



26 Mayıs 2026

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) A

Görünüm:

Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1

Görünüm:

Stabil

Geçerlilik Tarihi:

26 Mayıs 2027

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule
Kat:11 Beşiktaş/İstanbul 34349
Tel : +90 212 310 60 60
Fax: +90 212 310 62 10
<http://www.atayatirim.com.tr>

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ("Şirket" veya "Ata Yatırım"), Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 1990 yılında kurularak faaliyete geçmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Aralık 2015 tarihli toplantısında alınan karar ile, Şirket'in faaliyet izinleri yenilenerek "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak işlem aracılığı, bireysel portföy yöneticiliği, portföy aracılığı, yatırım danışmanlığı, aracılık yüklenimi, en iyi gayret aracılığı ve sınırlı saklama faaliyetlerinde bulunmasına izin verilmiştir. Şirket'in İstanbul Atakule Merkez Şubesi, Bostancı ve Ankara şubeleri bulunmaktadır.

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin ana ortağı ve grubu kontrol eden nihai ortak Ata Holding A.Ş. olup hisse payı rapor tarihimize itibarıyla % 99,94'tür. Ata Holding, bağlı ortaklıkları, iştirakleri ve Ata Holding A.Ş. hissedarlarının diğer yatırımları vasıtasıyla başta hızlı servis restorancılığı olmak üzere gıda, lojistik, teknoloji, inşaat malzemeleri, finans, reklam, gayrimenkul, turizm ve moda sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Şirket'in iştiraklerinden Ata Portföy Yönetimi A.Ş. özkaynak yöntemiyle değerlendirilirken, %100 pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı Ata Varlık Kiralama A.Ş. ve %4,34 pay sahibi olduğu iştiraki Ata Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Ata GYO") ise konsolidasyona dahil edilmiştir. Ata GYO hisselerinin %59,4'ü borsada fiili dolaşımda yer almaktadır. Ata Yatırım'ın hisseleri ise borsada işlem görmemektedir.

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

Önceki Not (27 Mayıs 2025):

Uzun Vadeli: (TR) A

Kısa Vadeli: (TR) A1

Görünüm

1990 yılında sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere kurulan, 2015 yılında ise Sermaye Piyasası Kurulu'ndan aldığı izinle "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak faaliyet gösteren Ata Yatırım, müşterilerine sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık, yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetleri sunmaktadır.

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK), 23 Kasım 2023 tarihinde Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklamada bulunmuş olup söz konusu duyuruya göre, TFRS uygulayan

işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. Bu çerçevede finansal tabloların hazırlanmış olduğu tarih itibarıyla finansal tabloları hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Şirket'in brüt kârı, 2025 yılı sonunda önceki yıl sonuna göre %32 seviyesinde artış göstererek 877 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2024: 664,2 milyon TL). Şirket'in esas faaliyet kârı 2025 yılı sonunda önceki yıl sonuna göre %59,2 oranında artarak 502 milyon TL olmuştur (2024: 315,4 milyon TL). Şirket, 2025 yılı sonunda 131,1 milyon TL zarar etmiştir (2024: 46,7 milyon TL zarar). Bu zararın 104,9 milyon TL'si enflasyon düzeltmesi sonrası net parasal pozisyon kayıplarından kaynaklanmaktadır. 2026 yılı 1.çeyrek sonunda¹ Şirket'in brüt kârı, önceki yılın aynı dönemine göre %38,7 seviyesinde artış göstererek 264,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (2025/03: 190,6 milyon TL). Şirket'in esas faaliyet kârı 2026 yılı 1.çeyrek

¹ Şirket'in 2026 yılı 1.Çeyrek verileri bağımsız denetimden geçmemiş mali tablolarından alınmıştır.

sonunda önceki yılın aynı dönemine göre %133,2 oranında artarak 163,5 milyon TL olmuştur (2025/03: 70,1 milyon TL). Şirket, 2026 yılı 1.çeyrek sonunda 46,4 milyon TL kâr etmiştir (2025/03: 46,7 milyon TL zarar).

Şirket'in 2025 yılı sonunda finansal yükümlülükleri önceki yılın aynı dönemine göre %328,1 seviyesinde artarak 3,3 milyar TL olmuştur. Bunun %99,6'sı kısa vadeli borçlanmalardan oluşmakta olup borsa para piyasasına borçlar, ihraç edilen tahvilleri ve çıkarılmış kira sertifikalarını içermektedir. Şirket'in dönen varlıkları kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilmektedir. Son 3 yılda da brüt kârın faaliyet giderlerini karşılama oranının yeterli olduğu görülmüştür.

