

İŞ YATIRIM



İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1 OCAK 2025 – 31 MART 2025

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA
İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**

1 OCAK 2025-31 MART 2025 DÖNEMİNE İLİŞKİN

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

1. GENEL DEĞERLENDİRME	4
2. YÖNETİM KURULU, YÜRÜTME KURULU VE PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	5
3. KONSOLİDE ÖZET FİNANSAL DURUM VE KAR/ZARAR TABLOSU	8
4. YATIRIMCI İLİŞKİLERİ	9
5. YURT İÇİ SERMAYE PİYASALARI.....	11
6. ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARI.....	13
7. VARLIK YÖNETİMİ	15
8. YURT İÇİ ÜRÜN GELİŞTİRME, SATIŞ VE KURUMSAL İLETİŞİM	15
9. KURUMSAL MÜŞTERİLERE SATIŞ	16
10. KURUMSAL FİNANSMAN	16
11. ARAŞTIRMA	18
12. RİSK YÖNETİMİ	18
13. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU.....	19

1. GENEL DEĞERLENDİRME

Rusya-Ukrayna savaşına ilişkin barış ihtimali ve Avrupa'nın genişleyici yatırım politikalarının etkisiyle uluslararası piyasalarda oluşan olumlu beklentiler, ABD'nin Meksika ve Kanada'ya karşı başlattığı ticaret savaşından olumsuz etkilenmiş ve özellikle Nisan ayının başlarında Çin başta olmak üzere dünyanın kalanına uygulanacak ek gümrük vergilerinin açıklanması, küresel olarak sert satışlara neden olmuştur.

Açıklanan gümrük vergisi artışlarının ertelenmesi ve ikili görüşmeler sonrasında çeşitli ülke ve sektörlerde istisnalar getirilmesi, piyasalardaki panik ortamını önemli ölçüde azaltmıştır. Uluslararası ticarete ilişkin belirsizlik ortamı nedeniyle ABD Merkez Bankası (FED) politikalarına dair öngörülebilirlik azalmış, küresel büyüme tahminleri aşağı yönlü güncellenmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Nisan ayı raporunda 2025 yılı küresel reel GSYH büyüme tahminini 0,5 yüzde puan aşağı çekerek %2,8, 2026 tahminini ise 0,3 yüzde puan düşürerek %3,0 olarak açıklamıştır. Meksika, ABD, Çin, Kanada, İngiltere ve Japonya 2025 yılı büyüme tahmini en çok aşağı çekilen ülkeler olurken, İspanya ve Rusya'nın büyüme tahminleri yukarı yönlü revize edilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2025 yılına enflasyonun kademeli olarak düştüğü ve rezervlerin arttığı olumlu gelişmelerle başlarken, Avrupa'nın ekonomik büyümesindeki toparlanma ve stratejik iş birliği beklentileriyle Mart ayının ilk yarısında yabancı yatırımcı ilgisinde belirgin bir iyileşme görülmüştür.

Ancak, Mart ve Nisan aylarında yurt içi gündem ve küresel ticaret savaşları kaynaklı yaşanan dalgalanmalar bu olumlu görünümün bozulmasında etkili olmuş, yabancı portföy çıkışını ve dolarizasyonu tetiklemiştir.

Artan belirsizlik ortamında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) döviz kurunu kontrol altına almak ve rezerv kaybını sınırlamak için önce örtük olarak, sonrasında ise kalıcı adımlarla faiz artırmış, piyasadan likidite çekmiş ve makro-ihtiyati politikalarla kapsamlı bir sıkılaşıma gitmiştir. Politika faizi Nisan ayında %42,5'ten %46'ya, efektif fonlama oranı ise %49'a yakın seviyelere yükseltilmiştir.

Bununla birlikte, kur geçişinin bir sonucu olarak Nisan ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verilerine göre aylık enflasyon ana eğiliminin yükseldiği görülmektedir. TCMB'nin gerçekleştirdiği sıkılaşıma sayesinde enflasyondaki bozulmanın sınırlı olacağı değerlendirilmekte, Nisan ayında baz etkisiyle %37,9 düzeyine gerileyen yıllık TÜFE'nin ise 2025 sonuna kadar %30'a düşeceği tahmin edilmektedir.

2024 yılında %3,2 büyüyen Türkiye ekonomisinin parasal sıkılaşıma kapsamında yavaşlayacağı öngörülmekte olup, 2025 yılına ilişkin büyüme tahminimiz %2,8 seviyesindedir.

2. YÖNETİM KURULU, YÜRÜTME KURULU VE PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

Yönetim Kurulu	
Ebru Özşuca	Yönetim Kurulu Başkanı
Ertuğrul Bozgedik	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Kenan Ayvacı	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Tuba Tepret	Yönetim Kurulu Üyesi
Dr. Cansel Nuray Aksoy	Yönetim Kurulu Üyesi
Aydın Özcan	Yönetim Kurulu Üyesi
Hasan Emre Aydın	Yönetim Kurulu Üyesi – Bağımsız Üye
Prof. Dr. Ali Hakan Kara	Yönetim Kurulu Üyesi – Bağımsız Üye
İzzet Selim Yenel	Yönetim Kurulu Üyesi – Bağımsız Üye

Yönetim Kurulu Üyeleri 26 Mart 2025 tarihli Olağan Genel Kurul'da 31 Mart 2026 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Yönetim Kurulu Üyesi Sn. Kenan Ayvacı aynı zamanda Genel Müdür olarak görev yapmakta olup, icranın başıdır.

Yönetim Kurulu Komiteleri

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim düzenlemeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan Komiteler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Komite	Başkan	Üye	Üye
Denetimden Sorumlu Komite	Prof. Dr. Ali Hakan Kara	Hasan Emre Aydın	İzzet Selim Yenel
Kurumsal Yönetim Komitesi	İzzet Selim Yenel	Dr. Cansel Nuray Aksoy	Fatih Mehmet Yılmaz
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Hasan Emre Aydın	Dr. Cansel Nuray Aksoy	-

Yürütme Kurulu	
Kenan Ayvacı	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Murat Kural	Genel Müdür Yardımcısı
Fatih Mehmet Yılmaz	Genel Müdür Yardımcısı
Serhat Devecioğlu	Genel Müdür Yardımcısı
Orhan Veli Canlı	Genel Müdür Yardımcısı
Enver İlkay Dalkılıç	Genel Müdür Yardımcısı
Evren Arslan	Genel Müdür Yardımcısı
Şant Manukyan	Genel Müdür Yardımcısı
Burak Kınalılar	Genel Müdür Yardımcısı

Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmakta olan Sn. Özgür İlke Yerlikaya 07.02.2025 tarihi itibarıyla görevinden istifaen ayrılmış, Sn. Burak Kınalılar ise Yönetim Kurulumuzun 21.02.2025 tarihli kararıyla yasal süreçlerin tamamlanmasını takiben 01.04.2025 itibarıyla Genel Müdür Yardımcılığı görevine atanmıştır.

