



11 Eylül 2026

Kredi Derecelendirme Notu

**Uzun vadeli (Ulusal):
(TR) AAA**

**Görünüm:
Stabil**

**Kısa Vadeli (Ulusal):
(TR) A1+**

**Görünüm:
Stabil**

**Geçerlilik Tarihi:
11 Eylül 2027**

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Levent Mahallesi, Meltem
Sokak İş Kuleleri, Kule 2, Kat:
13, No:10/14, Beşiktaş,
İstanbul

Tel: 0212 350 20 00

Faks: 0212 350 20 01

<http://www.isyatirim.com.tr>

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ("Şirket" veya "İş Yatırım") Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Bu çerçevede, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 5 Aralık 1996 tarih ve 51/1515 sayılı kararı ile kuruluş izni alınmıştır. Şirket "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak faaliyetini sürdürmektedir. Bu kapsamda Şirket, yerli ve yabancı, bireysel ve kurumsal yatırımcılara geleneksel alım satım aracılık hizmetlerinin yanı sıra kurumsal finansman, yatırım danışmanlığı, piyasa yapıcılığı ve likidite sağlayıcılığı hizmetleri sunmakta; konsolide bazda ise bu faaliyetlere ilave olarak portföy yönetimi, girişim sermayesi, varlık yönetim, menkul kıymet yatırım ortaklığı ve varlık kiralama alanlarında faaliyet göstermektedir.

1996 yılında kurulan Şirket 2007 yılında halka arz edilmiş olup, payları Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. Şirket'in sermaye ve yönetim kontrolünü elinde tutan taraf Türkiye İş Bankası A.Ş.'dir.

İş Yatırım'ın yurtiçi pazardaki geçmişi ve konumunun yanı sıra, tarafımızca yapılan sektör mukayeseli analizler ve Şirket'in taşıdığı finansal/operasyonel risklerinin incelenmesinin neticesinde uzun vadeli notu **(TR) AAA** ve kısa vadeli notu **(TR) A1+** olarak teyit edilmiştir.

Önceki Not (11 Eylül 2025):

Uzun Vadeli: (TR) AAA

Kısa Vadeli: (TR) A1+

Görünüm

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. Bu çerçevede İş Yatırım'ın finansal tabloları enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulmuştur.

2025 yıl sonu¹ itibarıyla Şirket'in TMS 29 hükümleri uygulanmış konsolide finansal sonuçlarına göre operasyonel gelirleri %2,7 artarak 31,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir (2024: 30,4 milyar TL). Esas faaliyet kârı %12,4 oranında düşüşle 21,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (2024: 24,3 milyar TL). Aynı dönemde ana ortaklık payı net kârı %3,3 artarak 7,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (2024: 7,2 milyar TL).

30.06.2026 tarihli finansal tablolara² göre ise operasyonel gelirler bir önceki yılın aynı dönemine göre %4 düşüşle 17,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (2025/06: 18 milyar TL). Aynı dönemde ana ortaklık payı net kârı %35,2 azalarak 2,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (2025/06: 4 milyar TL³).

¹ Yıl sonu mali verileri, 2025 yıl sonu için enflasyon muhasebesi standardına uygun hazırlanmış Bağımsız Denetim Raporu'ndan alınmıştır. Buna göre, 2024/12 verileri 31.12.2025 satın alma gücü paritesine getirilmiş verilerdir.

² Şirket'in 2.çeyrek verileri sınırlı denetimden geçmiş, enflasyon muhasebesi standardına uygun hazırlanmış finansal tablolarından alınmıştır. Buna göre, 2025/06 verileri 30.06.2026 satın alma gücü paritesine getirilmiş verilerdir.

³ Daha önceki dönemlerde özkaynak yöntemiyle değerlendirilen girişim sermayesi yatırımı Tatilbudur'un kontrolünün ele alınması neticesinde, aşamalı olarak gerçekleşen satın alma işleminin TFRS 3 uyarınca finansal tablolara yansıtılması kapsamında 31.12.2024 tarihli mali tablolarda taşınan Tatilbudur'un değerinin gerçeğe uygun değerine getirilmesi nedeniyle oluşan tek seferlik 722,2 milyon TL'lik değerlendirme kazancını içermektedir.

Şirket aktifleri 2025 yıl sonu itibarıyla %27,3 oranında artışla 117,7 milyar TL olmuştur. Şirket'in dönen varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerinin üzerinde olup likidite göstergeleri olumludur.

TSPB (Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği)'nin aracı kurumların karşılaştırmalı solo verilerine göre, 2025 yıl sonu itibarıyla Şirket aktif büyüklüğü, özkaynak büyüklüğü, brüt kâr ve net kâr büyüklüğü olarak sektör liderlerindendir.

Tüm bu faktörlere ilave olarak, İş Yatırım'ın mevcut konjonktürde riskleri dağıtan ürün/hizmet ve gelir çeşitliliği, finansmana erişim kabiliyeti, güçlü ortaklık yapısı ve sürdürülebilirlik uygulamaları dikkate alınarak Şirket'in görünümü "Stabil" olarak teyit edilmiştir. Diğer yandan, küresel para ve sermaye piyasalarında görülen gelişmelerin ekonomik sonuçları tarafımızca yakından takip edilmekte olup gözetim dönemi süresince Şirket'e olası etkileri değerlendirilecektir.

