

TLREF TÜRK LİRASI GECELİK  
REFERANS FAİZ ORANI  
KURAL SETİ



BORSA  
İSTANBUL

## İÇİNDEKİLER

|                                                   |          |
|---------------------------------------------------|----------|
| <b>1. GİRİŞ</b>                                   | <b>2</b> |
| 1.1 Amaç                                          | 2        |
| 1.2 Yönetim                                       | 2        |
| 1.3 Finansal Ölçütler Komitesi                    | 2        |
| 1.4 TLREF Komitesi                                | 2        |
| 1.5 Kural Seti Değişiklikleri                     | 3        |
| <b>2. KISALTMALAR, TANIMLAR VE GENEL KURALLAR</b> | <b>3</b> |
| 2.1 Kısaltmalar ve Tanımlar                       | 3        |
| 2.2 Hesaplanma ve Yayın Saatleri                  | 4        |
| 2.3 Veri Hassasiyeti                              | 4        |
| 2.4 Hesaplamaya Başlama                           | 4        |
| <b>3. HESAPLAMA YÖNTEMİ</b>                       | <b>4</b> |
| 3.1 Kapsam                                        | 4        |
| 3.2 TLREF Hesaplama Yöntemi                       | 4        |
| 3.3 BIST TLREF Endeksi Hesaplama Yöntemi          | 5        |
| <b>4. DİĞER</b>                                   | <b>5</b> |
| 4.1 Veri Yetersizliği                             | 5        |
| 4.2 Hesaplamalarda Gecikme veya Teknik Sorun      | 5        |
| 4.3 Hesaplamaların Geçici Durdurulması            | 6        |
| 4.4 Hesaplamalara Son Verme                       | 6        |
| 4.5 İlan Edilmiş Değerlerde Geriye Dönük Düzeltme | 6        |
| <b>5. GÜNCELLEME SIKLIĞI</b>                      | <b>6</b> |
| <b>6. YÜRÜRLÜK</b>                                | <b>6</b> |

## 1. GİRİŞ

### 1.1 Amaç

TLREF Türk Lirası Gecelik Referans Faiz Oranı, finansal türev ürünlerde, borçlanma araçlarında ve çeşitli finansal sözleşmelerde dayanak varlık veya karşılaştırma ölçütü olarak kullanılabilecek Türk lirası kısa vadeli referans faiz oranı ihtiyacını karşılamaya yönelik olarak oluşturulmuştur. TLREF'in temel amacı, kredi riski, likidite riski veya diğer risklerin en az olduğu koşullar altında Türk lirası borç alma/verme faiz oranını belirlemektir.

### 1.2 Yönetim

Borsa İstanbul, bu Kural Seti kapsamında hesaplanan TLREF oranının ve BIST TLREF Endeksinin birincil sorumlusu, yöneticisi ve fikri mülkiyet haklarının sahibi konumundadır. Bu konumu gereği, TLREF oranının ve BIST TLREF Endeksinin oluşturulması, kural setinin belirlenmesi, hesaplanması ve yayımlanması, operasyonlarının yürütülmesi, gözetimi dahil tüm süreçlerden ve Uluslararası Menkul Kıymetler Komisyonları Örgütü'nün (IOSCO) "Finansal Ölçütlere İlişkin Temel İlkeleri"ne uyumundan tam kontrol sahibi yönetici olarak sorumludur. Borsa İstanbul tarafından hesaplanmakta olan Finansal Ölçütlerin IOSCO'nun söz konusu ilkelerine uyumuna ilişkin bilgilere Borsa İstanbul kurumsal web sitesi, [Endeksler – IOSCO Prensiplerine Uyum](#) sayfasından erişilebilir.

TLREF oranının ve BIST TLREF Endeksi'nin sürekliliğinin sağlanmasına yönelik iş ve işlemler Borsa İstanbul Endeks Direktörlüğü tarafından yürütülür.

### 1.3 Finansal Ölçütler Komitesi

Borsa İstanbul, IOSCO Prensiplerine Uyumlu Finansal Ölçütler Yönergesi'nin "Kontrol sistemi" başlıklı 8 inci ve "Gözetim fonksiyonu" başlıklı 9 uncu maddelerinde açıklanan kontrol ve gözetim fonksiyonlarını ifa etmek üzere, Finansal Ölçütlerin kontrolü ve gözetimi kapsamında değerlendirebilecek her konuda görüş ve öneri oluşturmak amacıyla Finansal Ölçütler Komitesi'ni (FÖK) oluşturmuştur.