Çıkarılmış Sermaye : 1.500.000.000.-TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı : 3.000.000.000.-TL

Paylara İlişkin Bilgi

Ortaklık Yapısı (31.03.2025 - Kamuyu Aydınlatma Platformu)

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı/Oy Hakkı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.*	986.169.445,56	65,74
Diğer	513.830.554,44	34,26
Toplam	1.500.000.000	100,00

* Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin ortaklık yapısına www.isbank.com.tr internet sitesinden erişilebilir.

İş Yatırım'da gerçek kişi nihai hakim pay sahibi bulunmamaktadır.

Sermayeyi Temsil Eden Paylara İlişkin Bilgi*

Grubu	Nama / Hamiline	Toplam Nominal Değer (TL)	Sermayeye Oranı (%)	İmtiyaz Türü	Borsada İşlem Görüp Görmediği
A	Nama	150.000**	0,01	Yönetim Kurulu'nun altı (6) üyesi A Grubu payların çoğunluğu tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir.	Borsada işlem görmüyor.
B	Hamiline	1.499.850.000	99,99	Yoktur.	438.150.258 adet pay borsada işlem görmekte olup fiili dolaşım oranı %29,2'dir.
	Toplam	1.500.000.000	100,00		

* 31.03.2025 tarihli Merkezi Kayıt Kuruluşu verisidir.

**Sermaye artırımında yeni A grubu paylar ihdas edilemez.

Borsada İşlem Gören Sermaye Piyasası Araçları

İşlem Gören Sermaye Piyasası Aracının Türü	İlk İşlem Görmeye Başladığı Tarih	Cari Dönemde İşlem Gördüğü Pazar ve Endeksler
Pay	18.05.2007	Pay Piyasası - BIST Mali / BIST Yıldız / BIST 100 / BIST 100-30 / BIST Temettü / BIST Temettü 25 / BIST Sürdürülebilirlik / BIST Tüm / BIST Aracı Kurum
Borçlanma Araçları	16.04.2012	Borçlanma Araçları Piyasası - Kesin Alım Satım Pazarı / Nitelikli Yatırımcıya İhraç Pazarı
Yatırım Kuruluşu Varantları	01.11.2010	Pay Piyasası - Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı

3. KONSOLİDE ÖZET FİNANSAL DURUM VE KAR/ZARAR TABLOSU

Özet Finansal Durum Tablosu (Bin TL)	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Varlıklar		
Dönen Varlıklar	88.005.075	74.309.836
Duran Varlıklar	6.676.082	3.459.352
Toplam Varlıklar	94.681.157	77.769.188
Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	66.865.867	45.433.344
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.353.498	581.628
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	3.492.498	2.467.256
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	21.969.294	29.286.960
Toplam Kaynaklar	94.681.157	77.769.188

Özet Kar Zarar Tablosu (Bin TL)	1 Ocak-31 Mart 2025	1 Ocak-31 Mart 2024
Satış Gelirleri, Net	1.079.161	1.344.701
Esas Faal. Faiz ve Vadeli İşlem Geliri, Net	3.302.640	3.132.580
Hizmet Gelirleri, Net	1.652.936	1.683.174
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, Net	424.590	213.773
Brüt Kar	6.459.327	6.374.228
Faaliyet Giderleri	-1.911.491	-1.567.692
Diğer Faaliyet Gelirleri/(Giderleri), Net	32.068	-30.249
Faaliyet Karı	4.579.904	4.776.287
Özkaynak Yön. Değ. Yatırımların Kar/Zararlarından Paylar	34.301	5.247
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.777.835	-
Finansman Gelirleri/(Giderleri), Net	-491.115	88.614
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-2.478.453	-3.277.902
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	3.422.472	1.592.246
Vergi Gideri	-1.315.029	-1.336.983
Dönem Karı/Zararı	2.107.443	255.263
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	968.384	-111.240
Net Dönem Kârı (Ana Ortaklık Payları)	1.139.059	366.503
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç (TL)	0,7594	0,2443

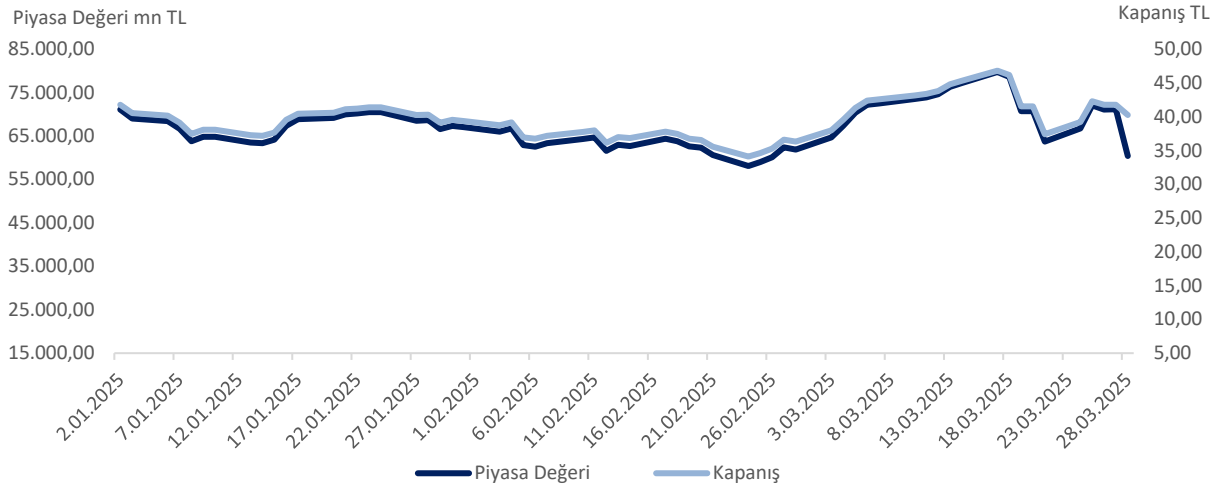
Şirketimizin mali tablo ve dipnotlarına www.isyatirim.com.tr adresinden ulaşılabilir.

Bazı Finansal Oranlar (Konsolide)	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,32	1,64
Toplam Yükümlülükler/Toplam Özkaynaklar	2,72	1,45

4. YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

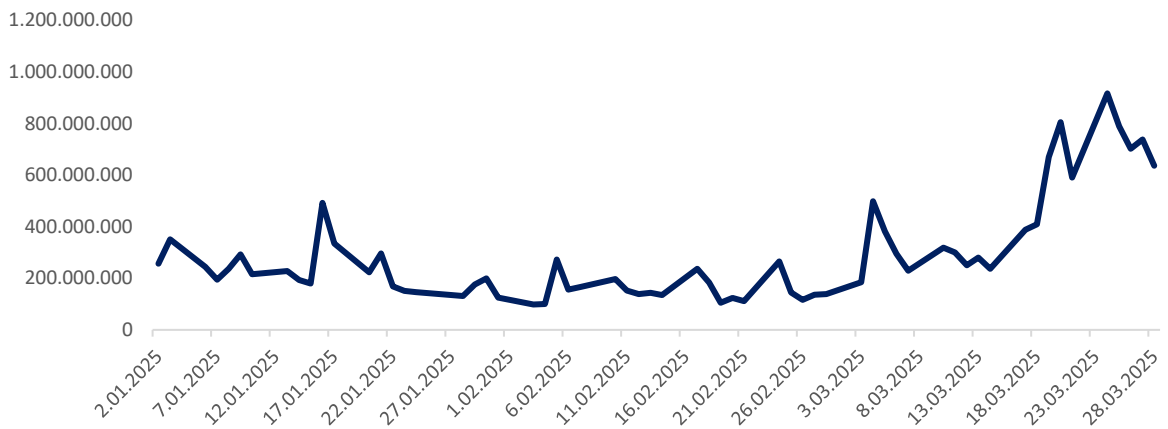
2025/3 döneminde Yatırımcı İlişkileri faaliyetlerinin etkin olarak gerçekleştirilmesine devam edilmiştir. Dönem içinde yerli/yabancı kurumsal ve bireysel yatırımcılarla fiziki/video-konferans şeklinde bilgilendirme toplantıları yapılmıştır.