Tüm bu faktörlere ilave olarak, Ata Yatırım'ın mevcut konjonktürde riskleri dağıtan ürün/hizmet çeşitliliği, finansmana erişim kabiliyeti ve güçlü sahiplik yapısı dikkate alınarak Şirket'in görünümü **"Stabil"** olarak teyit edilmiştir. Yerel ve küresel para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin sonuçları tarafımızca 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	Ocak 2026 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Ekim 2025)	%3,3↑	%3,1	%3,2↔	%3,2
Dünya Bankası	Ocak 2026 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Haziran 2025)	%2,6↑	%2,4	%2,7↑	%2,6
OECD	Mart 2026 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Aralık 2025)	%2,9↔	%2,9	%3,0↓	%3,1

IMF tarafından Ocak ayında yayımlanan "Dünya Ekonomik Görünüm Raporu"nda, küresel ekonominin bu istikrarlı performansının ayrıışan güçlerin birbirini dengelenmesinden kaynaklandığına işaret edilerek, değışen ticaret politikalarından kaynaklanan olumsuz rüzgarların yapay zeka dahil teknolojiyle ilgili artan yatırımlar, mali ve parasal destekler, genel olarak destekleyici finansal koşullar ve özel sektörün uyum sağlama kabiliyetiyle dengelendiğı ifade edilmiştir. Ayrıca, yapay zekaya ilişkin verimlilik artışı beklentilerinin yeniden değerlendirilmesinin yatırımlarda azalmaya yol açabileceğı ve yapay zeka bağlantılı şirketlerden diğerektörlere yayılacak ani bir piyasa düzeltmesini tetikleyebileceğı belirtilen raporda, ticaret gerilimlerinin yeniden tırmanmasının belirsizliğı uzatabileceğı ve ekonomik faaliyet üzerinde daha güçlü bir baskı oluşturabileceğı vurgulanmıştır. IMF'nin raporunda, iç siyasi gerilimler veya jeopolitik tansiyonların patlak verebileceğı, bunun finansal piyasalar, tedarik zincirleri ve emtia fiyatları üzerindeki etkileri yoluyla küresel ekonomiyi sarsarak yeni belirsizlik katmanları yaratabileceğı aktarılmıştır. Olumlu senaryoda ise ekonomik faaliyetin yapay zeka bağlantılı yatırımlarla daha da ivme kazanabileceğı, yapay zekanın daha hızlı benimsenmesinin güçlü verimlilik artışları ve artan iş dinamizmine dönüşmesi halinde bunun sürdürülebilir büyümeye evrilebileceğı kaydedilen raporda, ekonomik faaliyetin, ticaret gerilimlerinde kalıcı bir yumuşama ile de desteklenebileceğı ifade edilmiştir.

ABD Merkez Bankası (Fed), 2025 yılının ilk toplantısından itibaren Mart, Mayıs, Haziran ve Temmuz aylarında politika faizini %4,25–%4,50 aralığında sabit tutmuş; Eylül ayında yılın ilk faiz indirimini gerçekleştirerek faizi 25 baz puan düşürmüş, bu indirim Ekim ve Aralık aylarında da sürdürerek yılı %3,50–%3,75 aralığında tamamlamıştır. Böylece Fed, geçen yıl Eylül, Ekim ve Aralık aylarında toplam 75 baz puanlık üç ardışık faiz indirimini yapmasının ardından, 2026 yılının ilk toplantısında politika faizini piyasaların beklentilerine paralel olarak %3,50–%3,75 aralığında sabit bırakmış; yılın Mart ve Nisan aylarında gerçekleştirilen toplantılarda da söz konusu faiz aralığını korumuştur. Nisan ayı toplantısı sonrasında yapılan açıklamada ise para politikasının yönünün belirlenmesinde ekonomik verilerin yakından izleneceğı, iş gücü piyasası koşulları, enflasyon görünümü ile finansal ve uluslararası gelişmelerin dikkate alınacağı ve hedeflere ulaşmayı engelleyebilecek riskler karşısında politika duruşunun gerektiğı şekilde ayarlanabileceğı vurgulanmıştır.

Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat), Euro Bölgesi'nin Nisan ayına ilişkin enflasyon öncü verilerine göre, Euro Bölgesi'nde Mart ayında %2,6 olan yıllık enflasyon, Nisan ayında %3,0'e yükselmiştir. AB uyumlu verilere göre enflasyon Nisan ayında İspanya'da %3,5, Almanya ve İtalya'da %2,9 ve Fransa'da %2,5 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 büyüme tahmini %3,4 ve 2027 yılı için %4,0 olarak belirlemiştir. IMF, Küresel Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye ekonomisinin bu yıl %4,2 ve 2027'de %4,1 büyüyeceğini tahmin etmiştir.

Kurum	Kaynak	2026		2027	
		(Güncel)	(Önceki)	(Güncel)	(Önceki)
IMF	Ocak 2025 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Ekim 2025)	%4,2↑	%3,7	%4,1↑	%3,7
Dünya Bankası	Ocak 2026 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Haziran 2025)	%3,7↑	%3,6	%4,4↑	%4,2
OECD	Mart 2026 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Aralık 2025)	%3,3↓	%3,4	%3,8↓	%4,0

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 değışikliğine 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 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 ayında yapılan yılın üçüncü toplantısında da Merkez Bankası, piyasa beklentileriyle uyumlu şekilde

politika faizini %37,00 seviyesinde sabit tutarak hem politika faizinde hem de operasyonel çerçevede herhangi bir değişikliğe gitmemiştir.

