

SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

INVEST AZ

**INVEST-AZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FAALİYET RAPORU**

30.06.2026

İÇİNDEKİLER

I. GENEL BİLGİLER	3
Faaliyet Konusu	3
Misyon	5
Vizyon	5
Yönetim Kurulu	5
Denetçi	5
Şirket Yöneticileri	5
Organizasyon Şeması	6
Sermayenin Ortaklar Arasındaki Dağılımı	6
Merkez ve Merkez Dışı Örgütler	7
Personel Yapısı ve Personele Sağlanan Mali Haklar	7
II. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER	8
İç Denetim	8
Özel ve Kamu Denetimleri	8
Hakim Ortakla ve Hakim Ortağa Bağlı Bir Şirketle Olan İlişkiler	8
III. FİNANSAL DURUM	9
Finansal Durum Tablosu	9
Kar Zarar Tablosu	11
IV. 2026 YILI VE SEKTÖRÜN GENEL DEĞERLENDİRMESİ	12
Piyasalara Genel Bakış	12
Dönemin Performans Değerlendirmesi	16
Kurumsal Finansman Hizmetleri	17
V. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ	18
Piyasa Riski	18
Faiz Riski	18
Vade Riski	18
Kur Riski	18
Likidite Riski	19
Operasyonel Risk	19
Genel Risk Değerlendirmesi	19
VI. DİĞER HUSUSLAR	20
2026 Yılı Beklentileri	20

**InvestAZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin 01.01.2026-30.06.2026
Ara Dönemine Ait Faaliyet Raporudur.**

I. GENEL BİLGİLER

InvestAZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ticaret Sicil Numarası: 825314

İnternet Adresi: www.investaz.com.tr

Faaliyet Konusu

InvestAZ Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi, 29.06.2012 tarihinde “InvestAZ Menkul Değerler A.Ş.” unvanı ile İstanbul Ticaret Sicili’ne tescil edilmiş ve 05.07.2012 tarih, 8105 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan edilerek kurulmuştur.

InvestAZ Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi olarak ünvan değişikliğini 07.06.2015 tarihinde, İstanbul Ticaret Sicili’ne tescil ve 23.06.2015 tarih, 8847 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan etmiştir. Şirket, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket’in Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınmış yetki belgesi kapsamı aşağıda sunulmaktadır:

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 28.12.2015 tarih ve 36 sayılı toplantısında “Geniş Yetkili Aracı Kurum” olarak 01.01.2016 tarihinden itibaren aşağıdaki tabloda yer alan yatırım hizmet ve faaliyetlerinde bulunmasına izin verilmiş olup, 01.02.2016 Tarih ve G-044(406) numaralı “Geniş Yetkili Aracı Kurum” yetki belgesi verilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulunun 28.12.2015 tarih ve 36 sayılı toplantısında “Geniş Yetkili Aracı Kurum” olarak 01.01.2016 tarihinden itibaren izin verilen yatırım hizmet ve faaliyetlerimiz:

İzin Verilen Yatırım Hizmet ve Faaliyetleri		
1. Emir İletimine Aracılık Faaliyeti	Yurt İçinde	Yurt Dışında
1.i. Paylar		
1.ii. Diğer Menkul Kıymetler		
1.iii. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri		
1.iv. Paya Dayalı Türev Araçlar		
1.v. Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar		
1.vi. Diğer Türev Araçlar		
2. İşlem Aracılığı Faaliyeti	Yurt İçinde	Yurt Dışında
2.i. Paylar	İzni Var	İzni Var
2.ii. Diğer Menkul Kıymetler	İzni Var	İzni Var
2.iii. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri	İzni Var	(-)
2.iv. Paya Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
2.v. Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
2.vi. Diğer Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
3. Portföy Aracılığı Faaliyeti	Yurt İçinde	
3.i. Paylar	İzni Var	
3.ii. Diğer Menkul Kıymetler	İzni Var	
3.iii. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri	İzni Var	
3.iv. Paya Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	
3.v. Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	
3.vi. Diğer Türev Araçlar	İzni Var	
4. Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti	İzni Var	
5. Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti	İzni Var	
6. Halka Arza Aracılık Faaliyeti		
6.i. Aracılık Yüklenimi	İzni Var	
6.ii. En İyi Gayret Aracılığı	İzni Var	
7. Saklama Hizmeti		
7.i. Sınırlı Saklama Hizmeti	İzni Var	
7.ii. Genel Saklama Hizmeti	(-)	

MİSYONUMUZ

A'dan Z'ye tüm yatırım araç ve hizmetlerine bireylerin ve kurumların güvenle, hızlı ve kolay ulaşmasını sağlamak.