FÖK, Finansal Ölçüt hesaplama faaliyetinin tüm aşamalarına ilişkin yönetim ve iç gözetim sorumluluğunu üstlenir. FÖK'ün görev ve sorumlulukları temel olarak, finansal ölçütlerin belirlenmesine ve ilanına, finansal ölçütlerin oluşturulmasına, kural setlerinin belirlenmesine, finansal ölçütlerin hesaplanmasına, finansal ölçütlerin yayımlanmasına ve dağıtılmasına, finansal ölçütlerin operasyonlarının yürütülmesine ilişkin olarak Borsa İstanbul A.Ş. Finansal Ölçütler Yönetim Prosedürü'nün 4. maddesinde belirtilen Karar Mercii'ne sunulmak üzere görüş oluşturmaktır. Komite, her dört ayda bir en az bir defa toplanır. Komite'nin tüm görev ve sorumlulukları ile üyelik yapısı Borsa İstanbul A.Ş. Finansal Ölçütler Yönetim Prosedürü'nün 5. maddesinde açıklanmaktadır. İlgili düzenlemelere Borsa İstanbul kurumsal internet sitesi, [Endeksler – IOSCO Prensiplerine Uyum](#) sayfasından erişilebilmektedir.

### 1.4 TLREF Komitesi

TLREF Komitesi, TLREF oranının hesaplanmasına ve yayımlanmasına yönelik faaliyetleri gözetmek, piyasada meydana gelen gelişmeleri, ortaya çıkan yeni koşulları ve talepleri göz önünde bulundurarak TLREF oranının belirlenmesinde ihtiyaç duyulan değişikliklere ilişkin çalışmaları yürüterek önerilerde bulunmak amacıyla oluşturulmuştur.

TLREF Komitesi, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş., Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu, Türkiye Bankalar Birliği, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği, İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin seçeceği birer temsilciden oluşur. Komitenin çalışmasına ilişkin usul ve esaslar TLREF Komitesi Çalışma Usul ve Esasları'nda belirlenir. Komitede kararlar oy çokluğu ile alınır ve Borsa İstanbul Genel Müdürlüğü'nün onayıyla yürürlüğe girer. Komitenin sekretaryasını Türkiye Bankalar Birliği yürütür.

TLREF Komitesinin herhangi bir üyesi, TLREF oranının, gecelik piyasa borç alma / borç verme faiz oranını hiçbir şekilde yansıtmadığı veya bu orana ihmal edilemeyecek nispette uzak olduğu kanaatine varırsa, bu

kanaatini Komiteye ivedilikle iletir. TLREF Komitesi bu kanaate dayanak teşkil eden savları göz önünde bulundurarak durumu değerlendirir.

## 1.5 Kural Seti Değişiklikleri

Borsa İstanbul, Kural Setini gözden geçirmek ve ihtiyaç halinde Finansal Ölçüt Yararlanıcılarının görüşlerini almak için yazılı politikalar ve komitelerden oluşan bir yönetim ve gözetim yapısı oluşturmuştur.

Bu Kural Seti, TLREF oranı ve BIST TLREF Endeksinin ölçmeyi hedeflediği değişimi en iyi şekilde yansıtmaya devam etmesini sağlamak amacıyla, FÖK ve/veya TLREF Komitesi tarafından düzenli olarak (yılda en az 1 defa) gözden geçirilir.

TLREF oranının ve BIST TLREF Endeksi'nin gözetimi kapsamında yapılan gözden geçirmeler (periyodik olan veya olmayan) sonucunda ve/veya Lisanslı Kullanıcıların veya Finansal Ölçüt Yararlanıcılarının talepleri sonucunda Kural Setinde güncelleme ihtiyacı ortaya çıkabilir. Kural Setinde yapılmasına karar verilen değişiklikler, uygulamaya alınmadan önce, gerekçeleriyle ve ilgili diğer açıklamalarla birlikte, Borsa İstanbul kurumsal internet sitesi, [Endeksler – Kural Setleri ve Değişiklikleri](#) sayfasında kamuya duyurulur.