Rapor tarihimiz itibarıyla temel makro ekonomik gelişmeler aşağıdaki tabloda özetlenebilir:

Gösterge	Güncel Değer	Önceki Değer	Açıklama
Büyüme (TÜİK)	<u>2025-Q4</u> 3,6%	<u>2025-Q3</u> 3,7%	GSYH 2025 yılı dördüncü çeyrek toplamıyla; zincirlenmiş hacim endeksi olarak, bir önceki yıla göre %3,6 artmıştır. 2025 yılında bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; inşaat %10,8, bilgi ve iletişim faaliyetleri %8,0, ürün üzerindeki vergiler eksi sübvansiyonlar %6,9, ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmetleri %4,6, diğer hizmet faaliyetleri %4,3, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri %4,0, finans ve sigorta faaliyetleri %3,8, sanayi sektörü %2,9, gayrimenkul faaliyetleri %2,7, kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri %1,0 artmıştır. Tarım sektörü ise %8,8 azalmıştır.
İşsizlik (TÜİK)	<u>2026/03</u> 8,1%	<u>2026/02</u> 8,4%	15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2026 yılı Mart ayında bir önceki aya göre 96 bin kişi azalarak 2 milyon 873 bin kişi olmuştur. İşsizlik oranı ise %0,3 puan azalarak %8,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. İstihdam edilenlerin sayısı 2026 yılı Mart ayında bir önceki aya göre 226 bin kişi artarak 32 milyon 425 bin kişi, istihdam oranı ise 0,3 puan artarak %48,5 seviyesinde olmuştur.
Enflasyon TÜFE ÜFE (TÜİK)	<u>2026/04</u> 32,37% 28,59%	<u>2026/03</u> 30,87% 28,08%	TÜFE 2026 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre %4,18, bir önceki yılın Aralık ayına göre %14,64, bir önceki yılın aynı ayına göre %32,37 ve on iki aylık ortalamalara göre %32,43 artış olarak gerçekleşmiştir. Yİ-ÜFE 2026 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre %3,17 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %10,99 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %28,59 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %26,48 artış göstermiştir.
Sanayi Üretim Endeksi (TÜİK)	<u>2026/03</u> -1,1%	<u>2026/02</u> 2,2%	2026 yılı Mart ayında Sanayi üretimi yıllık %1,1 azalmıştır. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %5,6 azalmış, imalat sanayi sektörü endeksi %1,3 azalmış olup, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı sektörü endeksi %5,8 artmıştır.
Otomobil ve Hafif Ticari Araç Satışları (ODD)	<u>2026/04</u> 369.696	<u>2026/03</u> 265.398	Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2026 yılı Nisan döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,13 oranında daralarak 369.696 adet olarak gerçekleşmiştir. Otomobil satışları, 2026 yılı Nisan ayında geçen yıla göre %5,93 oranında daralarak 290.870 adet, hafif ticari araç pazarı ise %8,83 artarak 78.826 adet olmuştur.
Konut Satışları (TÜİK)	<u>2026/04</u> 126.808	<u>2026/03</u> 113.367	Türkiye genelinde ilk el konut satış sayısı Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %9,6 oranında artarak 40 bin 306 olmuştur. İkinci el konut satışları ise Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %0,3 oranında azalarak 86 bin 502 olmuştur. Toplam konut satışları içinde ilk el konut satışlarının payı %31,8, ikinci el konut satışlarının payı %68,2 olmuştur.
Türkiye İmalat PMI (ISO-IHS Markit)	<u>2026/04</u> 45,7	<u>2026/03</u> 47,9	Türkiye imalat Nisan 2026 ayında 45,7 seviyesinde gerçekleşerek 50 eşik değerinin altında kalmaya devam etmiş ve sektörde daralma eğiliminin belirgin şekilde derinleştiğine işaret etmiştir. Mart ayında 47,9 olan endeksin Nisan'da sert bir gerileme kaydetmesi, faaliyet koşullarındaki zayıflığın daha da arttığını göstermektedir. Yeni siparişlerdeki düşüşün geniş bir sektörel yayılım göstermesi, talep koşullarındaki zayıflığın genele yayıldığını ortaya koymaktadır. Özellikle tekstil, giyim, ağaç ve kağıt ürünleri ile ana metal ve metal ürünleri sektörlerinde yeni siparişlerdeki daralma daha belirgin seyrederken, gıda ürünleri gibi görece dirençli alanlarda dahi talep tarafında ivme kaybı sürmüştür. Benzer şekilde, üretim ve istihdam tarafında da sektörlerin büyük çoğunluğunda gerileme hız kazanmıştır. Üretimdeki düşüş özellikle tekstil, giyim ve metalik olmayan mineral ürünler sektörlerinde öne çıkarken, diğer sektörlerde de daralma eğiliminin yaygınlaştığı görülmüştür. İstihdam tarafında ise firmaların temkinli duruşlarını koruduğu, birçok sektörde istihdamın azaltıldığı ya da sabit tutulduğu izlenmektedir. Genel olarak, Nisan ayında hem talep hem de arz yönlü göstergelerin alt sektörlerin geneline yayılan zayıflığın belirginleştiğine ve daralmanın Mart ayına kıyasla hız kazandığına işaret ettiği değerlendirilmektedir.
Euro Bölgesi İmalat PMI (IHS Markit)	<u>2026/04</u> 52,2	<u>2026/03</u> 51,6	IHS Markit'in açıkladığı Euro Bölgesi imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Mart ayında 51,6 iken Nisan ayında 52,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.
Tüketici Güven Endeksi (TÜİK, TCMB)	<u>2026/05</u> 85,8	<u>2026/04</u> 85,5	Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Nisan ayında 85,5 iken Mayıs ayında %0,3 oranında artarak 85,8 olmuştur.
Bankacılık Sektörü NPL Rasyosu (BDDK)	<u>2026/03</u> 2,62%	<u>2026/02</u> 2,59%	Mart 2026 döneminde Türk Bankacılık Sektörünün, aktif büyüklüğü 2025 yıl sonuna göre %5,9 artarak 49.730.674 milyon TL, krediler %7,7 artarak 24.907.667 milyon TL, menkul değerler %6,5 artarak 7.464.811 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde kredilerin takibe dönüşüm oranı %2,62 olmuştur.