VİZYONUMUZ

Yatırım hizmetlerinden herkesin yararlanmasını sağlamak.

Yönetim Kurulu

Shahriyar GURBANZADE	Başkan	05.07.2024
Jeyhun ABDULLAYEV	Başkan Vekili	05.07.2024
Kenan ULUÇ	Üye	05.07.2024
Aygün CÖMERTPAY	Üye	16.06.2025

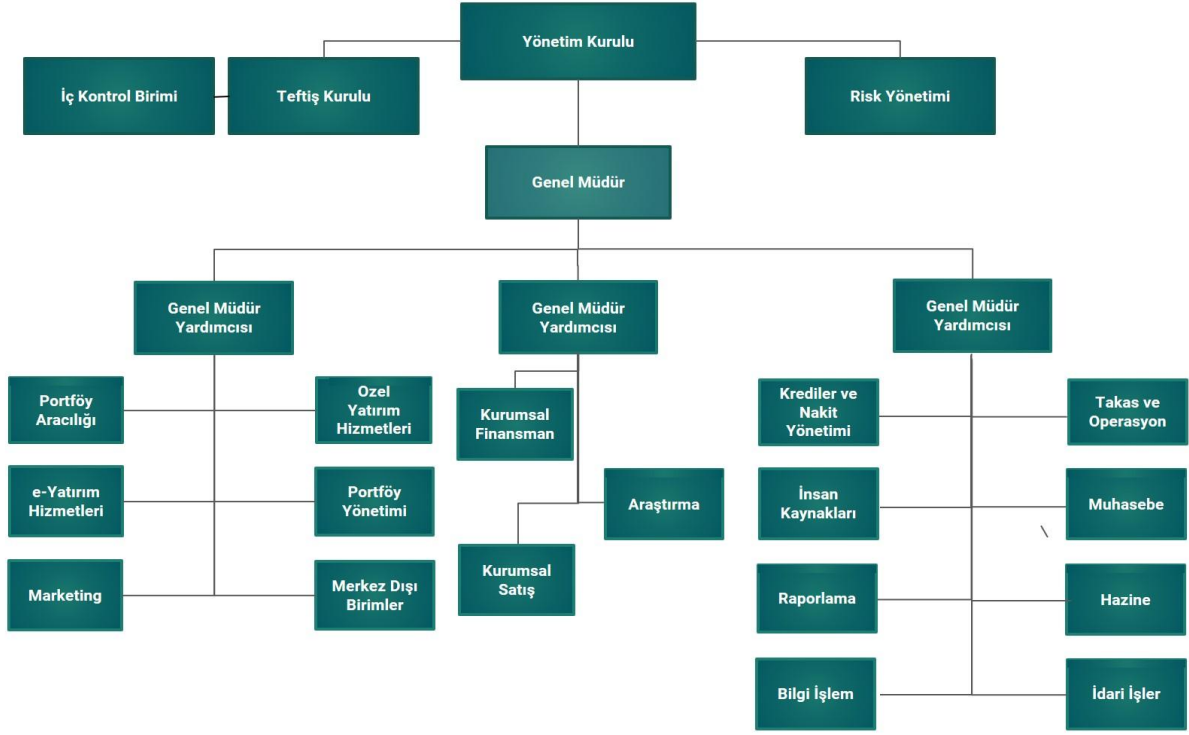
Bağımsız Denetçi

Ulusal Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.	01.01.2026-31.12.2026
-------------------------------------	-----------------------

Şirket Yöneticileri

Shahriyar GURBANZADE	Yönetim Kurulu Başkanı
Jeyhun ABDULLAYEV	Başkan Vekili
Kenan ULUÇ	Üye/Genel Müdür
Aygün CÖMERTPAY	Üye
Enver Kerim DUMANLI	Genel Müdür Yardımcısı

ORGANİZASYON ŞEMASI



Sermayenin Ortaklar Arasındaki Dağılımı

Şirketin 310.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin, 12.11.2025 tarihli Olağan Genel Kurul Kararı ile 670.000.000 TL'ye arttırılmasına ve kayıtlı sermaye tavanının 1.000.000.000 TL olarak belirlenmesine karar verilmiş olup, sermaye artışı 20.11.2025 tarihinde tescil edilmiştir.