ISMEN payları yılın ilk çeyreğini kar payı ödemesi sonrası oluşan düzeltilmiş fiyatlara göre 40,26 TL fiyatla kapatmıştır.



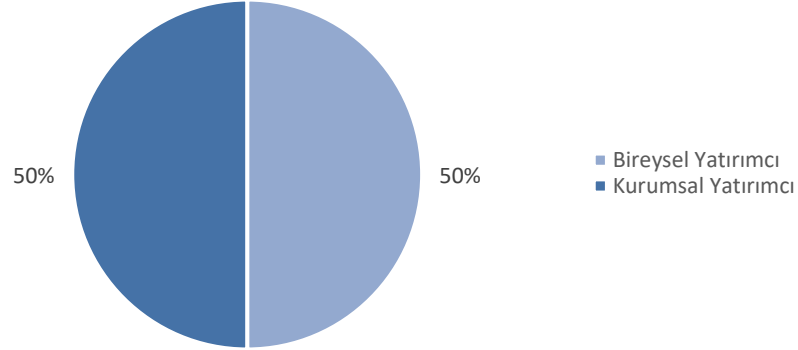
ISMEN Fiyat Performansı 1 Ocak-31 Mart 2025

ISMEN paylarının günlük ortalama işlem hacmi 2025 yılının ilk çeyreğinde 286 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.



ISMEN Günlük İşlem Hacmi (TL) 1 Ocak-31 Mart 2025

Mart sonu itibariyle İş Yatırım sermayesinin %29,2'sini oluşturan fiili dolaşımdaki payların %50'si yurt içi ve yurt dışı yerleşik kurumsal yatırımcı sahipliğinde, %50'i ise bireysel yatırımcı sahipliğindedir.



ISMEN Fiili Dolaşım Sahipliği - 31 Mart 2025

26 Mart 2025 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda temettü politikamıza uygun olarak alınan kar dağıtım kararına göre, dağıtılabılır kaynaklardan brüt 8.500.000.000 TL 28 Mart 2025 tarihinden itibaren pay sahiplerine nakit kar payı olarak dağıtılmıştır. Ayrıca, Vergi Usul Kanunu'nun 325/A ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 10'uncu maddeleri hükümleri çerçevesinde 1.299.435.000 TL ve Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun'un 3'üncü maddesi uyarınca 565.000 TL olmak üzere toplam 1.300.000.000 TL girişim sermayesi fonu yatırımlarında kullanılmak üzere özel fon olarak ayrılmıştır.

İş Yatırım raporlama döneminde kendi paylarını iktisap etmemiştir.

SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. tarafından 14 Eylül 2024 tarihinde stabil görünümle teyit edilen Şirketimizin AAA olan uzun vadeli ulusal kredi notu ve A1+ olan kısa vadeli ulusal kredi notu geçerliliğini korumaktadır.

İş Yatırım kamuyu aydınlatma yükümlülüklerini eksiksiz olarak yerine getirmiş ve elektronik ortamı etkin bir bilgilendirme aracı olarak kullanmaya devam etmiştir.

Konsolidasyona Tabi Bağlı Ortaklıklar

Ticaret Unvanı	İştirak Sermayesi	Doğrudan Pay Oranı (%)	Nominal Pay Tutarı
Maxis Investments Ltd.	6.500.000 GBP	100,0	6.500.000 GBP
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yön. A.Ş.	18.000.000 TL	100,0	18.000.000 TL
Levent Varlık Kiralama A.Ş.	250.000 TL	100,0	250.000 TL
Efes Varlık Yönetim A.Ş.	230.000.000 TL	85,1	195.828.571 TL
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	150.000.000 TL	70,0	105.000.000 TL
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.*	74.652.480 TL	29,0	21.654.290 TL
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	160.599.284 TL	28,9	46.454.100 TL

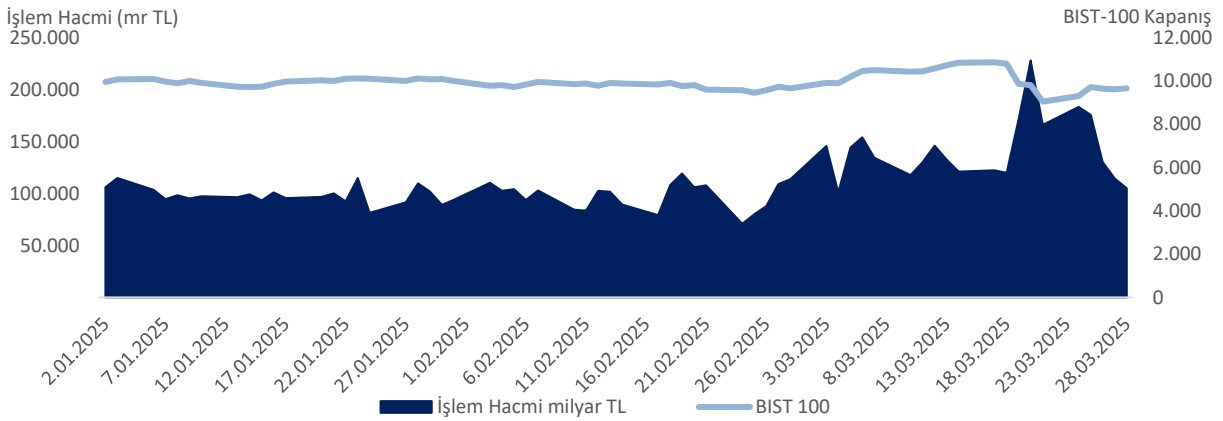
*74.652.480 TL olan çıkarılmış sermayesinin, toplam satış değeri 800.000.000 TL olacak şekilde Borsa İstanbul A.Ş.'nin Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Prosedürü doğrultusunda belirlenecek baz fiyat ve nominal değerinden aşağı olmamak kaydıyla satış fiyatına göre hesaplanacak toplam nominal sermaye tutarı kadar artırılmasına ilişkin tahsisli sermaye artırımı kararı kapsamında, Yönetim Kurulumuzca 02.05.2025 tarihinde söz konusu tahsisli sermaye artırımına 425.000.000 TL bedel ile katılım kararı alınmıştır.