Kural Seti kapsamında düzenlenmemiş konularda yapılacak uygulamalar, FÖK ve/veya TLREF Komitesinin önerisiyle Borsa İstanbul Genel Müdürlüğü tarafından belirlenir ve kamuya duyurulur.

## 2. KISALTMALAR, TANIMLAR VE GENEL KURALLAR

### 2.1 Kısaltmalar ve Tanımlar

Bu Kural Setinde yer alan;

- Borsa, Borsa İstanbul: Borsa İstanbul A.Ş.'yi,
- DİBS: T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yurt içi piyasada ihraç edilen Devlet İç Borçlanma Senetlerini,
- Finansal Ölçüt: Belirli bir formül veya hesaplama yöntemi kullanılarak düzenli olarak hesaplanan; kullanıcılara ücret karşılığı veya ücretsiz olarak sunulan; bir sermaye piyasası aracının, finansal sözleşmenin veya ürünün değerinin belirlenmesinde, getirilerinin izlenmesinde, bunlara dayanarak yapılacak ödemenin tutarının belirlenmesinde, varlık dağılımının veya portföyün belirlenmesinde veya performans primlerinin hesaplanmasında kullanılan; Borsanın Yöneticisi olduğu Endeks, fiyat, oran ve benzerlerini,
- Finansal Ölçüt Yararlanıcısı: Finansal Ölçüte dayalı finansal ürün veya kontratın tarafı olan gerçek veya tüzel kişiler ile Lisanslı Kullanıcıları,
- Finansal Ölçütler Komitesi, FÖK: Borsa İstanbul A.Ş. IOSCO Prensiplerine Uyumlu Finansal Ölçütler Yönergesi'nin "Kontrol sistemi" başlıklı 8 inci ve "Gözetim fonksiyonu" başlıklı 9 uncu maddelerinde açıklanan kontrol ve gözetim fonksiyonlarını ifa etmek üzere, Finansal Ölçütlerin kontrolü ve gözetimi kapsamında değerlendirebilecek her konuda görüş ve öneri oluşturmak amacıyla Borsa tarafından oluşturulan Komiteyi,
- IOSCO: Uluslararası Menkul Kıymetler Komisyonları Örgütü'nü,
- Karar Mercii: İlgili Finansal Ölçütün niteliğine göre, Borsa İstanbul A.Ş. Finansal Ölçütler Yönetim Prosedürü'nün "Karar Mercii" başlıklı 4 üncü maddesinde belirtilen mercii,
- Kural Seti: TLREF Türk Lirası Gecelik Referans Faiz Oranı Kural Setini,
- Lisanslı Kullanıcı: Borsa İstanbul A.Ş.'den Finansal Ölçüte ilişkin hizmet satın alan gerçek veya tüzel kişileri,
- TLREF, TLREF oranı: Türk Lirası Gecelik Referans Faiz Oranı'nı

- TLREF Komitesi: TLREF oranının hesaplanmasına ve yayımlanmasına yönelik faaliyetleri gözetmek, piyasada meydana gelen gelişmeleri, ortaya çıkan yeni koşulları ve talepleri göz önünde bulundurarak TLREF oranının belirlenmesinde ihtiyaç duyulan değişikliklere ilişkin çalışmaları yürüterek öneride bulunmak amacıyla T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş., Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu, Türkiye Bankalar Birliği, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği, İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve Borsa İstanbul A.Ş. temsilcilerinden oluşan komiteyi,

ifade eder.

## 2.2 Hesaplanma ve Yayımlama Saatleri

TLREF oranı ve BIST TLREF Endeksi hesaplamaları, Borsa İstanbul Repo-Ters Repo Pazarı'nın açık olduğu günlerde yapılır. Saat 15:30 itibarıyla olan veriler kullanılarak madde 3.2 ve 3.3'de açıklandığı şekilde yapılan hesaplamalar sonucu bulunan TLREF oranı ve BIST TLREF Endeksi tam iş günlerinde 15:50, yarım iş günlerinde 12:35'de BISTECH Veri Yayın Sistemi aracılığıyla ilan yayımlanır. Hesaplanan değerlerin yer aldığı raporlar tam iş günlerinde 16:00'dan sonra, yarım iş günlerinde 12:45'den sonra "[DataStore](#)" ve Borsa İstanbul internet sitesi, "[Endeksler – TLREF](#)" sayfasında paylaşılır.