Makroekonomik Görünüm ve Sektör Analizi

Dünya: Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Bankası ve Ekonomik Kalkınma ve İş Birliği Örgütü (OECD) gibi uluslararası kuruluşların 2026 ve 2027 yıllarına ait en güncel ve bir önceki küresel büyüme öngörülerine aşağıda yer verilmiştir:

Kurum	Kaynak	2026		2027	
		(Güncel)	(Önceki)	(Güncel)	(Önceki)
IMF	Nisan 2026 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Ocak 2026)	%3,1↓	%3,3	%3,2↔	%3,2
Dünya Bankası	Haziran 2026 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Ocak 2026)	%2,5↓	%2,6	%2,8↑	%2,7
OECD	Haziran 2026 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Mart 2026)	%2,8↓	%2,9	%3,1↑	%3,0

IMF tarafından Nisan ayında yayımlanan "Dünya Ekonomik Görünüm Raporu"nda, küresel ekonominin ticaret politikalarındaki belirsizlikler, jeopolitik gerilimler ve finansal koşullardaki sıkışmaya rağmen dayanıklılığını koruduğu, ancak büyüme görünümüne ilişkin aşağı yönlü risklerin arttığı değerlendirilmiştir. Raporda, küresel ekonomik faaliyetin; özel sektörün uyum kapasitesi, teknoloji yatırımları ve özellikle yapay zekaya bağlı verimlilik artışı beklentileriyle desteklendiği belirtilirken, artan korumacılık eğilimleri, ticaret gerilimlerinin yeniden yükselmesi ve enerji fiyatlarındaki dalgalanmaların küresel büyüme üzerinde baskı oluşturabileceği vurgulanmıştır. Ayrıca, finansal piyasalardaki yüksek değerlemeler ve ani riskten kaçış eğilimlerinin ekonomik görünüm açısından önemli risk unsurları oluşturduğu ifade edilmiştir. Raporda, yapay zeka ve diğer yeni teknolojilerin daha hızlı benimsenmesinin verimlilik kazanımlarını artırarak ekonomik faaliyeti destekleyebileceği, ticaret gerilimlerinde kalıcı bir yumuşama ve belirsizliklerin azalmasının ise yatırımlar ile küresel büyüme görünümünü olumlu yönde etkileyebileceği değerlendirilmiştir.

ABD Merkez Bankası (Fed), 2025 yılının Eylül ayında yılın ilk faiz indirimini gerçekleştirerek politika faizini 25 baz puan düşürmüştür, bu indirimi Ekim ve Aralık aylarında da sürdürerek yılı %3,50–%3,75 aralığında tamamlamıştır. Böylece Fed, 2025 yılının son aylarında toplam 75 baz puanlık üç ardışık faiz indirimini yapmasının ardından, 2026 yılının Ocak, Mart, Nisan, Haziran ve Temmuz aylarında gerçekleştirilen toplantılarda politika faizini piyasaların beklentilerine paralel olarak %3,50–%3,75 aralığında sabit tutmuştur. Temmuz ayı toplantısı sonrasında yayımlanan açıklamada, ekonomik faaliyetin ılımlı bir hızda büyümeye devam ettiği, işgücü piyasasının güçlü seyrini koruduğu, işsizlik oranının düşük seviyelerde kaldığı ve enflasyonun hedef seviyenin üzerinde seyretmeye devam ettiği belirtilmiştir. Bu çerçevede Fed, maksimum istihdam ve %2 enflasyon hedeflerini desteklemek amacıyla para politikasında temkinli yaklaşımını sürdürdüğünü ve gelecek dönemde alınacak kararların ekonomik verilerin seyrine bağlı olarak şekillendirileceğini vurgulamıştır.

Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat), Euro Bölgesi'nin Ağustos ayına ilişkin enflasyon öncü verilerine göre, Euro Bölgesi'nde Temmuz ayında %2,9 olan yıllık enflasyon, Ağustos ayında %3,3'e yükselmiştir. AB uyumlu verilere göre enflasyon Ağustos ayında Litvanya'da %5,8, İspanya'da %4,5, İtalya'da %3,2, Almanya'da %2,9 ve Fransa'da %2,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Türkiye: Aşağıdaki tabloda, 2025 yılında %3,6 oranında büyüyen Türkiye ekonomisine ilişkin IMF, OECD ve Dünya Bankası'nın 2026-2027 yılları son resmi büyüme tahminleri verilmektedir. Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda Türkiye için 2026 büyüme tahminini %3,7 ve 2027 için %4,4 olarak belirlemiştir. OECD Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye için 2026 yılı GSYH büyümesi %3,4 ve 2027 yılı içinse %4,0 olarak tahmin edilmiştir. IMF, Küresel Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye ekonomisinin 2026 yılında %4,2 ve 2027 yılında %4,1 büyüyeceğini tahmin etmiştir.

Kurum	Kaynak	2026		2027	
		(Güncel)	(Önceki)	(Güncel)	(Önceki)
IMF	Nisan 2026 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Ocak 2026)	%3,4↓	%4,2	%3,5↓	%4,1
Dünya Bankası	Haziran 2026 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Ocak 2026)	%2,8↓	%3,7	%3,8↓	%4,4
OECD	Haziran 2026 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Mart 2026)	%3,1↓	%3,3	%3,8↔	%3,8

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 2025 yılına hızlı bir faiz indirim süreciyle başlamış; Ocak ve Şubat aylarında politika faizini toplam 500 baz puan düşürerek %42,5 seviyesine çekmiştir. Mart ayında yön değişikliğine giderek politika faizini %46'ya yükselten TCMB, Haziran ayında faizi sabit tutmuş, Temmuz ayında ise yeniden gevşeme politikasına dönerek

300 baz puanlık indirimle faizi %43'e indirmiştir. Eylül ayında 250 baz puanlık ilave indirimle politika faizi %40,5'e, Ekim ayında 100 baz puanlık ek indirimle %39,5'e gerilemiştir. Yılın son faiz kararı olan Aralık ayında ise TCMB, politika faizini 150 baz puan daha indirerek %38,0 seviyesine düşürmüştür. 2026 yılı Ocak ayında alınan kararla birlikte politika faizi 100 baz puanlık indirimle %37,0'ye çekilmiş; Mart ayında gerçekleştirilen yılın ikinci Para Politikası Kurulu toplantısında bu seviye korunmuştur. Nisan ve Haziran aylarında gerçekleştirilen toplantılarında TCMB, politika faizini %37,0 seviyesinde sabit tutarak mevcut para politikasını sürdürmüştür. Temmuz ayında gerçekleştirilen yılın beşinci Para Politikası Kurulu toplantısında da politika faizi sabit tutulmuştur.