30.06.2026		
Ortaklar	Pay Tutarı TL	Pay Oranı %
AZ Yatırım Holding A.Ş.	670.000.000,00	100
Ödenmiş Sermaye	670.000.000,00	100

Merkez ve Merkez Dışı Örgütler

Şirketimizin merkez adresi; Esentepe Mh. Büyükdere Caddesi Özsezen İş Merkezi C Blok No:126 Şişli/İstanbul'dur.

30 Haziran 2026 ara dönem sonu itibarıyla 6 adet irtibat büromuz bulunmaktadır.

Ankara İrtibat Bürosu;

Konutkent Mah. Dumlupınar Blv. No: 399 Elya Center K: 9 D:21 Çankaya / ANKARA adresinde bulunan Ankara İrtibat bürosu 07.02.2020 tarihli izin ile faaliyetine başlamıştır.

İzmir İrtibat Bürosu;

Adalet Mah. Manas Bulvarı No: 39 K: 28 D: 2809 Folkart Towers B Blok Bayraklı / İZMİR adresinde bulunan İzmir İrtibat Bürosu 15.12.2022 tarihli izin ile faaliyetine başlamıştır.

Tarabya İrtibat Bürosu;

Ferahevler Mah. Mecidiye Cad. No:68 Sarıyer/İSTANBUL adresinde bulunan Tarabya İrtibat Bürosu 12.09.2024 tarihli izin ile faaliyetine başlamıştır.

Eskişehir İrtibat Bürosu;

Ertuğrulgazi Mah. Damlalar Sok. No: 49 Tepebaşı / ESKİŞEHİR adresinde bulunan Eskişehir İrtibat Bürosu 26.01.2023 tarihli izin ile faaliyetine başlamıştır.

Kadıköy İrtibat Bürosu;

Rasim Paşa Mah. Rıhtım Cad. No:64 Deniz İş Hanı K:3 D:3 Kadıköy/İSTANBUL adresinde bulunan Kadıköy İrtibat Bürosu 20.02.2025 tarihli izin ile faaliyetine başlamıştır.

Giresun İrtibat Bürosu;

Hacı Miktat Mah. Dervişoğlu Sok. Kat:2 No:38/4 Merkez/GİRESUN adresinde bulunan Giresun İrtibat Bürosu 19.06.2025 tarihli izin ile faaliyetine başlamıştır.

Personel Yapısı ve Personele Sağlanan Mali Haklar

30.06.2026 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 88 kişidir. Personelimizin ücretleri aylık olarak ve ay sonlarında çalışarak ödenmektedir. Yemek yardımı ve özel sağlık sigortası gibi sosyal haklar sağlanmaktadır. Çalışanlarımızın haftalık çalışma saatleri 45 saattir.

II. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

İç Denetim

Kurumumuz Aracı Kurumlarda Uygulanan İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Tebliğ kapsamında Yönetim Kurulu'na bağlı ve sorumlu olarak çalışan kurum Teftiş Kurulu Başkanlığı tarafından denetlenmektedir.

İç Denetim Sistemleri birimleri, ihtiyaca göre bağlı olduğu Yönetim Kurulu üyesi ile belirlediği yıllık denetim planı ve İç Denetim Uygulama Esasları çerçevesinde kurum faaliyetlerinin sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri yanında, aracı kurum esas sözleşmesi ve iç kontrole yönelik yazılı prosedürler çerçevesinde yürütülmesinin kontrol ve denetiminden sorumludur.

İç Denetim Sistemleri birimleri tarafından yapılan denetim çalışmaları rapora bağlanarak yatırım kuruluşu merkezinde saklanarak yönetim kuruluna sunulur. Gerçekleştirilen denetimleri; amacına göre uygunluk ve faaliyet denetimi, kapsamına göre genel ve özel denetim ile yapılaş nedenine göre soruşturma ve yasal denetim olarak sınıflandırmak mümkündür.