Gösterge	Güncel Değer	Önceki Değer	Açıklama
Bütçe Dengesi (Milyar TL) (Haz. Mal. Bak.)	<u>2026/04</u> -338,7	<u>2026/03</u> -229,9	2026 yılı Nisan ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 1,524 milyar TL, bütçe gelirleri 1,186 milyar TL olmuştur ve bütçe açığı 338,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, faiz dışı bütçe giderleri 1,267 milyar TL olmuştur ve faiz dışı denge 81,1 milyar TL açık vermiştir.
Cari Denge (Mio USD) (TCMB)	<u>2026/03</u> -3.886,0	<u>2026/02</u> -1.462,0	Mart ayında cari işlemler hesabı 9.672 milyon ABD doları açık vermiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 3.886 milyon ABD doları açık vermiştir.

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) tarafından son açıklanan 2025 yılı üçüncü çeyrek finansal tablo verilerine göre; Türkiye’de yüksek seyreden faizlerin etkisiyle pay piyasası yatırımları cazibesini nispeten kaybetmeye başlamıştır. Bu ortamda halka arz piyasası da zayıf seyretmiş, yatırımcı ilgisi azalmış, yerli bireysel yatırımcı sayısı 2024 yılı sonuna kıyasla %8 azalarak Eylül 2025 sonunda 6,4 milyona gerilemiştir.

BIST-100 endeksi, 2025 Eylül ayı itibarıyla 2024 yıl sonuna kıyasla %12 oranında artış kaydederek Eylül sonunda 11.012 seviyesine ulaşmıştır.

2025 yılının ilk dokuz ayında yatırım kuruluşlarının sabit getirili menkul kıymetlerin ve repo işlemlerinin hacmi önemli ölçüde artmış, 2024 toplamının üzerine çıkmıştır. Türev piyasalarında opsiyon hacmi yıllık %166 artış sergilerken, vadeli işlemler ve kaldıraçlı işlemler de %50 civarında artış sergilemiştir. Pay senedi işlemleri ise azalan ilgiyle yalnızca %13 oranında artmıştır.

2025 yılının ilk dokuz ayında 59 aracı kurum ve 1 yatırım bankası pay senedi piyasasında işlem yapmıştır. İşlem hacmi 2024 yılının ilk dokuz ayına kıyasla yalnızca %13 artarak 60 trilyon TL’de kalmıştır.

Sabit getirili menkul kıymetler (SGMK) piyasasında hem aracı kurumlar hem de bankalar faaliyet göstermektedir. Yatırım kuruluşlarının kesin alım-satım işlem hacimleri (tescil dâhil), 2025 yılının ilk dokuz ayında 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %109 artarak 16,1 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde 42 aracı kurum ve 49 banka tahvil/bono kesin alım satım piyasasında işlem yapmıştır. Aracı kurumlar 2024 toplamında bu işlemlerde %14 olan paylarını 2025 yılının ilk dokuz ayında %16’ya çıkarmıştır. Repo/ters-repo işlemleri ise (tescil dâhil) 2024 yılının ilk dokuz ayına göre %97 artışla 446 trilyon TL olmuştur. Repo piyasasında ise 46 aracı kurum ile 51 banka işlem yapmıştır. Aracı kurumların bu işlemlerde payı %30 olmuştur.

2025 yılı Eylül ayında 53 aracı kurum ve 17 banka tarafından vadeli işlem yapılmıştır. Yatırım kuruluşlarınca yapılan toplam vadeli işlem hacmi, 2024 yılının aynı dönemine göre %48 artarak 34,5 trilyon TL’ye ulaşmıştır. Paylar ve pay endekslerini dayanak alan işlemler hacmin önemli kısmını oluşturmaktadır.

42 aracı kurum ve 7 banka tarafından gerçekleştirilen opsiyon işlem hacmi 2025 yılının ilk dokuz ayında önceki yılın aynı dönemine göre %166 oranında artmıştır. 2025’in Eylül ayında ki verisi derlenen kurumların opsiyon işlem hacmi incelendiğinde 552 milyar TL hacim yaratıldığı, ek olarak yatırımcı kırımları incelendiğinde bu işlemlerin yurtiçi kurumların (%37), yurtiçi bireyler (%36) ve yurtdışı kurumlarda (%22)de yoğunlaştığı görülmektedir.

Ağırlıklı olarak Yurtiçi kurumların işlem yaptığı varant piyasasında 2025 yılının Eylül ayındaki işlem hacmi önceki yılın aynı dönemine göre %22 azalmıştır.