5. YURT İÇİ SERMAYE PİYASALARI

Pay Piyasası

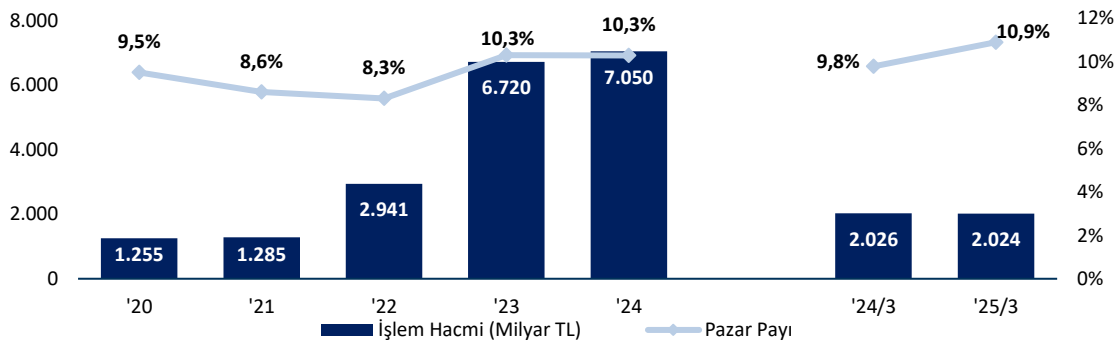
BIST 100 endeksi (Endeks) 2025 yılına TCMB politika faizi indirimlerinin etkisinde başlamıştır. Beklentilerden düşük gelen Aralık ayı enflasyon verisi ışığında Ocak ayında da faiz indirimi olacağı beklentisi, Endeksi 10.180 puana taşımış ve aylık getiri yaklaşık %3,5 seviyesinde olmuştur. Şubat ayının başında ABD tarafından açıklanan gümrük vergileri finansal piyasalarda yüksek volatiliteye neden olurken, yurt içinde beklentilerin çok üzerinde gelen Ocak ayı enflasyonu Endekste Şubat ayının geneline yayılan satışlara neden olmuştur. Endeks bu dönemde en düşük 9.422 puanı görmüş ve yıl içi getiri negatife dönmüştür. Mart ayı itibariyle ABD'nin uyguladığı gümrük tarifelerinde yumuşama ile Rusya-Ukrayna savaşının bitme ihtimali küresel risk algısını iyileştirirken, TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi Endeks momentumunun yukarı yönlü oluşmasında etkili olmuştur. Piyasada Mart ayının ortasına kadar kuvvetli alımlar gerçekleşirken, Endeks 17 Mart itibariyle gördüğü 10.902 puanla Şubat ayındaki en düşük seviyesine göre %16 primlenmiştir. Sonrasında başlayan yurt içi gündemin etkisiyle Pay Piyasası'nda yoğun satışlar görülürken Endeks yılın ilk çeyreğini %2 düşüşle kapamıştır.

Yılın geri kalanında yurt içinde dezenflasyon süreci, para politikası kararları ve şirketlerin finansal performanslarının yatırım kararlarında etkili olması beklenirken, yurt dışında gümrük tarifeleri, FED faiz kararları ile uluslararası politikalar yakından izlenecektir.



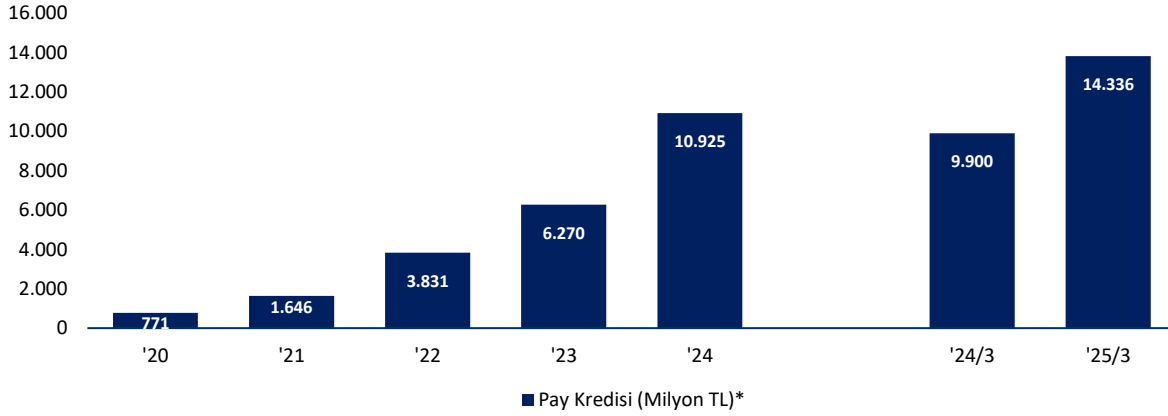
BIST 100 Endeksi 1 Ocak-31 Mart 2025 Performansı

İş Yatırım, 2025 yılının ilk çeyreğinde 2.024 milyar TL işlem hacmi ve %10,9 pazar payı ile Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda üçüncü sırada yer almıştır.



İş Yatırım Pay Piyasası İşlem Hacmi ve Piyasa Payı

Kredili menkul kıymet işlem (pay) kredisi büyüklüğümüz ise Mart ayının sonu itibariyle yıllık %45 artışla 14,3 milyar TL seviyesine yükselmiştir.



İş Yatırım Pay Kredisi Büyüklüğü

*Önceki dönemlere ilişkin kredi büyüklükleri satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmemiş bakiyelerdir.

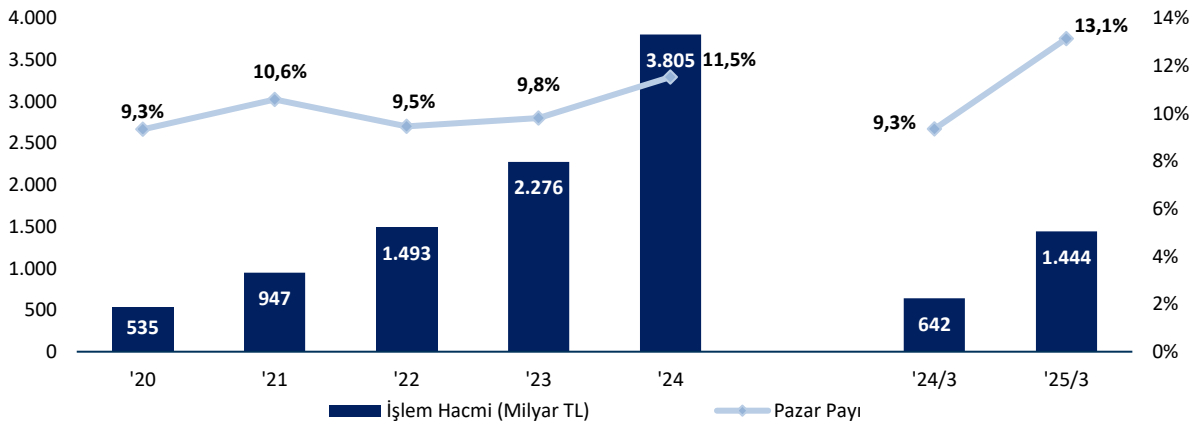
Borçlanma Araçları Piyasası

Hazine ve Maliye Bakanlığı, açıkladığı iç borç stratejileri doğrultusunda yılın ilk çeyreğinde 670 milyar TL, 952 milyon EUR, 2,3 milyar USD ve 27,4 ton altın cinsi borçlanma gerçekleştirmiştir. TL cinsi yapılan iç borçlanmanın %50,4'ü sabit kuponlu tahvillerden, %23,8'i TLREF'e endeksli devlet tahvillerinden, %7,1'i değişken faizli devlet tahvillerinden, %8,2'si TÜFE'ye endeksli devlet tahvillerinden, %1,1'i kira sertifikalarından, %9,4'ü ise kuponsuz kıymetlerden oluşmuştur.