Özel ve Kamu Denetimleri

Kurumumuz faaliyet konusu itibari ile mevzuat açısından bağlı olduğu Sermaye Piyasası Kurulu'nun denetim ve gözetimi altında faaliyetlerini sürdürmektedir.

Hakim Ortakla ve Hakim Ortağa Bağlı Bir Şirketle Olan İlişkiler

Şirket ortağı AZ Yatırım Holding A.Ş.'den alınan yönetsel danışmanlık hizmetlerinin yanı sıra, ilişkili şirket Forex-AZ Ulus. Fin. Dan. Ve Eğt. Hizm. Tic. Ltd. Şti.'den teknik ekipman, altyapı, teknik hizmet ve iş geliştirme ile ilgili olarak hizmet alınmaktadır.

III. FİNANSAL DURUM

INVEST-AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 Haziran 2026 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL")

30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre

TL cinsinden ifade edilmiştir.

VARLIKLAR	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	Cari Dönem	Önceki Dönem
	30.06.2026	31.12.2025
Dönen Varlıklar	3.838.347.725	5.168.296.444
Nakit ve Nakit Benzerleri	986.229.560	2.225.612.121
Finansal Yatırımlar	367.920.739	525.543.556
Ticari Alacaklar	2.397.522.829	2.263.347.006
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	2.397.522.829	2.263.347.006
Diğer Alacaklar	75.540.180	144.615.840
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	75.540.180	144.615.840.
Peşin Ödenmiş Giderler	6.913.525	6.435.121
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	4.220.892	2.742.800
Toplam	3.838.347.725	5.168.296.444
Duran Varlıklar	93.202.246	107.234.910
Finansal Yatırımlar	31.303.663	32.069.231
Diğer Alacaklar	31.142.075	33.819.611
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	31.142.075	33.819.611
Maddi Duran Varlıklar	10.502.991	12.799.708
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.746.398	6.537.555
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.632.295	3.743.690
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.632.25	3.743.690
Ertelenmiş Vergi Varlığı	15.874.824	18.265.115
TOPLAM VARLIKLAR	3.931.549.971	5.275.531.354

INVEST-AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**30 Haziran 2026 TARİHİ İTİBARIYLA****FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**

Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL")

30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre

TL cinsinden ifade edilmiştir.

KAYNAKLAR	Cari Dönem	Önceki Dönem
	30.06.2026	31.12.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.126.728.660	4.499.826.696
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.224.244.164	1.137.657.811
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	1.217.896	3.866.537
Ticari Borçlar	801.867.410	1.879.431.931
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	15.009.827	3.232.231
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	785.639.687	1.872.333.163
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	5.138.079	5.594.036
Diğer Borçlar	14.398.111	20.881.875
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	14.398.111	20.881.875
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	44.940.138	4.728.527
Kısa Vadeli Karşılıklar	36.140.758	93.173.316
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	7.479.617	7.074.373
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	28.661.141	86.098.943
Toplam	3.126.728.660	4.499.826.696
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.144.181	12.036.796
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	45.237	278.738
Uzun Vadeli Karşılıklar	9.098.944	11.758.058
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	9.098.944	11.758.058
ÖZKAYNAKLAR	795.677.130	763.667.862
Ana Ortağa Ait Özkaynaklar	795.677.130	763.667.862
Ödenmiş Sermaye	670.000.000	670.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	1.191.453.390	1.191.453.390
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	4.644.495	2.209.938
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	11.070.391	9.930.143
Geçmiş Yıllar Karları/ (Zararları)	(1.111.065.857)	(965.788.583)
Net Dönem Karı / (Zararı)	29.574.711	(144.137.026)
TOPLAM KAYNAKLAR	3.931.549.971	5.275.531.354

KAR ZARAR TABLOSU

INVEST-AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK - 30 Haziran 2026 HESAP DÖNEMİNE AİT

KAR VEYA ZARAR TABLOSU

Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL")

30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre

TL cinsinden ifade edilmiştir.