Rapor tarihimiz itibarıyla temel makro ekonomik gelişmeler aşağıdaki tabloda özetlenebilir:

Gösterge	Güncel Değer	Önceki Değer	Açıklama
Büyüme (TÜİK)	<u>2026-Q2</u> 2,3%	<u>2026-Q1</u> 2,5%	GSYH 2026 yılı ikinci çeyrek tahmini; zincirlenmiş hacim endeksi olarak, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,3 artmıştır. 2026 yılı ikinci çeyreğinde bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; tarım, ormancılık ve balıkçılık sektörü %13,3, bilgi ve iletişim faaliyetleri %8,6, kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri %4,0, ürün üzerindeki vergiler eksi sübvansiyonlar %3,3, diğer hizmet faaliyetleri %3,2, sanayi sektörü %2,4, finans ve sigorta faaliyetleri %2,1, gayrimenkul faaliyetleri %2,1, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri %2,0, ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmetleri %0,5 artmıştır. İnşaat sektörü ise %1,9 azalmıştır.
İşsizlik (TÜİK)	<u>2026/07</u> 8,1%	<u>2026/06</u> 7,6%	15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2026 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre 150 bin kişi artarak 2 milyon 860 bin kişi olmuştur. İşsizlik oranı ise 0,5 puan artarak %8,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. İstihdam edilenlerin sayısı 2026 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre 388 bin kişi azalarak 32 milyon 362 bin kişi, istihdam oranı ise 0,6 puan azalarak %48,3 seviyesinde olmuştur.
Enflasyon TÜFE ÜFE (TÜİK)	<u>2026/08</u> 31,51% 27,95%	<u>2026/07</u> 31,75% 27,83%	TÜFE 2026 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre %1,84, bir önceki yılın Aralık ayına göre %22,07 bir önceki yılın aynı ayına göre %31,51 ve on iki aylık ortalamalara göre %31,79 artış olarak gerçekleşmiştir. Yİ-ÜFE 2026 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre %2,57 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %20,88 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %27,95 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %27,76 artış göstermiştir.
Sanayi Üretim Endeksi (TÜİK)	<u>2026/07</u> -0,3%	<u>2026/06</u> -1,3%	2026 yılı Temmuz ayında Sanayi üretimi yıllık 0,3 azalmıştır. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %3,8 azalmış, imalat sanayi sektörü endeksi %0,3 artmış olup, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %5,6 azalmıştır.
Otomobil ve Hafif Ticari Araç Satışları (ODD)	<u>2026/08</u> 719.996	<u>2026/07</u> 638.965	Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2026 yılı Ağustos döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,91 oranında daralarak 719.996 adet olarak gerçekleşmiştir. Otomobil satışları, 2026 yılı Ağustos ayında geçen yıla göre %13,78 oranında daralarak 564.241 adet, hafif ticari araç pazarı ise %4,40 oranında daralarak 155.755 adet olmuştur.
Konut Satışları (TÜİK)	<u>2026/07</u> 123.603	<u>2026/06</u> 129.979	Türkiye genelinde ilk el konut satış sayısı Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %8,6 oranında azalarak 42 bin 529 olmuştur. İkinci el konut satışları ise Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %20,8 oranında azalarak 81 bin 74 olmuştur. Toplam konut satışları içinde ilk el konut satışlarının payı %34,4, ikinci el konut satışlarının payı %65,6 olmuştur.
Türkiye İmalat PMI (ISO-IHS Markit)	<u>2026/08</u> 48,1	<u>2026/07</u> 47,7	Türkiye imalat PMI endeksi Ağustos ayında 48,1 seviyesine yükselerek imalat sektöründeki faaliyet koşullarında bozulmanın bir önceki aya kıyasla ılımlılaştığına işaret etmiştir. Bununla birlikte, endeks 50,0 eşik değerinin altında kalarak sektördeki daralmanın devam ettiğini göstermiştir. Temmuz ayında gerileyen üretim, Ağustos ayında da düşüşünü sürdürmüş, ancak üretimdeki daralma ılımlı seviyede gerçekleşmiştir. Üretimdeki zayıflamada, talep koşullarındaki olumsuz seyir nedeniyle toplam yeni siparişlerdeki düşüş belirleyici olmuştur. Ağustos ayında toplam yeni siparişlerdeki gerileme devam ederken, düşüş hızı Temmuz ayına kıyasla daha sınırlı gerçekleşmiştir. Benzer şekilde, dış talep koşullarındaki zayıflığa bağlı olarak yeni ihracat siparişleri de gerilemeye devam etmiş, ancak bu alandaki düşüş de önceki aya göre yavaşlamıştır. Talep koşullarındaki zayıflık ve iş yüklerindeki düşüş nedeniyle firmalar satın alma faaliyetlerini azaltmayı sürdürürken, istihdamda da gerileme devam etmiş ve her iki kalemdeki düşüş Temmuz ayına kıyasla daha belirgin olmuştur. Firmalar siparişlerini mevcut stokları kullanarak karşılamayı tercih ederken, hem girdi hem de nihai ürün stokları azalmaya devam etmiştir. Öte yandan, yükselen yakıt ve petrol maliyetleri ile ham madde fiyatlarındaki artışların etkisiyle girdi maliyetleri enflasyonu son üç ayın en yüksek seviyesine ulaşmış ve firmalar satış fiyatlarını artırmıştır. Genel olarak Ağustos ayı PMI verileri, imalat sektöründeki daralmanın sürdüğünü ancak faaliyet koşullarındaki bozulmanın hız kestiğini; buna karşın zayıf talep koşullarının üretim, istihdam ve satın alma faaliyetleri üzerindeki baskısını koruduğunu göstermektedir.
Euro Bölgesi İmalat PMI (IHS Markit)	<u>2026/08</u> 52,7	<u>2026/07</u> 51,9	IHS Markit'in açıkladığı Euro Bölgesi imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Temmuz ayında 51,9 iken Ağustos ayında 52,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Gösterge	Güncel Değer	Önceki Değer	Açıklama
Tüketici Güven Endeksi (TÜİK, TCMB)	<u>2026/08</u> 90,8	<u>2026/07</u> 89,8	Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Temmuz ayında 89,8 iken Ağustos ayında %1,0 oranında artarak 90,8 olmuştur.
Bankacılık Sektörü NPL Rasyosu (BDDK)	<u>2026/07</u> 2,86%	<u>2026/06</u> 2,77%	Temmuz 2026 döneminde Türk Bankacılık Sektörünün, aktif büyüklüğü 2025 yıl sonuna göre %14,6 artarak 53.817.209 milyon TL, krediler %18,7 artarak 27.448.319 milyon TL, menkul değerler %11,1 artarak 7.790.424 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde kredilerin takibe dönüşüm oranı %2,86 olmuştur.
Bütçe Dengesi (Milyar TL) (Haz. Mal. Bak.)	<u>2026/07</u> -378,1	<u>2026/06</u> 114,2	2026 yılı Temmuz ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 1,790 milyar TL, bütçe gelirleri 1,412 milyar TL olmuştur ve bütçe açığı 378,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, faiz dışı bütçe giderleri 1,463 milyar TL olmuştur ve faiz dışı denge 51,3 milyar TL açık vermiştir.
Cari Denge (Mio USD) (TCMB)	<u>2026/06</u> -4.194,0	<u>2026/05</u> -3.626,0	Haziran ayında cari işlemler hesabı 4.194 milyon ABD doları açık vermiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 1.462 milyon ABD doları fazla vermiştir.