## 2.3 Veri Hassasiyeti

| Veri                      | Veri Hassasiyeti         |
|---------------------------|--------------------------|
| TLREF Değeri              | Tam sayıdan sonra 4 hane |
| BIST TLREF Endeksi Değeri | Tam sayıdan sonra 5 hane |

## 2.4 Hesaplamaya Başlama

TLREF oranının hesaplanmaya başlama tarihi 28.12.2018, yayımlanmaya başlama tarihi ise 17.06.2019'dur. BIST TLREF Endeksi'nin hesaplanmaya ve yayımlanmaya başlama tarihi ise 17.06.2019 olup endeksin 14.06.2019 tarihindeki başlangıç değeri 1.000'dir.

# 3. HESAPLAMA YÖNTEMİ

## 3.1 Kapsam

TLREF hesaplamalarında, ilgili pazarlarda gerçekleşen, piyasa koşullarına uygun işlemlerin kullanılması amacıyla, Borsa İstanbul Repo-Ters Repo Normal Emirler Pazarı'nda saat 15:30'a kadar gerçekleşen, aynı gün başlangıç valörlü TL cinsi DİBS ve TCMB likidite senetleri teminatlı gecelik repo işlemleri kullanılır. Aşağıdaki işlemler hesaplamalara dahil edilmez ve bu işlemlerin dışında kalanlar Hesaplamaya Dahil İşlem olarak kabul edilir.

- Kendinden kendine işlemler
- Takası Takasbank dışında yapılan işlemler
- İptal edilen işlemler
- Özel işlem bildirimleri

## 3.2 TLREF Hesaplama Yöntemi

TLREF aşağıdaki şekilde hesaplanır:

- İlgili iş gününde gerçekleşen Hesaplamaya Dahil İşlemler (Madde 3.1'de açıklanmaktadır) faiz oranına göre küçükten büyüğe doğru sıralanır.
- Sıralamada yer alan her faiz oranı seviyesinde gerçekleşen işlem hacimleri toplanarak, Hesaplamaya Dahil İşlemlerin toplam hacminin %15'ini oluşturan en düşük faiz oranlı işlemler ile %15'ini oluşturan en yüksek faiz oranlı işlemler uç değer olarak kabul edilir ve sıralanmış verilerden çıkarılır.
- %15'lik dilimlerin uçlarında kalan işlemlerin, yalnızca %70'lik dilime düşen kısımları hesaplamalara dahil edilir.

- d) TLREF, geriye kalan ve toplam işlem hacminin %70'ini oluşturan işlemlerin hacim ağırlıklı ortalama faiz oranı olarak aşağıdaki formülle hesaplanır:

$$TLREF = \sum_{i=1}^n (R_i * V_i) / V$$

$R_i$ : i'inci işlemin faiz oranı

$V_i$ : i'inci işlemin işlem hacmi

$V$ :  $V_i$ 'lerin toplamı

- e) TLREF yıllık bazda yüzde olarak ifade edilir (actual/365 gün konvansiyonuna göre).

### 3.3 BIST TLREF Endeksi Hesaplama Yöntemi

BIST TLREF Endeksi, ilan edilen TLREF oranının getirisini takip edebilmek amacıyla hesaplanmaktadır. Endeksin hesaplama günü için ilan edilen TLREF oranının getirisi iş günü elde edileceğinden, endeks bir sonraki iş günü elde edilecek getiriyi yansıtmaktadır.

Endeksin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılır:

$$Endeks_t = Endeks_{t-1} \times [1 + TLREF_t \times \frac{g}{365}]$$

$Endeks_t$ : t günü endeks değeri

$TLREF_t$ : t gününde ilan edilen TLREF oranı

$g$ : t gününde gecelik repo süresi

## 4. DİĞER

### 4.1 Veri Yetersizliği

İlgili iş gününde aşağıdaki koşullardan en az birinin gerçekleşmesi durumunda, Madde 3.2'ye göre hesaplama yapmak için verinin yetersiz olduğu kabul edilir.