Kaldıraçlı işlemler yalnızca aracı kurumlar tarafından yapılmakta olup, bu işlemlerin hacmi 2025 yılının ilk dokuz ayında 2024 yılının aynı dönemine göre %53 artışla 45 trilyon TL olmuştur. Bu hacmin 26 trilyon TL’lik kısmı aracı kurumların müşterileri ile gerçekleştirdiği kaldıraçlı işlemlerden, kalan kısmı kurumların kendilerini koruma amaçlı olarak likidite sağlayıcılar ile gerçekleştirdikleri işlemlerden oluşmaktadır. Kaldıraçlı işlemlerde yoğunlaşma görülmektedir.

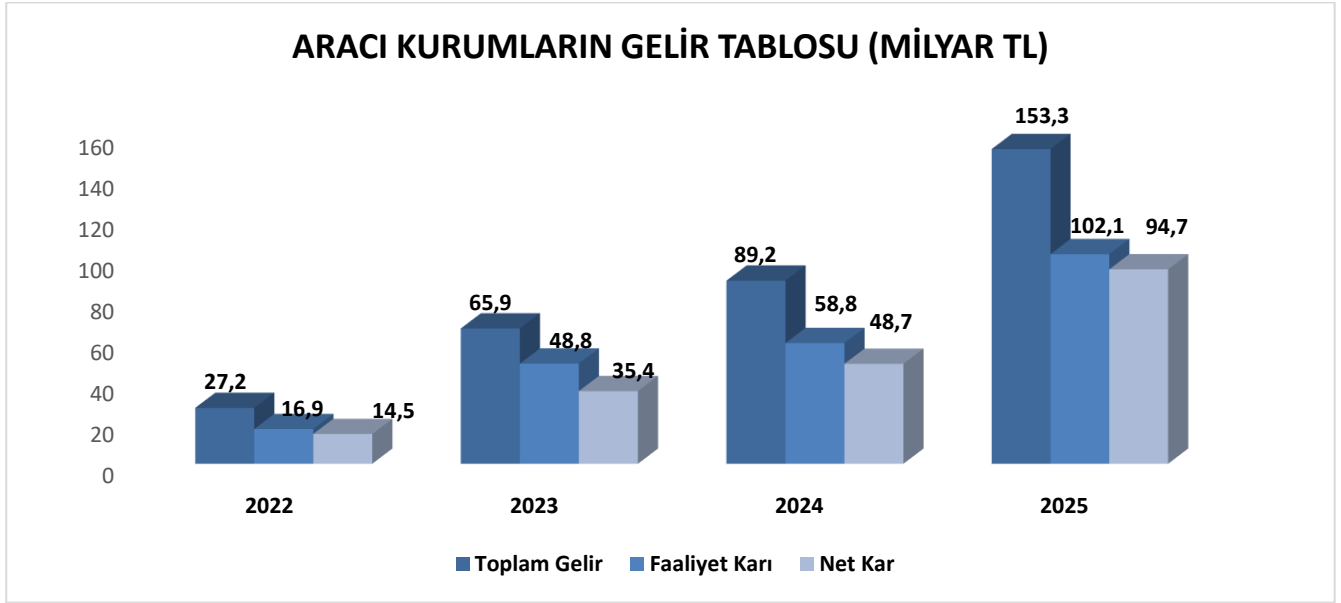
2025 yılının ilk dokuz ayında 34 aracı kurum kurumsal finansman faaliyetinde bulunmuştur.

Türkiye’de pay piyasasına azalan ilgiyle halka arzlar yavaşlamıştır. Bu dönemde 12 şirket ve bir yatırım ortaklığı borsaya kote olurken, elde edilen toplam hasılat 31 milyar TL’ye yaklaşmıştır. Arz olan şirketlerin %62’si Yıldız Pazarda, %38’i ise Ana Pazarda kote olmuştur. Bu halka arzlara katılan toplam yatırımcı sayısı ise 3,3 milyon kişi olmuştur. 2025 yılının ilk dokuz ayında özel sektörün tahvil ihracı hasılatı 2024 yılının aynı dönemine göre %50 artışla 666 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 1.373 adet tahvil ihracının gerçekleştirildiği görülmektedir.

2025 yılı Eylül ayında aracı kurumlar 1.287 adet yeni kurumsal finansmanı projesi almış, 1.008’i tahvil-bono ihracı olmak üzere, toplam 1.133 adet proje tamamlamıştır. Aynı dönemde 91 yeni halk arz projesi alınmış, 15 halka arz projesi ise tamamlanmıştır.

Aracı kurumlar, birincil ve ikincil piyasalardaki aracılık faaliyetlerinin yanında gerçek ve tüzel kişilere bireysel portföy yönetimi hizmeti sunabilmektedir. Eylül 2025 itibarıyla 16 aracı kurum tarafından 3.725 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 Eylül 2025 sonunda 2024 sonuna göre %37 artarak 42 milyar TL olmuştur.

Aracı kurumlar hisse senetleri alımıyla sınırlı olmak üzere müşterilerine kredi kullanılabilmektedir. Eylül 2025 sonu itibarıyla aktif olarak kredi kullanan yatırımcı sayısı 2024 sonuna göre fazla değişmeyerek 45 bin kişide kalırken, kredi bakiyesi %56 artışla 93 milyar TL olmuştur. Bu dönemde 52 kurumun kredi kullanan yatırımcısı bulunmaktadır. Yatırımcı başına ortalama kredi bakiyesine bakıldığında ise tutarın aracı kurum bazında 14 bin TL ile 31 milyon TL arasında değiştiği gözlenmektedir.



