



BASIN BÜLTENİ
İstanbul, 26.06.2026

WR-WORLD RATING

**PUSULA YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.'nin**

**Uzun Vadeli Ulusal Notunu
"A- (Trk)",**

**nota ilişkin görünümünü ise
"Stabil"**

olarak belirledi.

WR-World Rating, Pusula Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin mevcut kredi risk profilini ve planlanan tahvil ihraçlarını yatırım yapılabilir kategori kapsamında değerlendirmiş, **Uzun Vadeli ve Kısa Vadeli Ulusal Derecelendirmeleri** sırasıyla **"A- (Trk)"** ve **"A-1 (Trk)"** olarak atamış, görünümünü ise **"Stabil"** olarak teyit etmiştir. **Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Derecelendirmeleri** sırasıyla **"B-"** ve **"BB"** olarak belirlenmiş, görünüm ise ülke tavanı ile uyumlu şekilde **"Stabil"** olarak teyit edilmiştir.

2012 yılında kurulan ve 2015'ten bu yana tam yetkili aracı kurum olarak faaliyet gösteren ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Aralık 2025'te ticari unvanını Pusula Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Pusula Yatırım) olarak değiştirmiştir. Pusula Yatırım; aracılık, kaldıraçlı işlemler, türev araçlar (VİOP) alım satım aracılığı, portföy yönetimi, halka arz ve yatırım danışmanlığı hizmetleri sunmaktadır. Şirket, Pusula Finans Holding A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığıdır. Holding bünyesinde tasarruf finansmanı, menkul kıymetler, katılım bankacılığı, portföy yönetimi, gayrimenkul ve otomotiv sektörlerinde faaliyet gösteren şirketler bulunmaktadır.

Pusula Yatırım, yaklaşık 13 yıllık faaliyet geçmişiyle sektörde tanınan aracı kurumlardan biridir ve müşteri portföyü açısından güçlü bir konuma sahiptir. Faaliyetlerini genel merkez dahil 4 farklı şehirde bulunan 6 iribat ofisi aracılığıyla yürütmektedir. Mart 2026 itibarıyla çalışan sayısı 83'tür.

Pusula Yatırım'ın derecelendirme notuna gerekçe oluşturan güçlü yönleri; beklenmedik kayıplara karşı tampon oluşturan ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyum sağlayan sağlam sermaye tabanı ve likidite seviyesidir. Dengeli bilanço yapısı ve tahsil kabiliyeti yüksek alacaklardan oluşan portföyü, finansal dayanıklılığı artırmaktadır. 2026 yılında gerçekleştirilen sermaye artırımını ve Pusula Finans Holding'den sağlanabilecek destek, büyüme kapasitesini ve rekabet gücünü pekiştirmektedir. Sermaye piyasası araçları yoluyla fonlama kaynaklarının çeşitlendirilmesi, finansman maliyetlerini azaltma potansiyeli taşımaktadır. Önceki yıllarda kârlılığı baskılayan operasyonel giderler dengeye girmeye başlamış, değer düşüklüğü bulunmayan alacak portföyü ise risk yönetimini güçlendirmiş ve sürdürülebilir büyüme patikasını desteklemiştir.

Pusula Yatırım'ın karşı karşıya kaldığı, güçlü finansal profilini sınırlayan kısıtlar ise şunlardır: Banka iştirakli aracı kurumların hâkim olduğu sektörde rekabet baskısı yoğun olup, bu durum piyasa payı artışı ve kârlılık potansiyelini sınırlamaktadır. Enflasyona bağlı parasal pozisyon zararları satın alma gücünü aşındırmaya devam etmektedir. Büyüme ve kârlılık göstergeleri sürdürülebilir olmakla birlikte, sektör ortalamalarının altında seyretmektedir. Şirketin fonlama yapısı halen dar olup, tahvil ihraçlarının bulunmaması ve yükümlülüklerin büyük ölçüde kısa vadeli olması yeniden finansman riskini artırmaktadır. Ayrıca sınırlı işlem çeşitliliği, dalgalı piyasa koşullarında temkinli yatırıma davranışları ve kurumsal yönetim ile sürdürülebilirlik uygulamalarında daha fazla gelişim ihtiyacı risk profilini olumsuz etkilemektedir.

Küresel risk iştahındaki değişimler ve Türk sermaye piyasalarına etkileri, borçlanma maliyetlerindeki gelişmelere paralel finansman giderlerinin seyri, ekonomik gelişmelerin işlem hacimleri üzerindeki etkisi, Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumda ilerleme ve sürdürülebilirlik girişimleri önümüzdeki dönemde izlenecek başlıca faktörlerdir. Tahvil ihraçlarından elde edilen gelirler doğrudan şirket bilançosunda taşındığından ayrı bir ihraç derecelendirme raporu hazırlanmayıp, analiz kredi derecelendirme raporuna entegre edilmiştir.

Pusula Yatırım, hakim ortağı Pusula Finans Holding A.Ş.'nin güçlü desteğinden yararlanmaktadır. Holding, gerektiğinde likidite ve sermaye desteği sağlama kapasitesini ve isteğini göstermiştir. Tasarruf finansmanı, katılım bankacılığı, portföy yönetimi ve gayrimenkul gibi alanlardaki çeşitlendirilmiş faaliyetler, şirketin rekabet gücünü ve uzun vadeli büyüme potansiyelini desteklemektedir. Bu bağlılık, **Sponsor Destek Notu'nun (2)** seviyesinde teyit edilmesini sağlamıştır.

Öte yandan, Pusula Yatırım'ın **Bağımsız (Stand-Alone) Notu (B)**, şirketin hissedar desteğinden bağımsız olarak yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesini ortaya koymaktadır. Sürdürülebilir gelir yaratma gücü, güçlü varlık kalitesi, teminatlı alacak portföyü ve yerleşik müşteri tabanı şirketi piyasa dalgalanmalarına karşı dayanıklı kılmaktadır. Şirketin teknoloji yatırımlarının seyri, deneyimli yönetim ekibi ile birlikte operasyonel verimliliği ve risk yönetimini daha da güçlendirmektedir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun www.worldrating.com.tr adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden Sn. Cengiz ÖNDER ile iletişim kurulabilir.

Kamuoyuna duyurulur.

Saygılarımızla,
WORLD RATING
Yönetim Kurulu

Locally, Globally