- a) Hesaplamaya Dahil İşlem adedi 5'ten azsa,
- b) Hesaplamaya Dahil İşlemleri gerçekleştiren üye adedi 5'ten azsa veya
- c) Hesaplamaya Dahil İşlem hacmi 5 milyar TL'den azsa.

Bu durumda TLREF, önceki 5 iş gününde TLREF oranı ile TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti arasındaki farkların (TLREF - TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti) ortalamasının, o gün için ilan edilen TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti ile toplanması suretiyle hesaplanır.

Günlük olarak yayımlanmakta olan TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyetinin, veri yetersizliğinin gerçekleştiği gün herhangi bir nedenle yayımlanamaması durumunda TLREF hesaplaması ilan edilen son TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyet oranı kullanılarak yapılır.

Veri yetersizliğinin gerçekleştiği günlerde, Borsa İstanbul web sitesindeki TLREF sayfasında bu maddeye göre hesaplama yapıldığına ilişkin duyuru yapılır.

Bu maddede açıklanan yöntem kısa süreli veri yetersizliği durumları için uygulanır. Verinin yetersiz olduğu gün sayısının artmasının beklendiği durumlarda, FÖK ve/veya TLREF Komitesi konuyu değerlendirir. Alınan ve Borsa İstanbul Genel Müdürlüğü'nün onayıyla kesinleşen kararlar Borsa İstanbul internet sitesinde duyurulur.

### 4.2 Hesaplamalarda Gecikme veya Teknik Sorun

Hesaplamalara ilişkin herhangi bir nedenle sorun yaşandığı ve ilgili değer ve raporların saat 18:00'e kadar yayımlanamadığı durumlarda, gecikmeye ilişkin duyuru Borsa İstanbul internet sitesinde yapılır. Sorunun çözülmesi sonrasında ayrıca bilgilendirme duyurusu yapılır.

#### 4.3 Hesaplamaların Geçici Durdurulması

Hesaplamalara ilişkin herhangi bir nedenle sorun yaşandığı ve geçici olarak TLREF oranının hesaplanamadığı durumlarda, FÖK ve/veya TLREF Komitesi konuyu değerlendirir. Alınan ve Borsa İstanbul Genel Müdürlüğü'nün onayıyla kesinleşen kararlar Borsa İstanbul internet sitesinde duyurulur.

#### 4.4 Hesaplamalara Son Verme

FÖK ve/veya TLREF Komitesi tarafından TLREF'in ve/veya BIST TLREF Endeksi'nin ölçmeyi hedeflediği değişimleri temsil etmemesi, veri yetersizliği, mevzuattaki veya piyasa yapısındaki değişiklikler nedeniyle veya farklı bir nedenle hesaplanmasına son verilmesi değerlendirilebilir. Bu durumda, "Borsa İstanbul A.Ş. Finansal Ölçütler Yönetim Prosedürü"nün "Finansal Ölçütlerin Hesaplanmasına Son Verilmesi" başlıklı 8 inci maddesi hükümleri uygulanır. Alınan ve Borsa İstanbul Genel Müdürlüğü'nün onayıyla kesinleşen kararlar Borsa İstanbul internet sitesinde duyurulur.

#### 4.5 İlan Edilmiş Değerlerde Geriye Dönük Düzeltme

İlan edilmiş TLREF oranı ve BIST TLREF Endeksi değerinde yanlışlık olduğu tespit edilirse aynı gün içinde olmak koşuluyla Borsa İstanbul Genel Müdürlüğü kararıyla düzeltme yapılabilir. Düzeltmeye ilişkin duyuru Borsa İstanbul internet sitesinde ilan edilir.

### 5. GÜNCELLEME SIKLIĞI

Bu Kural Seti yılda en az 1 defa gözden geçirilir ve ihtiyaç olması halinde güncellenir.

### 6. YÜRÜRLÜK

Kural Seti, 29/01/2026 tarihinde yürürlüğe girer. Kural Setinin güncel versiyonu, Borsa İstanbul kurumsal internet sitesi, [Endeksler – Kural Setleri ve Değişiklikleri](#) sayfasından teyit edilmelidir.



**BORSA**  
**İSTANBUL**