Kaynak: TSPB

Enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilerdir.

Şirket Hakkında

Ata Yatırım, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 1990 yılında kurulmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2015 tarihli toplantısında alınan karar ile, Şirket'in faaliyet izinleri yenilenerek "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak işlem aracılığı, bireysel portföy yöneticiliği, portföy aracılığı, yatırım danışmanlığı, aracılık yüklenimi, en iyi gayret aracılığı ve sınırlı saklama faaliyetlerinde bulunmasına izin verilmiştir.

2025 yıl sonu itibarıyla çalışan sayısı 92'dir (12/2024: 93).

Şirket'in sermayesi 2025 yılı Ocak ayında, enflasyon düzeltmesi olumlu farklarından karşılanmak üzere 100 milyon TL artırılarak 150 milyon TL olmuştur. 2025 yılı Ekim ayında Şirket sermayesini 35 milyon TL arttırarak 185 milyon TL'ye çıkartmıştır. Sermaye arttırımı tüm ortaklar tarafından nakden ödenmiştir. Şirket'in güncel sermaye yapısı aşağıda verilmiştir:

Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Ata Holding A.Ş.	184.887.088	99,94%
Seniha Ece Kurdoğlu	112.912	0,06%
Toplam	185.000.000	100,00%

Rapor tarihimiz itibarıyla Şirket'in Yönetim Kurulu aşağıdaki şekildedir:

ATA Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Yönetim Kurulu	
Üye	Görevi
Korhan KURDOĞLU	Yönetim Kurulu Başkanı
Elmas Melih ARAZ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Ziya Murat DEMİREL	Yönetim Kurulu Üyesi
Hamit CAN	Yönetim Kurulu Üyesi

Ata Portföy Yönetimi A.Ş. özkaynak yöntemiyle değerlendirilirken, %100 pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı Ata Varlık Kiralama A.Ş. ve %4,34 pay sahibi olduğu iştiraki Ata Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Ata GYO") ise konsolidasyona dahil edilmiştir.

ATA Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. İştirakleri ve Bağlı Ortaklıkları				
Ünvanı	Sermaye	Pay	Faaliyet Konusu	Ülke
Ata Portföy Yönetimi A.Ş.	74.500.000 TL	%22,74	Portföy Yönetimi	Türkiye
Ata Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	47.500.000 TL	%4,34	Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	Türkiye
Ata Varlık Kiralama A.Ş.	250.000 TL	%100,00	Kira Sertifikası İhracı	Türkiye

Ata Yatırım borsaya kote olmamakla birlikte, %4,34 pay sahibi olduğu iştiraki Ata Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. hisseleri "ATAGY" kodu ile BIST TÜM-100 / BIST TÜM / BIST GAYRİMENKUL YAT. ORT. / BIST MALİ endekslerine dahil bulunmaktadır.

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. 'nin iştiraki olan Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş. ile devralma yoluyla Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. bünyesinde birleşme başvurusu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09/12/2016 tarih, 34 sayılı toplantısında olumlu karşılanmıştır. 29/12/2016 tarihinde birleşme başvurusu İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş. ile Şirket'in birleşme işlemi tamamlanmıştır.

Derecelendirme analizimiz, konsolide mali tablolar üzerinden yapılmaktadır. Bunun yanında, TSPB tarafından paylaşılan solo mali tablo verilerine bilgilere göre, Şirket, 2025 yıl sonu net satışları ile toplam 63 aracı kurum arasından %0,5 pay ile 17.sırada, toplam net aracılık geliri açısından %0,5 pay ile 32. sırada, kurumsal finansman geliri açısından ise %0,9 pay ile sektörde 23. sırada yer almaktadır. Aktif büyüklüğünde ise 2,2 milyar TL ile 33. sırada yer almaktadır.

Başlıca Finansal Göstergeler

(1000 TL)

Gelir tablosu	2024/12	2025/12	2025 %		2025/03	2026/03	2026 %	
Satışlar	30.951.785	22.810.320	(26,3%)	▼	5.158.378	8.309.832	61,1%	▲
SMM	30.287.605	21.933.347	(27,6%)	▼	4.967.798	8.045.409	62,0%	▲
Brüt Kar	664.180	876.973	32,0%	▲	190.580	264.424	38,7%	▲
Faaliyet Gid. (Arge+Paz.+Gen. Gid.)	555.747	696.515	25,3%	▲	186.336	194.075	4,2%	▲
Net Esas Faaliyet Kârı	108.433	180.458	66,4%	▲	4.244	70.349	1.557,8%	▲
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider	206.863	321.546	55,4%	▲	65.891	93.182	41,4%	▲
Esas Faaliyet Kârı	315.296	502.004	59,2%	▲	70.134	163.530	133,2%	▲
Öz kaynak Yöntemiyle Değerlenen Net	142	(3.632)	(2.657,2%)	▼	(6.703)	(1.868)	72,1%	▲
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	315.438	498.372	58,0%	▲	63.431	161.662	154,9%	▲
Finansman Gideri	251.506	482.101	91,7%	▲	104.352	141.910	36,0%	▲
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(130.220)	(104.865)	19,5%	▲	(8.279)	36.095	536,0%	▲
Vergi Öncesi Kâr	(66.289)	(88.594)	(33,6%)	▼	(49.199)	55.847	213,5%	▲
Vergi	(19.600)	42.493	316,8%	▲	(2.459)	9.412	482,8%	▲
Net Kâr veya Zarar	(46.689)	(131.086)	(180,8%)	▼	(46.741)	46.435	199,3%	▲
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	50.897	(7.258)	(114,3%)	▼	259	(2.675)	(1.131,7%)	▼
Ana Ortaklık Payları	(97.586)	(123.829)	(26,9%)	▼	(47.000)	49.110	204,5%	▲