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği ("TSPB") tarafından son yayımlanan 2026 yılı 1.çeyrek sonu raporuna göre; Türkiye'de faiz oranlarındaki gerilemeye rağmen pay piyasasına yönelik yatırımcı ilgisi sınırlı kalmıştır. Yerli bireysel yatırımcı sayısı 2025 yılı sonundaki 6,5 milyon seviyesinden 2026 yılı Mart ayı sonunda 6,4 milyona gerilemiştir.

2026 yılının ilk çeyreğinde BIST-100 endeksi dalgalı ancak genel olarak yukarı yönlü bir seyir izlemiştir. Dönem içerisinde 14 bin puanın üzerine kadar yükselen endeks, çeyreğin sonuna doğru küresel ve yurt içi gelişmelerin etkisiyle değer kaybetmiş ve Mart ayını 12.790 puan seviyesinde tamamlamıştır. Yurt içinde ise enflasyondaki düşüşün beklentilerin altında kalması, faiz indirim sürecine ilişkin beklentilerin yeniden şekillenmesine neden olmuş ve piyasalarda satış baskısını artırmıştır. Söz konusu gelişmelere rağmen BIST-100 endeksi, 2025 yıl sonuna göre %12 oranında değer kazanmıştır.

Bu dönemde halka arz faaliyetleri sınırlı seyretmiştir. 11 şirket, 2 yatırım ortaklığı ve 1 borsa yatırım fonu halka arz edilirken, elde edilen toplam hasılat yaklaşık 17,6 milyar olmuştur.

2026 yılının ilk üç ayında 58 aracı kurum ve 1 yatırım bankası pay senedi piyasasında işlem yapmıştır. İşlem hacmi 2025 yılının ilk üç ayına kıyasla %78 artarak 33 trilyon TL olmuştur. 2025 yılının Mart ayını 6,6 milyon kişiyle kapatan yerli bireysel yatırımcı sayısı, 2026 Mart sonunda 6,4 milyon kişiye gerilemiştir. Bu yatırımcıların işlem hacminin toplam işlem hacmindeki payı ise 2025 yılının aynı dönemine kıyasla 4 puan düşerek %48'e inmiştir.

Sabit getirili menkul kıymetler (SGMK) piyasasında hem aracı kurumlar hem de bankalar faaliyet göstermektedir. Yatırım kuruluşlarının kesin alım-satım işlem hacimleri tescil dâhil, 2026 yılının ilk üç ayında 2025 yılının aynı dönemine kıyasla yalnızca %3 artarak 5,7 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde 42 aracı kurum ve 50 banka tahvil/bono kesin alım satım piyasasında işlem yapmıştır. Aracı kurumlar 2025 toplamında bu işlemlerde %16 olan paylarını 2026 yılının ilk üç ayında %15'e inmiştir. Repo/ters-repo işlemleri ise tescil dâhil 2025 yılının ilk üç ayına göre %12 artışla 177 trilyon olmuştur. Repo piyasasında ise 46 aracı kurum ile 43 banka işlem yapmıştır. Aracı kurumların bu işlemlerde payı %31 olmuştur.

2026 yılı ilk çeyreğinde 52 aracı kurum ve 17 banka tarafından vadeli işlem yapılmıştır. Yatırım kuruluşlarınca yapılan toplam vadeli işlem hacmi, 2025 yılının aynı dönemine göre %86 artarak 20,2 trilyon TL'ye ulaşmıştır.

37 aracı kurum ve 6 banka tarafından gerçekleştirilen opsiyon işlem hacmi 2026 yılının ilk üç ayında önceki yılın aynı dönemine göre %394 oranında artmıştır.

Ağırlıklı olarak Yurtiçi kurumların işlem yaptığı varant piyasasında 2026 yılının ilk çeyreğindeki işlem hacmi önceki yılın aynı dönemine göre %8 azalmıştır.

Kaldıraçlı işlemler yalnızca aracı kurumlar tarafından yapılmakta olup, bu işlemlerin hacmi 2026 yılının ilk üç ayında 2025 yılının aynı dönemine göre %20 artışla 15 trilyon olmuştur. Bu hacmin 8 trilyon 'lık kısmı aracı kurumların müşterileri ile gerçekleştirdiği kaldıraçlı işlemlerden, kalan kısmı kurumların kendilerini koruma amaçlı olarak likidite sağlayıcılar ile gerçekleştirdikleri işlemlerden oluşmaktadır.

2026 yılının ilk çeyreğinde yatırım kuruluşları tarafından toplam 431 kurumsal finansman projesi tamamlanmıştır. Tamamlanan projelerin 346'sını tahvil-bono ihraçları oluşturmıştır.