2 ve 10 yıllık gösterge tahviller dönemi sırasıyla %46,2 ve %33,6 bileşik faiz seviye seviyelerinde kapatmıştır.

Türev Piyasalar

Yılın ilk çeyreğinde VİOP toplam işlem hacmi 10.989 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. İş Yatırım, bu dönemde 1.444 milyar TL işlem hacmi ve %13,1 pazar payı ile işlem hacminde ikinci sırada yer almıştır.



İş Yatırım VİOP İşlem Hacmi ve Piyasa Payı

VİOP'ta pay vadeli ve endeks opsiyon kontratlarında piyasa yapıcılığı faaliyetlerine devam edilmiştir. İş Yatırım, yılın ilk çeyreğinde endeks vadeli sözleşmelerinde hacim lideri olarak ilk sırada yer alırken, endeks opsiyon sözleşmelerinde dönemi ikinci sırada tamamlamıştır.

Varant Piyasası'ndaki öncü ve lider konumumuz devam etmiştir. Bu dönemde piyasaya sürülen dayanak varlıklarımızla birlikte beş farklı dayanak varlık grubunda 46 farklı dayanak varlıkta piyasa yapıcılığı faaliyetlerine devam edilmiştir. Ayrıca, ilgili dönem içerisinde yapılan ihraçlarla birlikte BIST Spot Altın Endeksi'ne dayalı sertifika ve varantlarımız ürün portföyümüze eklenmiştir.

Bunun yanı sıra, halihazırda işlem gören yurt dışı varlıklara dayalı varantlarımıza ilave olarak; Tesla, Amazon, Apple ve Nvidia dayanaklı varantlarımız da Şubat ayında İş Varant farkı ile ihraç edilmiştir.

İş Yatırım, son 15 yıldır "İş Varant" markasıyla Türkiye'de Varant Piyasası'nın oluşması ve derinlik kazanması için büyük emek harcamaktadır. Varant Akademi, isvarant.com, İş Varant Mobil uygulaması ve Varant Destek Hattı'ndan yatırımcılara sunulan içerikle şeffaf, ulaşılabilir ve kolay anlaşılabilir bir piyasa oluşturulması sağlanmıştır.

Diğer yandan, sosyal medya aracılığıyla Varant Piyasası'na ilişkin bilgilendirme videoları ile yatırımcıların varantlara yatırım yaparken kendi beklentileri doğrultusunda etkin yatırım stratejileri oluşturabilmelerine yardımcı olunması hedeflenmektedir. Geçtiğimiz yıllarda varant yatırımcılarının ilgisine sunulan İş Varant Mobil uygulamamızla ilgili geliştirme sürecine, yatırımcıların geri bildirimleri doğrultusunda 2025 yılının ilk üç aylık döneminde de devam edilmiştir. İş Varant Mobil uygulaması ile yatırımcılar İş Yatırım'ın ihraç ettiği varantları anlık fiyatlarla takip edebilmekte, akıllı varant filtresi ile kendilerine uygun varantı seçebilmekte, hedef fiyat hesaplayabilmekte, eğitim içerikleri ve demo hesap imkanından yararlanarak varantlar konusunda tecrübe kazanabilmektedirler.

6. ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARI

Uluslararası Pay Piyasaları

ABD seçimlerinin ardından piyasa dostu politikalara ilişkin beklentiler ve güçlü istihdam verilerinin etkisiyle pay piyasaları genel olarak 2025 yılına olumlu başlamıştır. Ancak, ekonomik yavaşlama eğilimine yönelik öncü anketler ile kamu harcamalarını kısıtlayıcı politikalar piyasalar üzerindeki olumlu beklentileri tersine çevirmiştir.

ABD'nin Şubat ayında uygulamaya başladığı yeni gümrük vergileri, piyasaların ilk çeyrekteki en önemli gündem maddesi olmuştur. S&P 500 endeksinde enerji sektörü %9 değer kazancı ile az sayıda değer kazanan sektörlerden olurken, sağlık sektörü %6 getiri ile ikinci sırada yer almıştır. Diğer yandan, takdirdisel tüketim sektörü %13 ve BT sektörü %12 düşüş yaşarken Nasdaq teknoloji endeksi %10 kayıpla ilk çeyreği tamamlamıştır. Dow Jones endeksi ise sağlık ve temel tüketim ağırlığı sayesinde %1 düşüşle diğer endekslere göre daha dirençli bir performans sergilemiştir.

Almanya'da hükümetin savunma ve altyapı yatırımlarına yönelik kararları, Frankfurt Dax endeksi başta olmak üzere bütün Avrupa endekslerinde yükselişe neden olmuştur. Özellikle Alman savunma sanayi şirketleri, bankalar ile uzun süredir Çin baskısı nedeniyle

geride kalan kimya ve sanayi şirketlerinde önemli değer kazançları görülmüştür. Frankfurt Dax endeksi %11 değer kazanırken, Euro Stoxx 50 endeksi İtalya ve İspanya ekonomilerinin pozitif ayrışması ile bu ülkelerin banka payları öncülüğünde %7 yükselmiştir.

Hang Seng endeksi ise yapay zeka alanındaki gelişmelerin etkisiyle %15 değer kazanmıştır.

Uluslararası Vadeli İşlemler (Futures & LME)

Yılın ilk çeyreğinde özellikle emtia fiyatları, uygulanan para politikaları, arz-talep dengesizlikleri ve jeopolitik gelişmelerin etkisiyle dalgalı bir seyir izlemiştir.

ABD'nin bakır stoğunu artırdığına ilişkin haberler, Çin'in artan yenilenebilir enerji yatırımları ile elektrikli araç üretimi nedeniyle bakır ithalatının artacağı beklentileri, başta bakır olmak üzere baz metal fiyatlarının yükselmesinde etkili olmuştur. Alüminyum, yılın başındaki sınırlı yükselişinden sonra ticaret savaşları endişeleriyle Mart ayından itibaren düşüşe geçerek 2.500 USD seviyelerinde işlem görmüştür. Çin stokları beş yıllık ortalamanın altında seyretse de, arıtma maliyetlerindeki artış çinko fiyatları üzerinde etkili olmuş ve alüminyum ile benzer fiyat hareketleri göstermiştir. Kurşun fiyatları ise Mart ayına kadar süren yatay seyrin ardından çeyreğin sonlarında yükselmiştir.