Bilanço	2024/12	2025/12	2025 %		2026/03	2026 %
Dönen Varlıklar	1.391.000	4.166.128	199,5%	▲	4.573.795	
Nakit vb. Finansal Yatırımlar	453.416	464.095	2,4%	▲	268.990	
Ticari Alacaklar	905.999	3.660.993	304,1%	▲	4.256.940	
Diğer Alacaklar	982	1.165	18,5%	▲	1.612	
Diğer Dönen Varlıklar	30.603	39.875	30,3%	▲	46.254	
Duran varlıklar	920.251	1.043.891	13,4%	▲	1.144.108	
Maddi Duran Varlıklar	22.330	19.962	(10,6%)	▼	22.937	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	30.622	27.876	(9,0%)	▼	24.839	
Diğer Duran Varlıklar	833.992	966.349	15,9%	▲	156.485	
Toplam Aktif	2.311.251	5.210.019	125,4%	▲	5.717.903	
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.134.144	3.937.129	247,1%	▲	4.320.407	
Finansal borçlar	761.681	3.260.765	328,1%	▲	3.531.491	
Ticari borçlar	338.700	628.695	85,6%	▲	724.150	
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	33.764	47.668	41,2%	▲	64.765	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	128.533	180.596	40,5%	▲	215.515	
Finansal Borçlar	4.565	12.246	168,2%	▲	15.101	
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	123.968	168.350	35,8%	▲	200.414	
Özkaynaklar	1.048.574	1.092.295	4,2%	▲	1.181.982	
Ödenmiş Sermaye	50.000	185.000	270,0%	▲	185.000	
Diğer Özkaynaklar	1.613.696	1.559.377	(3,4%)	▼	1.665.436	
Kardan kısıtlanmış yedek	56.494	56.494	0,0%	—	62.167	
Geçmiş Yıl Karları	(574.031)	(584.748)	(1,9%)	▼	(779.731)	
Dönem Karı	(97.586)	(123.829)	(26,9%)	▼	49.110	
Toplam Pasif	2.311.251	5.210.019	125,4%	▲	5.717.903	

(Kaynak: Finnet) **2025 yılı 1. çeyrek enflasyon muhasebesi uygulanmış bilanço verileri Bağımsız Denetim Raporu'nda yer almadığından, 2026 yılı 1. çeyrek enflasyon muhasebesi uygulanmış verileri referans olarak verilmiştir.

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KKG), 23 Kasım 2023 tarihinde Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklamada bulunmuş olup söz konusu duyuruya göre, TFRS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. Bu çerçevede finansal tabloların hazırlanmış olduğu tarih itibarıyla finansal tabloları hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Şirket'in brüt kârı, 2025 yılı sonunda önceki yıl sonuna göre %32 seviyesinde artış göstererek 877 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2024: 664,2 milyon TL). Şirket'in esas faaliyet kârı 2025 yılı sonunda önceki yıl sonuna göre %59,2 oranında artarak 502 milyon TL olmuştur (2024: 315,3 milyon TL). Şirket, 2025 yılı sonunda 131,1 milyon TL zarar etmiştir (2024: 46,7 milyon TL zarar). Bu zararın 104,9 milyon TL'si enflasyon düzeltmesi sonrası net parasal pozisyon kayıplarından kaynaklanmaktadır. 2026 yılı 1.çeyrek sonunda² Şirket'in brüt kârı, önceki yılın aynı dönemine göre %38,7 seviyesinde artış göstererek 264,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (2025/03: 190,6 milyon TL). Şirket'in esas faaliyet kârı 2026 yılı 1.çeyrek sonunda önceki yılın aynı dönemine göre %133,2 oranında artarak 163,5 milyon TL olmuştur (2025/03: 70,1 milyon TL). Şirket, 2026 yılı 1.çeyrek sonunda 46,4 milyon TL kâr etmiştir (2025/03: 46,7 milyon TL zarar).

Şirket'in 2025 yılı sonunda finansal yükümlülükleri önceki yılın aynı dönemine göre %328,1 seviyesinde artarak 3,3 milyar TL olmuştur. Bunun %99,6'sı kısa vadeli borçlanmalardan oluşmakta olup borsa para piyasasına borçlar, ihraç edilen tahvilleri ve çıkarılmış kira sertifikalarını içermektedir. Şirket'in dönen varlıkları kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilmektedir. Son 3 yılda da brüt kârın faaliyet giderlerini karşılama oranın yeterli olduğu görülmüştür.