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER	Sınırlı Denetimden Geçmiş 1.01.2026 30.06.2026	Sınırlı Denetimden Geçmiş 1.01.2025 30.06.2025	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1.04.2026 30.06.2026	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1.04.2025 30.06.2025
Hasılat	5.601.683.989	1.311.765.179	4.743.265.465	613.323.561
Satışların Maliyeti (-)	(4.722.492.902)	(962.681.703)	(4.241.893.312)	(277.970.620)
TİCARİ FAALİYETLERDEN				
BRÜT KAR	879.191.087	349.083.476	501.372.153	335.352.941
Pazarlama Giderleri (-)	(19.936.025)	(22.202.027)	(9.968.686)	(9.677.542)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(189.762.546)	(171.452.525)	(87.079.205)	(82.638.713)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	38.885.866	57.433.395	21.540.576	(2.444.029)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(6.714.615)	(86.736.197)	(3.247.657)	10.924.412
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	701.663.767	126.126.122	422.617.181	251.517.069
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	50.709.968	67.207.347	25.605.723	(147.904.710)
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(10.356.673)	(9.862.003)	4.162.204	(9.862.003)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ				
FAALİYET KARI	742.017.062	183.471.466	452.385.108	93.750.356
Finansal Giderler (-)	(531.230.583)	(288.085.835)	(281.644.052)	(153.787.589)
Net Parasal Pozisyon Kayıpları (-)	(116.555.169)	(76.052.634)	(40.761.815)	(25.903.409)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER				
VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	94.231.310	(180.667.003)	129.979.241	(85.940.642)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	(64.656.599)	(9.928.888)	(56.482.642)	(3.799.986)
- Dönem Vergi Gideri	(63.309.690)	-	(45.037.536)	-
- Ertelenmiş Vergi Gideri (-)	(1.346.909)	(9.928.888)	(11.445.106)	(3.799.986)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER				
DÖNEM KARI/(ZARARI)	29.574.711	(190.595.891)	73.496.599	(89.740.628)
Dönem Karının Dağılımı				
- Ana Ortaklık Payları	29.574.711	(190.595.891)	73.496.599	(89.740.628)
DÖNEM KARI/(ZARARI)	29.574.711	(190.595.891)	73.496.599	(89.740.628)

IV. 2026 YILI VE SEKTÖRÜN GENEL DEĞERLENDİRMESİ

PİYASALARA GENEL BAKIŞ

Global Piyasalar

2026 yılının ilk yarısı, küresel ekonomi ve finansal piyasalar açısından jeopolitik risklerin, ticaret politikalarındaki belirsizliklerin ve yeniden güçlenen enflasyon baskılarının belirleyici olduğu bir dönem olmuştur. 2025 yılında ön plana çıkan para politikalarında normalleşme beklentileri, 2026'nın ilk yarısında özellikle enerji fiyatlarında yaşanan dalgalanmalar ve enflasyon görünümündeki bozulma nedeniyle yerini daha temkinli ve bazı ekonomilerde yeniden sıkılaşma eğilimi gösteren bir para politikası görünümüne bırakmıştır.

ABD ile İran arasında yaşanan çatışma ve Orta Doğu'da artan jeopolitik gerilimler, enerji arzına ve başta Hürmüz Boğazı olmak üzere önemli ticaret rotalarına ilişkin endişeleri artırmıştır. Bunun yanında, küresel ölçekte artan ticaret kısıtlamaları ve tarifeler ekonomik görünüm üzerindeki belirsizlikleri canlı tutmuştur. Buna karşılık, özellikle yapay zekâ ve yarı iletken sektörlerindeki güçlü yatırım eğilimi ekonomik aktiviteyi ve hisse senedi piyasalarını destekleyen başlıca unsurlardan biri olmaya devam etmiştir. IMF, Nisan 2026 Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda küresel büyümenin 2026 yılında %3,1 seviyesinde gerçekleşmesini beklerken, aşağı yönlü risklerin ağırlık kazandığına dikkat çekmiştir.

Küresel Ekonomik Büyüme ve Enflasyon

2026 yılının ilk yarısında küresel ekonomik aktivite genel olarak dirençli kalmakla birlikte, büyüme görünümü ülkeler ve bölgeler arasında belirgin şekilde farklılaşmıştır. ABD ekonomisindeki görece güçlü görünüm ile teknoloji ve yapay zekâ yatırımları küresel büyümeyi desteklerken, Avrupa başta olmak üzere enerji ithalatına daha fazla bağımlı ekonomilerde büyüme görünümü daha zayıf seyretilmiştir.