Aralık 2026 itibarıyla 17 aracı kurum tarafından 3.751 gerçek ve tüzel kişiye portföy yönetimi hizmeti verilmektedir. Müşteri sayılarını değerlendirirken, birden fazla kurumda hesabı olan müşteriler olabileceği dikkate alınmalıdır. Aracı kurumların yönettiği toplam portföy büyüklüğü Mart 2026 sonu itibarıyla 2025 yılının sonuna göre %86 artarak 59 milyar TL olmuştur. Bu tutar portföy yönetim şirketlerince yönetilen bireysel portföy yönetimi tutarı olan 1,7 trilyon TL'nin hayli altındadır.

Aracı kurumlar hisse senetleri alımıyla sınırlı olmak üzere müşterilerine kredi kullanılabilmektedir. Aralık 2026 sonu itibarıyla aktif olarak kredi kullanan yatırımcı sayısı 2025 yılının aynı dönemine göre fazla değişmeyerek 45 bin kişide kalırken, kredi bakiyesi %72 artışla 117 milyar olmuştur. Bu dönemde 55 kurumun kredi kullanan yatırımcısı bulunmaktadır.

TSPB tarafından son açıklanan verilere göre aracı kurumların işlem hacmi aşağıda verilmiştir.

Yatırım Kuruluşlarının Toplam İşlem Hacmi (Milyon TL)				
	2025/12	2025/03	2026/03	Değişim (%)
Pay Senedi	86.496.947	18.517.625	32.908.842	77,7%
Aracı Kurum	75.172.443	5.932.535	28.251.606	376,2%
Banka	11.324.503	2.585.075	4.657.236	80,2%
Sabit Getirili Menkul Kıymet	20.625.577	5.576.122	5.720.423	2,6%
Aracı Kurum	3.278.665	1.196.793	846.680	-29,3%
Banka	17.346.912	4.496.328	4.873.742	8,4%
Repo	604.540.974	157.320.853	176.612.963	12,3%
Aracı Kurum	182.327.300	52.360.175	54.284.605	3,7%
Banka	422.213.674	104.960.678	122.328.358	16,5%
Vadeli İşlemler	48.944.845	10.859.454	20.188.786	85,9%
Aracı Kurum	44.822.295	9.978.805	18.188.129	82,3%
Banka	4.122.550	880.648	2.000.657	127,2%
Opsiyon	842.458	128.517	633.649	393,0%
Aracı Kurum	677.844	114.200	473.942	315,0%
Banka	164.614	14.318	159.707	1015,4%
Varant	293.538	63.459	57.716	-9,0%
Kaldıraçlı İşlemler*	69.723.295	12.183.833	14.638.551	20,1%
Müşteri	39.352.317	7.032.515	7.982.115	13,5%
Likidite Sağlayıcı	30.370.978	5.151.318	6.656.436	29,2%

* Sadece aracı kurumlar tarafından yapılmaktadır.

Kaynak: Borsa İstanbul, TSPB

Şirket Hakkında

1996 yılında kurulan İş Yatırım, İstanbul'da bulunan Genel Müdürlüğüne ilave olarak Türkiye genelindeki 36 adet şubesiyle müşterilerine geleneksel alım satım aracılık hizmetlerinin yanı sıra kurumsal finansman, yatırım danışmanlığı, piyasa yapıcılığı ve likidite sağlayıcılığı hizmetleri sunmakta; konsolide bazda ise bu faaliyetlere ilave olarak portföy yönetimi, girişim sermayesi, varlık yönetim, menkul kıymet yatırım ortaklığı ve varlık kiralama alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirket'in yönetim ve sermaye kontrolü Türkiye İş Bankası A.Ş.'ye aittir. 06/2026 itibarıyla 608 çalışanı (12/2025: 607) bulunan Şirket'in 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla güncel sermaye yapısı aşağıda verilmiştir:

Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	986.169.542,99	65,74
Diğer	513.830.457,01	34,26
Çıkarılmış Sermaye	1.500.000.000,00	100,00

2007 yılında halka arz olunan Şirket "İSMEN" kodu ile Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. Şirket, Borsa İstanbul'da BIST TEMETTU 5 YIL / BIST MALİ / BIST YILDIZ / BIST TEMETTÜ / BIST 500 / BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK / BIST TEMETTÜ 25 / BIST 100 / BIST TEMETTU 10 YIL / BIST 100-30 / BIST TÜM / BIST ARACI KURUM endekslerine dahildir.

Faaliyet Raporu'nda beyan edilen bilgilere göre; İş Yatırım, yılın ilk yarısında %9,6 pazar payı ile Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda üçüncü sırada, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda yılın ilk yarısında %12 pazar payı ile ikinci sırada yer almıştır.

Rapor tarihimiz itibarıyla Şirket'in konsolidasyona dahil edilen ve sermayesinde doğrudan paya sahip olunan bağlı ortaklıklara ilişkin bilgiler aşağıda verilmiştir:

Ünvanı	Kuruluş ve Faaliyet Yeri	Ödenmiş Sermayesi	Sermayedeki Doğrudan Payı (%)
--------	--------------------------	-------------------	-------------------------------

Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.*	İstanbul	25.000.000 TL	100,0
Maxis Investments Ltd.	Londra	25.000.000 GBP	100,0
Levent Varlık Kiralama A.Ş.	İstanbul	1.500.000 TL	100,0
Efes Varlık Yönetim A.Ş.	İstanbul	230.000.000 TL	85,1
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İstanbul	150.000.000 TL	70,0
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.**	İstanbul	500.000.000 TL	32,0
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	İstanbul	160.599.284 TL	28,9

*Şirket Yönetim Kurulu'nun 10.03.2026 tarihli kararı ile 18.000.000 TL olan ödenmiş sermayenin, tamamı iç kaynaklardan (olağanüstü yedekler) karşılamak suretiyle 7.000.000 TL artırılarak 25.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiş olup, yeni sermaye 22.04.2026 tarihinde tescil olmuştur.