Brent petrol fiyatları ilk çeyrekte yükseliş kaydederek varil başına 82 USD seviyelerini görmüştür. Bu artışta Ukrayna-Rusya savaşı ile Kızıldeniz'deki güvenlik riskleri belirleyici olurken, ABD'de üretimin rekor seviyelere çıkması, stagflasyon korkuları ile Brent 70 USD seviyesinin altına gördükten sonra 75 USD seviyelerinde dengelenmiştir. Doğalgaz vadeli kontratlarında ise Rusya'dan Avrupa'ya boru hattıyla gaz sevkiyatının sona ermesi, bölgedeki soğuk ve rüzgârsız hava ile Avrupa'daki depolama seviyelerine ilişkin endişeler nedeniyle keskin fiyat artışları görülmüştür. Ancak, ABD'nin Ukrayna ve Rusya ile barış görüşmelerine başlamasının ardından fiyatlar düşüş eğilimine girmiştir.

Tarım emtialarında, kakao sert hava koşulları ve arz kısıtları nedeniyle geçen yılın sonunda gördüğü 10.000 USD seviyesinden 2025 yılının ilk çeyreğinde 8.000 USD seviyesine gerilemiştir. Kahve fiyatları ise Brezilya ve Vietnam'daki kurak hava koşulları ile Kolombiya'ya yönelik gümrük tarifeleri haberlerinden etkilenecek ilk çeyrekte %20 artmıştır. Diğer yandan, mısır fiyatları Şubat ayının sonunda Ekim 2023'ten bu yana en yüksek seviyesini test ederken, buğday çeyreğin ilk yarısında yükselmiş fakat sonrasında düşme eğilimine girmiştir. Soya fasulyesi fiyatları Brezilya ve Arjantin'de devam eden kuru hava nedeniyle sınırlı artış gösterirken şeker fiyatları Hindistan'da azalan rekolte sebebiyle sınırlı yükselmiştir. Pamuk fiyatları ise küresel tekstil talebindeki durgunluk nedeniyle düşmeye devam etmiştir.

Eurotahvil

Yılın ilk üç aylık dönemi tahvil piyasaları için oldukça hareketli geçmiştir. Gümrük vergisi uygulamaları enflasyon beklentilerini artıran ve merkez bankalarının faiz indirimi politikalarındaki fiyatlamayı değiştiren en önemli etken olmuştur. ABD tahvil getiri eğrisinin her noktasında sert geri çekilmeler izlenmiştir. 2024 sonunda %4,5 seviyelerinden işlem gören ABD 10 yıllık tahvil getirisi ilk çeyrek sonunda %4,2 seviyelerine kadar gerilemiştir. Ocak ayında 2025 yılı sonuna kadar FED'in en fazla 2 defa faiz indireceğini fiyatlayan piyasalar, Mart ayının sonunda faiz indirim beklentilerini 3'e

çıkarmıştır. Türkiye’de ise 5 yıllık risk primi 260 seviyelerinden 330’a doğru yükselirken Hazine getiri eğrisinde yukarı yönlü hareketler izlenmiştir. Hazine’nin Şubat ayında yaptığı 7 yıllık USD eurobond ihracı, sağladığı 2,5 milyar USD kaynakla çeyreğin en büyük ihracı olmuştur. Hazine’yi takiben bazı bankalar ve şirketler de ihraçlarda bulunmuştur.

Kaldıraçlı Alım/Satım İşlemleri

İlk çeyrekte Ons Altın fiyatında %20, Ons Gümüş’te ise %18 değer artışı olmuştur. ABD dolarının değer kaybetmesi ile G10 para birimlerinin genelinde de hızlı yukarı hareket olurken EUR/USD paritesinde %4,5 artış izlenmiştir. Bu gelişmeler ışığında kaldıraçlı alım satım işlemlerinde yatırımcı ilgisinin odağındaki enstrümanlar değerli metaller ve EUR/USD paritesi olmuştur. Değerli metal işlem hacmi toplam hacmin %60’ını, EUR/USD paritesi ise %35’ini oluşturmuştur.

7. VARLIK YÖNETİMİ

Varlık Yönetimi faaliyetleri 2025 yılının ilk çeyreğinde de gelişimini sürdürmüş, İş Portföy tarafından yönetilen konsolide varlık büyüklüğü yıllık %81 artışla 798,3 milyar TL’ye yükselmiştir. Pazar payı ise %10,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yönetilen yatırım fonu büyüklüğü yıllık %99 artışla 494,8 milyar TL olurken pazar payı %9,9 olarak gerçekleşmiştir. Yönetilen emeklilik fonları büyüklüğü ise yıllık %57 artışla 245,7 milyar TL’ye yükselmiş ve pazar payı %17,7 olmuştur.

Fon Türleri	Yönetilen Varlık Büyüklüğü (Milyon TL)*		Yıllık Değişim (%)
	31.03.2024	31.03.2025	
Yatırım Fonları	248.807	494.791	99
Emeklilik Fonları	155.980	245.667	57
Diğer	35.959	57.870	61
Toplam	440.746	798.328	81

*Bağlı ortaklığımız İş Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilen varlık büyüklüğü.

8. YURT İÇİ ÜRÜN GELİŞTİRME, SATIŞ VE KURUMSAL İLETİŞİM

İş Yatırım 2025 yılı ilk çeyreğinde yurt içi ürün geliştirme, satış ve kurumsal iletişim çalışmalarını sürdürmüştür.

2024 yılında uygulama marketlerde ve web’de hizmete açılan, geniş kapsamlı dijital işlem seçenekleri sunan yeni nesil işlem platformumuz “Herkes Borsası”da müşteri sayımız artmaya devam ederken, Türkiye Ürün ihtisas Borsası’nda (TÜRİB) yeni devreye alınan aracılı sistemde ELÜS (Elektronik Ürün Senedi) takas ve saklama hizmeti verilmeye

başlanmıştır. İşCep uygulaması Yatırım > ELÜS İşlemleri menüsü aracılığı ile hızlıca İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de ELÜS Saklama hesabı açma imkanı sağlanmıştır.

Yeni açılan Konya Şubemiz ile satış organizasyonumuz bu dönemde de büyümeye devam etmiştir.

Şirketimizin ürün ve hizmetlerinin tanıtımına dijital platformlarda devam edilmiştir. Abone ve takipçi sayılarımız her geçen gün artmaktadır. İlk çeyrek BoomSocial verilerine göre YouTube kanalımız 318.000 abone ile Youtube Türkiye Finans liginde ikinci, X (Twitter) hesabımız ise 374.600 takipçi ile X Türkiye Finans liginde altıncı sırada yer almıştır.

Üniversite öğrencilerine uygulamalı eğitim verilmesine yönelik finans laboratuvarları kurulmasını sağlayan TradeMaster Kampüs projesi kapsamında üniversitelere çeşitli konu başlıkları için konuşmacı desteği vermeye devam edilmiştir.

9. KURUMSAL MÜŞTERİLERE SATIŞ

Yurt İçi Kurumsal Müşterilere Satış

Portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, sigorta ve reasürans şirketleri, bireysel emeklilik şirketleri, emekli sandıkları, vakıflar, aile ofisleri ile reel sektör şirketlerine yatırım danışmanlığı ve aracılık hizmetleri sunulmaya devam edilmiştir.