Şirket'in, 2025 yılı sonunda önceki yılın aynı dönemine göre aktifleri %125,4 oranında artarken, özkaynakları %4,2 oranında artış göstermiştir. Ayrıca, aktif kârlılığı -%2,5 ve özkaynak kârlılığı -%12,2 olarak gerçekleşmiştir.

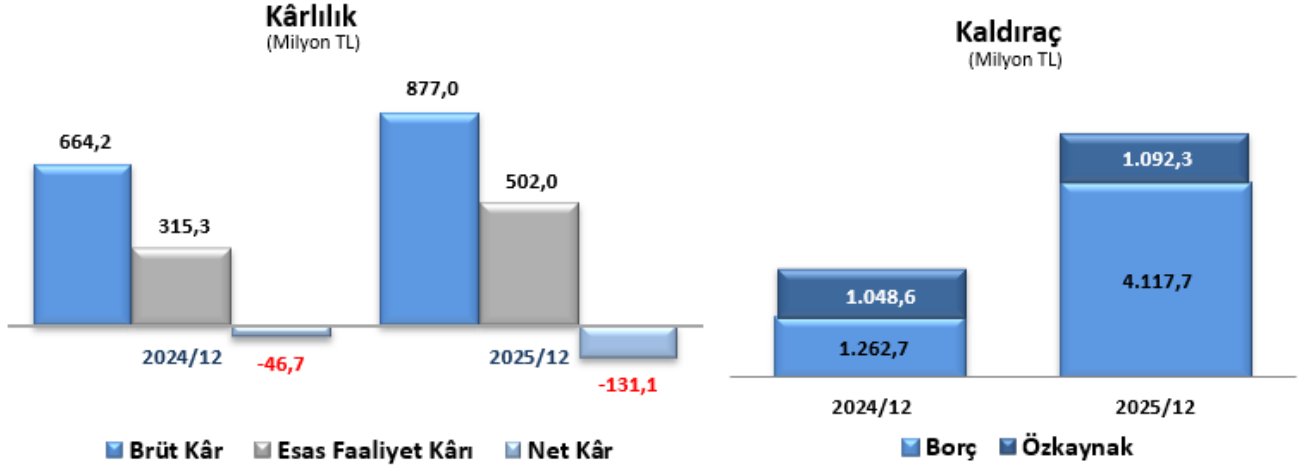
² Şirket'in 2026 yılı 1.Çeyrek verileri bağımsız denetimden geçmemiş mali tablolarından alınmıştır.

Aracı kurumlar sadece hisse senetleri alımıyla sınırlı olmak üzere müşterilerine kredi kullanılabilmektedir. Şirket tarafından paylaşılan bilgilere göre; 2025 yılı sonu kredi hacmi önceki yıl sonuna göre %79,6 artarak 769,4 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Yatırımcı Adedi	2022	2023	2024	2025
Kredi Hacmi (Bin TL)	166.008	252.593	428.457	769.427
Kredi Kullanan Yatırımcı Sayısı	307	725	718	285
Yatırımcı Başına Kredi Hacmi	540	348	596	2.694

Başlıca Finansal Rasyolar

Başlıca Finansal Rasyolar	2024/12	2025/12
Net İşletme Sermayesi / Toplam Varlıklar	11,1%	4,4%
Cari Oran - Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	122,6%	105,8%
Nakit Oran – Hazır Değerler / Kısa Vadeli Yükümlülükler	40,0%	11,8%
Özkaynak Kârlılığı (Dönem Kârı/Ort. Özkaynaklar)	-4,7%	-12,2%
Aktif Kârlılığı (Net Kâr/Toplam Aktifler)	-2,0%	-2,5%
Esas Faaliyet Kârı/ Toplam Aktifler	13,6%	9,6%
Gider/ Gelir veya (Gen.Yön.Gid+Paz.Gid.+ArGe Gid) / Brüt Kâr	83,7%	79,4%
Net Kâr/ Brüt Kâr	-7,0%	-14,9%
(Hazır Değ.+Finansal yatırımlar)/Toplam Yükümlülükler	35,9%	11,3%
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar / Toplam Aktifler	39,2%	70,3%
Finansal Kaldıraç (Toplam Borç / Toplam Özkaynaklar)	120,4%	377,0%
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Pasifler	49,1%	75,6%
Toplam Finansal Borç / Toplam Aktifler	33,2%	62,8%



Kurumsal Yönetim

Şirket, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağlamış ve çoğu gerekli politika ve önlemleri uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, az sayıda iyileştirmelere gerek duyulsa da etkin bir şekilde oluşturulmuş ve işlemektedir. Kurumsal yönetim risklerinin çoğunluğu tespit edilmiş ve aktif bir şekilde yönetilmektedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri yeterli düzeydedir ve yönetim kurulunun yapı ve işleyişi sağlam temellere dayandırılmıştır. Çok büyük riskler teşkil etmese de bu alanların biri veya birkaçında bazı iyileştirmeler gerekli olabilir.

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, yükümlölüklerin 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 yükümlölükleri, 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 hükümet 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 etkilenme 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 ödenmiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, ATA Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de ATA Yatırım Menkul Kıymetler 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 ATA Yatırım Menkul Kıymetler 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