,3	4.853,5	6.761,7

⁽¹⁾ Nakit Bazlı

⁽²⁾ Yıl içindeki altın fiyatlarındaki değışim, toplam bor servisindeki değışime sebep olmuştur.

⁽³⁾ Nakit bazlı faiz dışı denge, özelleştirme gelirleri, 2/B satış gelirleri, TMSF'den sağlanan gelirler, devirli/garantili bor geri dönüşleri, kasa/banka değışimi ve kur farkı kalemlerini içermektedir.

⁽⁴⁾ 2026 ve 2027 yıllarında uluslararası kuruluşlardan veya uluslararası piyasalardan ilave finansman sağlanması durumunda dış borlanma tutarında değışiklik olabilecektir.

2027 yılında gerekleştirilmesi planlanan bor servisi ve finansman bilgileri aşağıda özetlenmektedir:

- 2027 yılında, 3.948,5 milyar TL anapara ve 3.973,3 milyar TL faiz olmak üzere toplam 7.921,9 milyar TL tutarında bor servisi gerekleştirilmesi, bor servisinin 6.761,4 milyar TL'sinin iç bor; 1.160,4 milyar TL'sinin ise dış bor servisi olarak yapılması öngörülmektedir.
- İ bor servisinin 5.856,3 milyar TL'lik kısmının piyasaya yapılacak ödemelerden, 905,2 milyar TL'lik kısmının ise kamu kurumlarına rekabetçi

olmayan teklif yoluyla gerekleřtirilen satıřların demelerinden oluřması ngrlmektedir (EK-1).

- Nakit bazlı faiz dıřı denge, zelleřtirme gelirleri, 2/B satıř gelirleri, Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonundan aktarılabak kaynaklar ile devirli ve garantili bor geri dnřleri ve kasa/banka kullanımı sonucu elde edilecek borlanma dıřı kaynakların toplamının 343,3 milyar TL olması beklenmektedir.
- 2027 yılında uluslararası sermaye piyasalarından tahvil ve kira sertifikası ihraları yoluyla 13 milyar ABD doları tutarı karřılığında finansman saėlanması ngrlmektedir.
- Bu ngrler doėrultusunda, 2027 yılında 6.761,7 milyar TL tutarında i borlanma yapılması ngrlmektedir.

II – 2027 Yılı Borçlanma Stratejisi

2003 yılından itibaren stratejik ölçütler çerçevesinde yürütülen borçlanma politikası sayesinde 2002 yılı sonunda yüzde 71,2 olan AB tanımlı genel yönetim borç stokunun GSYH'ye oranı, 2026 yılı ikinci çeyreği itibarıyla yüzde 22,3'e gerilemiş³ ve borç stokunun döviz kuru, faiz ve likidite risklerine karşı hassasiyeti önemli ölçüde azaltılmıştır. Bu kapsamda döviz kurları, faiz oranları ve büyüme oranlarında meydana gelebilecek değişimlerin AB tanımlı genel yönetim borç stokunun GSYH'ye oranı üzerinde yaratacağı etkileri gösteren özet tablo aşağıda yer almaktadır.

	2002	2025
TL'nin yüzde 5 değer kaybı/kazancı	+ / - 2,0 Puan	+ / - 0,6 Puan
TL faiz seviyesinde 500 baz puanlık değişim	+ / - 1,4 Puan	+ / - 0,6 Puan
GSYH büyümesinde 2 puanlık değişim	+ / - 1,3 Puan	+ / - 0,5 Puan

2027 yılında uygulamasına devam edilecek stratejik ölçütlerin ana unsurları aşağıda yer almaktadır:

- Borçlanmanın ağırlıklı olarak TL cinsinden yapılması
- Faiz giderlerinin optimal şekilde yönetilmesini teminen uygun enstrüman ve vade bileşimi dikkate alınarak, gelecek 12 ayda faizi yenilenecek senetler ile vadesine 12 aydan az kalmış senetlerin payının belirli bir seviyede tutulması
- Piyasa çeşitliliğinin sağlanması amacıyla uluslararası piyasalarda ABD dolarının yanında imkân olması durumunda diğer döviz cinslerinden de ihraç yapılması
- Nakit ve borç yönetiminde oluşabilecek likidite riskinin azaltılması amacıyla güçlü nakit rezervi tutulması.