Bu kapsamda, kurumsal müşterilerle uluslararası piyasalar ve araştırma uzmanlarımızın katılımıyla makroekonomi, piyasa dinamikleri ve finansal ürünler hakkında bilgilendirme toplantıları düzenlenmiştir.

Reel sektör şirketlerinin ilk çeyrekte TL enstrümanlara olan ilgisi 2025 yılının ilk çeyreğinde de devam etmiştir. Getiri avantajı sunan yatırım fonları yatırım tercihlerinde öne çıkarken, yabancı para cinsi ürünlerde ise Eurobond ve ABD Hazine tahvillerine ilgi gözlenmiştir.

Yurt Dışı Kurumsal Müşterilere Satış

Pay Piyasası'nda yurt dışı yerleşik yatırımcı aktivitesi ilk çeyrekte düşük seviyelerde gerçekleşirken sahiplik oranı dönem sonunda %37 düzeyine gerilemiştir. Dönem içinde küresel ve yurt içi gelişmelerin etkileri ile şirket performanslarının değerlendirilmesi amacıyla yurt dışı kurumsal yatırımcılar ile Borsa İstanbul'un önde gelen bazı şirketleri bir araya getirilerek Londra'da bilgilendirme toplantıları düzenlenmiştir.

VIOP'ta ise ilk çeyrek yabancı yatırımcı işlem hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %55 artarken, toplam işlem hacminin %41'ini oluşturmuştur.

10. KURUMSAL FİNANSMAN

Pay Halka Arzları

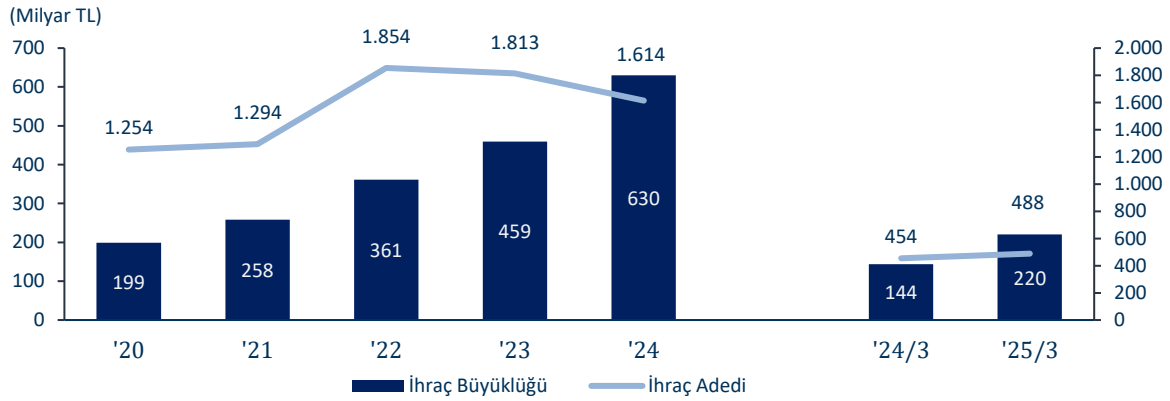
2025 yılının ilk çeyreğinde piyasada toplam 28,6 milyar TL büyüklüğünde 12 adet pay halka arzı gerçekleşmiştir.

Bu dönemde Şirketimiz tarafından 3,3 milyar TL büyüklüğündeki Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş.'nin halka arzına konsorsiyum lideri olarak aracılık edilmiş ve işlem büyüklüğüne göre %11,4 pazar payına sahip olunmuştur.

Konsorsiyum lideri olarak aracılık ettiğimiz halka arzın yanı sıra, toplam arz büyüklüğü 25,3 milyar TL olan 11 adet pay halka arzına da konsorsiyum üyesi olarak aracılık edilmiştir.

Özel Sektör Borçlanma Aracı İhraçları

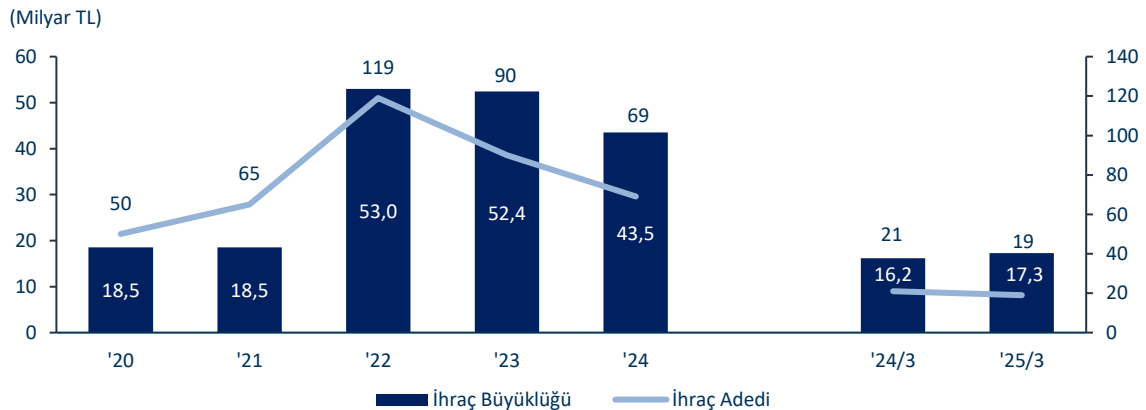
Piyasada özel sektör borçlanma aracı ihraçlarının toplam büyüklüğü yılın ilk çeyreğinde 488 adet ihraç için yıllık %53 artışla toplam 220 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.



Özel Sektör Borçlanma Aracı İhraçları Büyüklüğü ve İhraç Adedi (Tahsisli Satış Hariç)

Birincil piyasa ihraçlarının tutar olarak bankalar %20'sini, banka dışı finansal kuruluşlar %59'unu, reel sektör şirketleri ise %21'ini gerçekleştirmiştir. Ağırlıklandırılmış ortalama vadelere bakıldığında bankaların 192 gün, bankacılık dışı finansal kuruluşların 168 gün ve reel sektör şirketlerinin ise 395 gün vadeli olarak borçlandığı gözlenmiştir. Bu ihraçların 479 adedi nitelikli yatırımcılara satış, 9 adedi ise halka arz yöntemiyle gerçekleşmiştir.

İş Yatırım 2025 yılının ilk çeyreğinde nominal büyüklüğü 17,3 milyar TL olan 19 adet ihraca aracılık ederek dönemi %7,9 pazar payı ile tamamlamıştır.



İş Yatırım'ın Aracılık Ettiği Borçlanma Aracı İhraçları Büyüklüğü (Tahsisli satışlar hariç)

Birleşme ve Devralma İşlemleri

Yılın ilk çeyreğinde işlem değeri açıklanan 66 B&D işleminin büyüklüğü yıllık %133 artışla 2,1 milyar USD olarak gerçekleşmiştir.

Yabancı yatırımcıların payı, açıklanan işlem büyüklüklerine göre %28 olurken, adet bazında %29 olmuştur.

İşlem kırılımlarına bakıldığında e-ticaret, yenilenebilir enerji, çimento ve hizmet sektörlerinin öne çıktığı görülmüştür. Yılın geri kalanında özellikle sanayi, teknoloji ve yenilenebilir enerji sektörlerinin öne çıkacağı değerlendirilmektedir.