Orta Doğu'daki çatışmaların enerji arzı ve fiyatları üzerinde yarattığı baskı, 2025 boyunca devam eden küresel dezenflasyon sürecini kesintiye uğratmıştır. IMF, enerji ve emtia fiyatlarındaki yükseliş nedeniyle 2026 yılında küresel enflasyonun geçici olarak yeniden artabileceğini, dezenflasyon eğiliminin ise 2027 yılında devam etmesinin beklendiğini belirtmiştir. Jeopolitik gelişmelerin yanı sıra tarifeler, tedarik zincirlerindeki değişimler ve ticaret maliyetlerindeki artışlar da fiyat baskılarının daha kalıcı hale gelmesi açısından önemli risk unsurları olarak öne çıkmıştır.

Bu çerçevede, 2026'nın ilk yarısında küresel ekonomi açısından temel risk, büyümedeki yavaşlama ile enflasyon baskılarının aynı anda ortaya çıkması olmuştur. OECD de haziran ayında enerji fiyatlarındaki artış ve arz sıkıntılarının büyümeyi aşağı çekerken enflasyonu yukarı yönlü etkilediğine dikkat çekmiştir.

Para Politikaları ve Faiz Oranları

2026 yılının ilk yarısında büyük merkez bankalarının para politikalarında önceki döneme kıyasla daha temkinli ve enflasyon odaklı bir yaklaşım öne çıkmıştır. Enerji fiyatlarındaki artış, ticaret politikalarının fiyatlar üzerindeki etkileri ve hizmet enflasyonundaki katılık, faiz indirimlerinin devam edeceği yönündeki beklentilerin önemli ölçüde zayıflamasına neden olmuştur.

ABD Merkez Bankası Fed, 17 Haziran 2026 tarihli toplantısında politika faizini %3,50-%3,75 aralığında sabit tutmuştur. Güçlü ekonomik aktivite ve hedefin üzerinde seyreden enflasyon nedeniyle piyasalarda yılın kalan bölümünde faiz artırımını olasılığı da yeniden gündeme gelmiştir.

Avrupa Merkez Bankası ise enerji kaynaklı enflasyon baskılarının güçlenmesinin ardından 11 Haziran 2026 tarihinde politika faizlerini 25 baz puan artırmış ve mevduat faizini %2,25'e yükseltmiştir. Böylece 2025 yılındaki faiz indirim sürecinin ardından ECB para politikasında yeniden sıkılaşma yönünde bir adım atmıştır.

Dolayısıyla 2026'nın ilk yarısı, merkez bankalarının büyümeyi destekleme ile yeniden yükselen enflasyon risklerini kontrol altında tutma arasında daha hassas bir denge kurmak zorunda kaldıkları bir dönem olarak öne çıkmıştır.

Ticaret Politikaları ve Tarifeler

2026 yılının ilk yarısında ticaret politikaları ve tarifeler küresel ekonomik görünüm üzerinde etkili olmaya devam etmiştir. Önceki dönemde devreye alınan ticaret kısıtlamalarının gecikmeli etkileri üretim, yatırım ve küresel tedarik zincirleri üzerinde hissedilirken, ülkelerin stratejik sektörlerde yerli üretimi desteklemeye ve tedarik kaynaklarını çeşitlendirmeye yönelik politikaları hız kazanmıştır.

Artan korumacılık, şirketlerin üretim ve yatırım kararlarında belirsizlik yaratırken, küresel ticaretin coğrafi yapısındaki değişimi de hızlandırmıştır. Buna rağmen yapay zekâ, yarı iletkenler ve elektronik bileşenlere yönelik güçlü talep, teknoloji ürünleri ticaretini desteklemiş ve ticaret hacmindeki yavaşlamayı kısmen sınırlamıştır.

Bu gelişmeler sonucunda küresel ticaret açısından 2026'nın ilk yarısında birbirine zıt iki eğilim gözlenmiştir: tarifeler ve jeopolitik ayrışma ticaret üzerinde baskı yaratırken, yapay zekâ yatırımları ve teknoloji ürünlerine yönelik güçlü talep belirli sektörlerde ticaret hacmini desteklemiştir. WTO, Mart 2026 görünümünde ticaret politikalarındaki gelişmeleri küresel ticaretin seyri açısından temel belirsizlik unsurlarından biri olarak değerlendirmiştir.