**Şirket Yönetim Kurulu'nun çıkarılmış sermayenin tamamı sermaye düzeltmesi olumlu farklarından karşılamak üzere 414.951.159 TL artırılarak 500.000.000 TL'ye çıkarılmasına ilişkin 24.03.2026 tarihli kararı Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 24.06.2026 tarihinde onaylanmış olup, yeni sermaye 06.07.2026 tarihinde tescil edilmiştir.

Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından, Futurance Kripto Varlık Alım Satım Platformu Anonim Şirketi sermayesinin %100 payının 3.650.000 ABD doları (uyarlamalara tabi olmak üzere) bedelle Şirket tarafından satın alınmasına karar verilmiş olup, söz konusu satın alma işlemine ilişkin olarak mevcut ortaklarla pay alım sözleşmesi dahil olmak üzere ilgili dokümanların imzalanması, satın almaya ilişkin gerekli başvuruların yapılması, yasal izinlerin alınması ve diğer tüm işlemlerin yerine getirilmesi için Genel Müdürlüğe yetki verildiği 12.08.2026 tarihinde kamuya açıklanmıştır.

Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.: Girişim sermayesi yatırım fonları kurulması ve yönetilmesi faaliyetlerini yürütmektedir 2017 yılında kurulan şirket Mayıs 2018 de faaliyet iznini almıştır.

Maxis Investments Ltd.: Sermayesinin tamamı İş Yatırım'a ait olan aracı kurum uluslararası sermaye piyasalarında faaliyette bulunmak üzere Londra'da kurulmuştur. 2006 yılında faaliyet lisansını alan şirket 2007 yılında faaliyetlerine başlamıştır.

Levent Varlık Kiralama A.Ş.: Sermayesinin tamamı İş Yatırım'a ait olan varlık kiralama şirketi, 2023 yılı Kasım ayında münhasıran kira sertifikası ihraç etmek üzere kurulmuştur. Kira sertifikası ihracına yönelik taleplerin karşılanması ve katılım fonları ve diğer kira sertifikası yatırımcılarına hizmet vermek amacındadır.

Efes Varlık Yönetim A.Ş.: 2011 yılında kurulan Efes Varlık Yönetim A.Ş. finansal kuruluşların sorunlu alacaklarının satın alınması, tahsilatı ve sorunlu firmaların finansal yeniden yapılandırılması alanında faaliyet göstermektedir.

İş Portföy Yönetimi A.Ş.: 2000 yılında kurulan şirketin faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri kapsamında sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri, müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri dairesinde yönetebilmektedir.

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.: 2000 yılında kurulan şirketin faaliyet konusu, esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yapılan uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.: 1995 yılında kurulan şirketin faaliyet konusu, ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenlerden oluşan karma bir portföyü işletmektir.

İş Yatırım'ın güncel yönetim kurulu yapılanması aşağıda verilmiştir:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu	
Üye	Görevi
Ebru ÖZŞUCA	Yönetim Kurulu Başkanı
Tuba TEPRET	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Kenan AYVACI	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Dr. Cansel Nuray AKSOY	Yönetim Kurulu Üyesi
Aydın ÖZCAN	Yönetim Kurulu Üyesi
Şahismail ŞİMŞEK	Yönetim Kurulu Üyesi
Satılmış Ertuğrul AKÇAOĞLU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Filiz DEMİRÖZ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Sina AFRA	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Başlıca Finansal Göstergeler

1000 TL

Gelir tablosu	2024/12	2025/12	Δ	2025/06	2026/06	Δ
Satışlar	1.260.764.060	1.622.107.612	28,7% ▲	1.077.703.890	1.086.752.405	0,8% ▲
SMM	1.256.017.248	1.615.015.181	28,6% ▲	1.074.022.752	1.083.203.020	0,9% ▲
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kâr	4.746.812	7.092.431	49,4% ▲	3.681.138	3.549.385	(3,6%) ▼
Diğer Gelir-Gider	25.694.069	24.172.531	(5,9%) ▼	14.341.956	13.757.995	(4,1%) ▼
Brüt Kar	30.440.881	31.264.962	2,7% ▲	18.023.094	17.307.380	(4,0%) ▼
Faaliyet Gid.(Ar-Ge + Paz.+ Gen.Gid.)	6.700.558	9.877.885	47,4% ▲	5.383.888	7.228.301	34,3% ▲
Net Esas Faaliyet Kârı	23.740.323	21.387.077	(9,9%) ▼	12.639.206	10.079.079	(20,3%) ▼
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider	540.100	(112.627)	(120,9%) ▼	67.911	783.916	1.054,3% ▲
Esas Faaliyet Kârı	24.280.423	21.274.450	(12,4%) ▼	12.707.117	10.862.995	(14,5%) ▼
Yatırımlardan Net Gelir Gider	-	2.114.278	—	2.489.755	-	(100,0%) ▼
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Net	273.549	38.777	(85,8%) ▼	(7.000)	18.424	363,2% ▲
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	24.553.972	23.427.505	(4,6%) ▼	15.189.872	10.881.419	(28,4%) ▼
Finansman Geliri	815.214	1.058.144	29,8% ▲	686.523	682.734	(0,6%) ▼
Finansman Gideri	338.598	3.500.927	933,9% ▲	2.125.864	2.301.389	8,3% ▲
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(10.865.782)	(6.622.690)	39,1% ▲	(4.421.308)	(3.831.553)	13,3% ▲
Vergi Öncesi Kâr	14.164.806	14.362.032	1,4% ▲	9.329.223	5.431.211	(41,8%) ▼
Vergi	6.759.498	5.371.815	(20,5%) ▼	3.341.912	2.817.827	(15,7%) ▼
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kâr/Zararı	7.405.308	8.990.217	21,4% ▲	5.987.311	2.613.384	(56,4%) ▼
Net Kâr veya Zarar	7.405.308	8.990.217	21,4% ▲	5.987.311	2.613.384	(56,4%) ▼
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	198.215	1.544.784	679,3% ▲	1.949.558	(3.321)	(100,2%) ▼
Ana Ortaklık Payları	7.207.093	7.445.433	3,3% ▲	4.037.753	2.616.705	(35,2%) ▼