³ 30.09.2026 tarihinde yayımlanan AB tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku istatistiklerine göre

2027 yılında iç borçlanma işlemleri aşağıda yer alan ihraç planı çerçevesinde gerçekleştirilecektir:

- TL cinsinden sabit kuponlu “gösterge tahvil”lerin ihracına piyasa koşulları çerçevesinde düzenli olarak devam edilmesi planlanmaktadır.
- TL cinsi bono, tahvil ve kira sertifikası, döviz cinsi tahvil ve kira sertifikası, altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası itfa takvimine ve piyasa koşullarına bağlı olarak ihraç edilebilecektir. Piyasa katılımcılarının ilave talepleri ayrıca değerlendirilebilecektir.
- Nakit akımları arasında geçici dalgalanmaların giderilmesi amacıyla kısa vadeli Hazine bonoları ve “Para Piyasası Nakit İşlemleri Aracılığı ile Sağlanacak Finansman Hakkında Yönetmelik”te yer alan finansman araçları kullanılabilir.
- Borç servisinin dönemler arası dengeli dağılımının sağlanması ve ikincil piyasada fiyat etkinliğinin artırılması amaçlarıyla piyasa koşulları çerçevesinde değişim ve geri alım ihaleleri yapılabilecektir.
- İhalelere ilişkin detaylar ihale gününden en az bir iş günü önce kamuoyuna duyurulacaktır.

2027 yılında dış borçlanma işlemleri aşağıda yer alan ihraç prensipleri çerçevesinde gerçekleştirilecektir:

- Uluslararası sermaye piyasalarından finansman sağlanması amacıyla çeşitli vadelerde konvansiyonel tahviller, kira sertifikaları, yeşil tahviller, sosyal tahviller ve/veya sürdürülebilir tahviller piyasa koşullarına bağlı olarak ihraç edilebilecektir.
- Piyasa çeşitliliğinin sağlanabilmesini teminen uluslararası piyasalarda ABD dolarının yanında, imkân dahilinde diğer döviz cinsinden ihraçlar da yapılabilecektir.
- Yatırımcı ilişkilerinin geliştirilmesi ve yatırımcı algısının güçlendirilmesi amacıyla, uluslararası yatırım bankaları, kredi derecelendirme kuruluşları ve uluslararası yatırımcılar ile gerek yurt içinde gerekse yurt dışında gerçekleştirilen görüşmelere devam edilecektir.

Ek:

Ek-1: 2027 Yılı Borç Servisinin Alıcılara Göre Dağılımı

Ek-2: 2027 Yılı Borç Servisi Döviz-Faiz Kompozisyonu

EK - 1: 2027 YILI BORÇ SERVİSİNİN ALICILARA GÖRE DAĞILIMI ⁽¹⁾

(Milyar TL)

	Anapara	Faiz	Toplam
I) İç Borç Servisi	3.255,9	3.505,6	6.761,4
Piyasa	2.889,7	2.966,5	5.856,3
Kamu (ROT) ⁽²⁾	366,1	539,0	905,2
II) Dış Borç Servisi	692,7	467,7	1.160,4
Eurobond	543,8	394,6	938,4
Diğer	148,9	73,1	222,0
III) Toplam Borç Servisi	3.948,5	3.973,3	7.921,9

⁽¹⁾ Program

⁽²⁾ İhraç aşamasındaki alıcı dağılımı baz alınarak yapılacak ödemeleri göstermektedir.

EK - 2: 2027 YILI BORÇ SERVİSİ DÖVİZ-FAİZ KOMPOZİSYONU ⁽¹⁾

(Milyar TL)

	TL cinsi ⁽²⁾	Döviz / altın cinsi ^{(2) (3)}	Toplam
I) İç Borç Servisi	5.492,6	1.268,8	6.761,4
Sabit	2.996,1	695,9	3.692,0
Değişken	2.496,5	572,9	3.069,5
II) Dış Borç Servisi	-	1.160,4	1.160,4
Sabit	-	981,1	981,1
Değişken	-	179,3	179,3
III) Toplam Borç Servisi	5.492,6	2.429,3	7.921,9
Sabit	2.996,1	1.677,0	4.673,1
Değişken	2.496,5	752,2	3.248,8

⁽¹⁾ Program

⁽²⁾ Altın tahvil ve altına dayalı kira sertifikası anapara ödemeleri "döviz/altın cinsi - değişken" başlığı altında takip edilmekte iken kupon ödemeleri "TL cinsi - değişken" başlığı altında yer almaktadır.

⁽³⁾ Yurt içinde ihraç edilen döviz cinsi tahvil ve kira sertifikasının kupon ve anapara ödemeleri "döviz/altın cinsi - sabit" başlığı altında takip edilmektedir.