11.ARAŞTIRMA

İş Yatırım makroekonomi ve pay piyasaları alanlarında katma değeri yüksek raporlar üretmenin yanı sıra, Borsa İstanbul Pay Piyasası fiili dolaşım değerinin %55'ini oluşturan 64 şirket için düzenli olarak rapor üreterek "Al-Sat-Tut" şeklinde öneriler sunmaya devam etmiştir.

Kurumsal ve nitelikli yatırımcılara yönelik makroekonomi raporlarının yanında pay ve sabit getirili menkul kıymet stratejileriyle ilgili kapsamlı Türkçe ve İngilizce raporlar hazırlanmıştır.

Yurt içinde kurumsal yatırımcılar ve portföy yönetim şirketleriyle strateji toplantıları düzenlenmiştir. Yurt içi ve yurt dışı satış faaliyetlerine aktif katılım bu dönemde de devam etmiştir. Borsaya kote şirketlerin yabancı yatırımcılara tanıtımı amacıyla yatırımcı bilgilendirme toplantıları yapılmıştır. Satış ekipleriyle beraber yatırımcılarla ülkenin makroekonomisi, payların görünümü ve stratejilerle ilgili toplantılar düzenlenmiştir.

Sermaye piyasalarındaki gelişime paralel olarak izleyen dönemlerde sermaye piyasası araçları ve makroekonomik beklentiler hakkındaki görüş ve raporlara olan ihtiyacın artacağı düşünülmektedir.

12. RISK YÖNETİMİ

Yönetim Kurulu'na bağlı olarak faaliyet gösteren Risk Yönetimi Müdürlüğü, yasal ve içsel sınırlamalara uyum ile Şirket'in maruz kaldığı riskler konusunda Riskin Erken Saptanması Komitesi'ni aylık toplantılarla düzenli olarak bilgilendirmeye devam etmiştir. Komite, Şirket'in faaliyetleri sonucunda ortaya çıkan piyasa, aktif-pasif, kredi, operasyon ve diğer risklere ilişkin değerlendirmelerde bulunmuştur.

Kurum portföyünün piyasa riskinin hesaplanmasında "Riske Maruz Değer (RMD)" metodolojisi kullanılmaktadır.

Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından, Şirket'in piyasa yapıcılığı işlemleri, para piyasası faaliyetleri, korunma (hedge) pozisyonları ve tüm alım-satım işlemlerinden kaynaklanan toplam riski günlük olarak hesaplanıp, bölümler bazında ayrıştırılarak ilgili yöneticilerin bilgisine sunulmaktadır.

RMD ölçümlerinin etkinliğini sınamak amacıyla Geriye Dönük Test çalışmalarına (backtesting) devam edilmiştir. Olağan dışı piyasa hareketlerinde Şirket portföyünün ne

seviyede etkileneceğini tespit etmek ve olası zararların önüne geçmek amacıyla stres testleri ve senaryo analizleri uygulanmış ve sonuçlar Yönetim Kurulu'na raporlanmıştır. Şirket risk raporları aylık olarak, iştiraklerimizin risk ölçümlerini de içeren konsolide risk raporları ise üç aylık dönemler itibarıyla ana hissedarımız İş Bankası'nın bilgi ve değerlendirmesine sunulmaktadır.

13. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Kurumsal Yönetim Uyum Beyanı

Türkiye'ye yönelen uluslararası sermayenin kalitesini ve miktarını artırmak, gelişmekte olan ekonomimiz için büyük önem taşımaktadır. Son yıllarda küresel ve bölgesel olarak yaşanan gelişmeler şirketler, yatırımcılar ve ilgili bütün taraflar için iyi kurumsal yönetim uygulamalarının önemini daha da artırmıştır. İyi kurumsal yönetim uygulamaları, şirketlerin büyümesi ve faaliyetlerinin sürdürülebilirliği açısından en önemli unsurlardan biri olmaya devam edecektir.

Faaliyet gösterdiği sektörde "İş" ambleminin toplumumuzda oluşturduğu kurumsallık anlayışının temsilcisi konumunda olan İş Yatırım, iyi kurumsal yönetim uygulamalarının; yönetim stratejisinin belirlenmesi, etkin bir risk yönetimi ve iç kontrol mekanizmasının oluşturulması, etik kuralların belirlenmesi, yatırımcı ilişkileri faaliyetlerinin ve kamuyu aydınlatma yükümlülüklerinin gerekli kalitede yerine getirilmesi ile Yönetim Kurulu çalışmalarının şeffaf olarak yürütülmesi gibi uygulamalarla mümkün olabileceğinin bilincindedir. Bu çerçevede İş Yatırım, başta pay sahipleri olmak üzere çalışanları, müşterileri ve ilgili bütün taraflarla arasındaki hak ve sorumluluklarını kurumsal yönetim anlayışının evrensel unsurları olan hesap verebilirlik, eşitlik, şeffaflık ve sorumluluk anlayışıyla etkin bir yönetim ve denetim çerçevesinde yürütmektedir. Bu yaklaşımla İş Yatırım, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması zorunlu olan ilkelerinin yanı sıra, uygulanması zorunlu olmayan birçok ilkeye de uyum sağlamaktadır.

Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat paralelinde, belirlemiş olduğu etik değerlerine uygun olarak faaliyetlerini yürüten İş Yatırım, yatırımcılarına uzun dönemli katma değer sağlanmasında sürdürülebilir kurumsal yönetime uyum göstermenin en az finansal performans kadar önemli olduğuna inanmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.01.2019 tarih ve 2/49 sayılı kararı uyarınca Şirketimizin Kurumsal Yönetim İlkeleri'nden uygulanması gönüllü olan ilkelere uyum durumunu gösteren "Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF)" ve mevcut kurumsal yönetim uygulamalarımız hakkında bilgi veren "Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF)" ile 23.06.2022 tarih ve 34/977 sayılı karar uyarınca gönüllülük esasına dayalı olan sürdürülebilirlik ilkelerine uyum durumunu gösteren "Sürdürülebilirlik Raporu" 04.03.2025 tarihinde <https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/1533-is-yatirim-menkul-degerler-a-s> adresli Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır. Gerekli durumlarda bunlarla ilgili güncellemeler yapılmaktadır.

Ayrıca Şirketimizin organizasyonuna ve kurumsal yapısına ilişkin iş modeli, değer yaratma zinciri ile sürdürülebilirlik performansını bütüncül bir bakışla gösteren, GRI

Universal Standards ile IFRS Foundation bünyesinde yer alan Entegre Raporlama Çerçevesi doğrultusunda paydaşlarına sunmak amacıyla hazırlanan 2024 yılı Entegre Faaliyet Raporumuza internet sitemizden erişilebilmektedir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

www.isyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

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

Telefon : 0212 350 20 00

Faks : 0212 350 20 01

E-posta : bilgi@isyatirim.com.tr

Ticaret Sicil Numarası : 358758-0

MERSİS Numarası : 0481-0096-3940-0064

Şubeler

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/iletisim/Sayfalar/default.aspx#page-2>