Bilanço	2024/12	2025/12	2025 %	2026/06
Dönen Varlıklar	88.372.684	107.624.403	21,8% ▲	162.231.356
Nakit vb. Finansal Yatırımlar	21.141.242	21.054.879	(0,4%) ▼	53.675.474
Ticari Alacaklar	64.908.594	67.239.407	3,6% ▲	88.813.688
Diğer Alacaklar	1.952.265	8.354.192	327,9% ▲	5.642.864
Stoklar	159.217	42.738	(73,2%) ▼	77.881
Türev Araçlar	72.580	157.160	116,5% ▲	102.073
Diğer Dönen Varlıklar	138.786	10.776.027	7.664,5% ▲	13.919.376
Duran varlıklar	4.114.023	10.092.347	145,3% ▲	11.678.079
Maddi Duran Varlıklar	377.151	398.910	5,8% ▲	454.931
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	269.703	7.802.031	2.792,8% ▲	8.865.113
Finansal Yatırımlar	612.564	723.352	18,1% ▲	862.451
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	2.470.690	477.390	(80,7%) ▼	581.059
Diğer Duran Varlıklar	383.915	690.664	79,9% ▲	914.525
Toplam Aktif	92.486.707	117.716.750	27,3% ▲	173.909.435
Kısa Vadeli Yükümlülükler	54.031.428	77.177.396	42,8% ▲	128.425.336
Finansal borçlar	1.822.267	9.548.197	424,0% ▲	40.964.513
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	3.533	1.713.388	48.396,7% ▲	2.067.407
Türev Araçlar	175.147	330.509	88,7% ▲	858.894
Ticari borçlar	49.183.809	61.069.433	24,2% ▲	71.335.939
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	1.883.889	1.358.532	(27,9%) ▼	1.095.119
Kısa Vadeli Karşılıklar	388.553	452.793	16,5% ▲	446.978
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	162.699	1.236.554	660,0% ▲	6.782.503
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	411.531	1.467.990	256,7% ▲	4.873.983
Uzun Vadeli Yükümlülükler	691.698	3.053.452	341,4% ▲	3.706.993
Finansal Borçlar	110.414	260.561	136,0% ▲	319.716
Ticari Borçlar	-	1.252.043	—	1.359.912
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	41.796	692.210	1.556,2% ▲	860.849
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	539.488	848.638	57,3% ▲	1.166.516

Özkaynaklar	37.763.581	37.485.902	(0,7%) ▼	41.777.106
Ödenmiş Sermaye	1.500.000	1.500.000	0,0% —	1.500.000
Sermaye Düzeltme Farkları	8.962.242	8.962.242	0,0% —	10.820.126
Diğer Özkaynaklar	200.993	283.927	41,3% ▲	208.484
Kardan kısıtlanmış yedek	3.240.780	4.415.966	36,3% ▲	5.979.705
Diğer Yedekler	3.599.162	5.136.056	42,7% ▲	7.118.257
Geçmiş Yıl Karları	10.119.136	4.639.268	(54,2%) ▼	7.009.429
Dönem Karı	7.207.093	7.445.433	3,3% ▲	2.616.705
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	2.934.175	5.103.010	73,9% ▲	6.524.400
Toplam Pasif	92.486.707	117.716.750	27,3% ▲	173.909.435

Kaynak: Finnet

* Yıl sonu mali verileri, 2025 yıl sonu için enflasyon muhasebesi standardına uygun hazırlanmış Bağımsız Denetim Raporu'ndan alınmıştır. Buna göre, 2024/12 verileri 31.12.2025 tarihli satın alma gücü paritesine getirilmiş verilerdir.

**2025 yılı 2. çeyrek enflasyon muhasebesi uygulanmış bilanço verileri Bağımsız Denetim Raporu'nda yer almadığından, 2026 yılı 2. çeyrek enflasyon muhasebesi uygulanmış verileri referans olarak verilmiştir.

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. Bu çerçevede İş Yatırım'ın finansal tabloları enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulmuştur.

2025 yıl sonu itibarıyla Şirket'in TMS 29 hükümleri uygulanmış konsolide finansal sonuçlarına göre operasyonel gelirleri %2,7 artarak 31,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir (2024: 30,4 milyar TL). Esas faaliyet kârı %12,4 oranında düşüşle 21,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (2024: 24,3 milyar TL). Aynı dönemde ana ortaklık payı net kârı %3,3 artarak 7,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (2024: 7,2 milyar TL).

30.06.2026 tarihli finansal tablolara göre ise operasyonel gelirler bir önceki yılın aynı dönemine göre %4 düşüşle 17,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (2025/06: 18 milyar TL). Aynı dönemde ana ortaklık payı net kârı %35,2 azalarak 2,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (2025/06: 4 milyar TL).

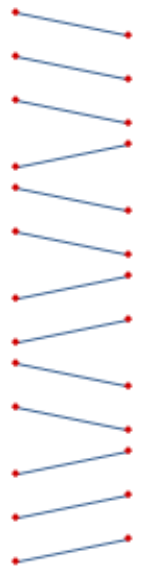
Şirket aktifleri 2025 yıl sonu itibarıyla %27,3 oranında artışla 117,7 milyar TL olmuştur. Şirket'in dönen varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerinin üzerinde olup likidite göstergeleri olumludur.

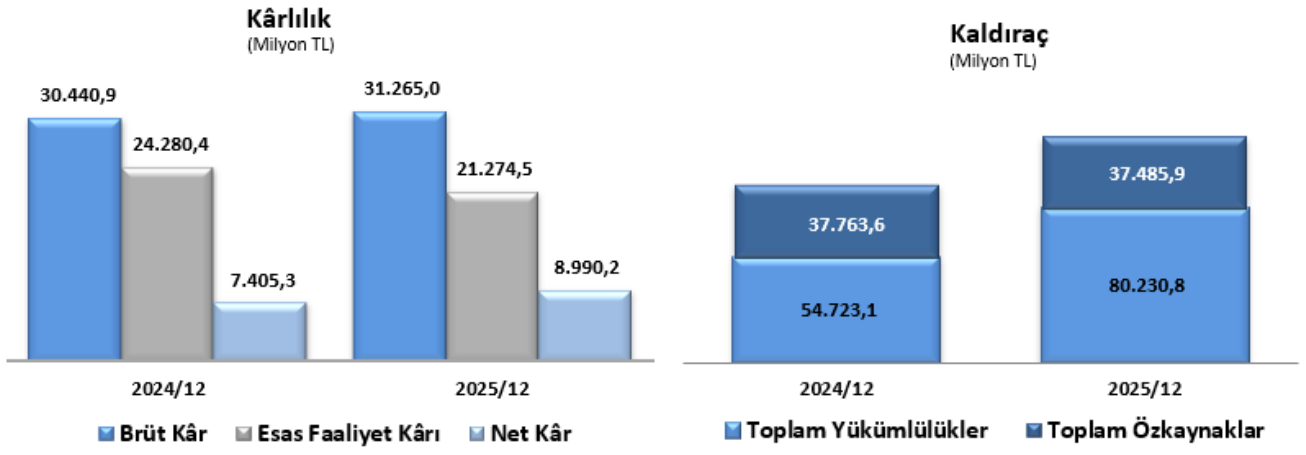
TSPB (Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği)'nin aracı kurumların karşılaştırmalı solo verilerine göre, 2025 yıl sonu itibarıyla Şirket aktif büyüklüğü, özkaynak büyüklüğü, brüt kâr ve net kâr büyüklüğü olarak sektör liderlerindendir.

31.12.2025 tarihli finansal tablolara göre, Şirket'in finansal borcunun %97,7'si kısa vadelidir. Aynı dönem, toplam yükümlülükler %46,6 artarak 80,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in toplam özkaynakları 37,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in özkaynak kârlılığı %24,0 oranında gerçekleşmiştir.

Mali Rasyolar

Başlıca Finansal Rasyolar	2024/12	2025/12
Net İşletme Sermayesi / Toplam Varlıklar	37,1%	25,9%
Cari Oran - Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,64	1,39
Nakit Oran – Hazır Değerler / Kısa Vadeli Yükümlülükler	39,1%	27,3%
Özkaynak Kârlılığı (Dönem Kârı/Toplam Özkaynaklar)	19,6%	24,0%
Aktif Kârlılığı (Net Kâr/Toplam Aktifler)	8,0%	7,6%
Esas Faaliyet Kârı/ Toplam Aktifler	26,3%	18,1%
Gider/ Gelir veya (Gen.Yön.Gid+Paz.Gid.+ArGe Gid) / Brüt Kâr	22,0%	31,6%
Net Kâr/ Brüt Kâr	24,3%	28,8%
(Hazır Değ.+Finansal yatırımlar)/Toplam Yükümlülükler	38,6%	26,2%
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar / Toplam Aktifler	70,2%	57,1%
Finansal Kaldıraç (Toplam Borç / Toplam Özkaynaklar)	1,45	2,14
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Pasifler	58,4%	65,6%
Toplam Finansal Borç / Toplam Aktifler	2,1%	10,4%





Kurumsal Yönetim

Şirket, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne büyük ölçüde uyum sağlamış ve tüm politika ve önlemleri uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları etkin bir şekilde oluşturulmuş ve işlemektedir. Tüm kurumsal yönetim riskleri tespit edilmiş ve aktif bir şekilde yönetilmektedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir; kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri en üst düzeydedir ve Yönetim Kurulu'nun yapı ve işleyişi en iyi uygulama kategorisindedir.

Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri; firmanın sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizi, sektör firmalarının son dönem mali performansları ile mukayeseli olarak ilgili firmanın konumunu belirler. Finansal risklerin analizi, firmanın mali rasyolarının objektif kriterler bazında değerlendirilmesini kapsar. Bu analizde; likidite, kaldıraç, varlık kalitesi, kârlılık, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlülüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteliği ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurtiçi ve yurtdışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliği, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlülükleri, muhasebe uygulamaları ve ana/yavru şirket ilişkileri ele alınır.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. Metodolojimiz pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere 4 ana başlığı içermektedir. SAHA'nın kurumsal yönetim metodolojisi www.saharating.com adresinde yayınlanmaktadır.

Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız en yüksek kaliteyi gösteren AAA'dan başlayıp en düşük (temerrüt) kalite olan D'ye kadar verilmektedir. AA'dan CCC'ye kategoriler içerisinde nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurumlar ve menkul kıymetler piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir. İlgili mevzuat gereği, VDMK (Varlığa Dayalı Menkul Kıymet) ihraç derecelendirmelerinde ilk üç kademe notları yatırım yapılabilir seviyeyi işaret etmektedir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Not Kademesi	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	Birinci Kademe	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz devlet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	İkinci Kademe	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda arttırabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Üçüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Dördüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B1, B2, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B1	(TR) BB+ (TR) BB (TR) BB-	Beşinci Kademe	Asgari seviyede spekülatif özelliklere sahip. Kısa vadede tehlikede değil ama olumsuz finansal ve ekonomik koşulların yarattığı belirsizliklerle yüz yüze. Menkul kıymet ise, yatırım yapılabilir seviyenin altında ama zamanında ödeme mevcut veya diğer spekülatif kıymetlerden daha az tehlikede. Ne var ki, ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Altıncı Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihraççının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yedinci Kademe	Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında. Tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerek. Menkul kıymet ise, anapara ve faizin zamanında ödenmesi hakkında ciddi belirsizlikler var.
(TR) D	(TR) D	Temerrüt	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenemiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

© 2026, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kredi Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İletişim:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Tuba Erdener

terdener@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Suhan Seçkin

suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan

minhan@saharating.com

Ali Perşembe

apersembe@saharating.com

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş

Valikonağı Cad., Hacı Mansur Sok., Konak Apt. 3/1, Nişantaşı, İstanbul

Tel: (0212) 291 97 91, Faks: (0212) 291 97 92 • info@saharating.com • www.saharating.com