Jeopolitik Gelişmeler ve Enerji Piyasaları

2026 yılının ilk yarısında jeopolitik gelişmeler, küresel ekonominin en önemli risk unsurlarından biri haline gelmiştir. Orta Doğu'da yaşanan çatışmalar ve özellikle ABD-İran gerilimi, enerji arz güvenliği ile Hürmüz Boğazı üzerinden gerçekleştirilen petrol ve doğal gaz sevkiyatına ilişkin endişeleri artırmıştır.

Enerji fiyatları bu gelişmelere bağlı olarak dönem içerisinde yüksek oynaklık göstermiştir. Bununla birlikte, haziran sonuna doğru ABD ile İran arasındaki çatışmaların geçici olarak azalması ve Hürmüz Boğazı'ndaki sevkiyatın kademeli şekilde yeniden başlaması, petrol fiyatlarında hızlı bir gerilemeye neden olmuştur. Brent petrol, ikinci çeyrekte yaklaşık %38 değer kaybederek 30 Haziran itibarıyla 72,92 dolar seviyesinde kapanmıştır. Buna rağmen yılbaşına göre petrol fiyatları halen yaklaşık %20 yukarıda seyretmiştir.

Enerji fiyatlarındaki yüksek oynaklık, özellikle enerji ithalatçısı ekonomiler açısından enflasyon, cari denge ve büyüme görünümü üzerinde önemli bir risk oluşturmaya devam etmektedir.

Finansal Piyasalar ve Varlık Sınıfları

2026 yılının ilk yarısında finansal piyasalarda yüksek oynaklığa rağmen riskli varlıklarda güçlü performans gözlenmiştir. Özellikle yapay zekâ, yarı iletkenler ve teknoloji yatırımları küresel hisse senedi piyasalarının ana teması olmaya devam etmiştir.

İkinci çeyrekte MSCI Dünya Endeksi yaklaşık %14,5 yükselerek 2020'den bu yana en güçlü çeyreklik performansını sergilerken, Nasdaq %21'in üzerinde değer kazanmıştır. Yapay zekâ ve yarı iletken sektörlerinin ağırlığının yüksek olduğu Asya piyasalarında yükseliş daha belirgin olmuş, Güney Kore KOSPI Endeksi ikinci çeyrekte %68, Tayvan piyasası ise yaklaşık %45 yükselmiştir. Gelişmekte olan ülke hisse senetleri aynı dönemde yaklaşık %23 değer kazanmıştır.

Tahvil piyasalarında ise kalıcı enflasyon riskleri, merkez bankalarının para politikalarına ilişkin beklentiler ve yüksek kamu borçlanma ihtiyaçları getirilerde oynaklığa neden olmuştur. ABD dolarının güçlü seyri devam etmiş ve dolar ikinci çeyrekte başlıca para birimleri karşısında yaklaşık %1,3 değer kazanmıştır.

Altın, yılın önceki dönemindeki güçlü performansın ardından artan dolar gücü ve piyasalardaki risk iştahının etkisiyle ikinci çeyrekte yaklaşık %14 değer kaybetmiş ve 2013'ten bu yana en zayıf çeyreklik performansını göstermiştir. Petrol fiyatlarında ise jeopolitik gelişmelere bağlı son derece yüksek oynaklık yaşanmıştır.

Türkiye ve Küresel Görünümün Etkileşimi

2026 yılının ilk yarısındaki küresel gelişmeler Türkiye ekonomisi açısından hem riskler hem de bazı fırsatlar yaratmıştır. Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %2,5 büyürken, çeyreklik büyüme %0,1 ile sınırlı kalmış ve ekonomik aktivitede yavaşlama işaretleri görülmüştür. İç talepte daha ılımlı bir seyir gözlenirken, sanayi üretiminin temel eğilimi zayıf kalmıştır.

TCMB, enflasyondaki düşüş sürecinin devamını sağlamak amacıyla sıkı para politikası duruşunu korumuş ve 11 Haziran 2026 tarihli toplantısında bir hafta vadeli repo faizini %37 seviyesinde sabit tutmuştur. Banka, jeopolitik gelişmelerden kaynaklanan enerji fiyatlarındaki yüksek oynaklığın ve maliyet baskılarının enflasyon görünümü açısından yukarı yönlü risk oluşturduğunu vurgulamıştır.

Orta Doğu'daki gelişmeler Türkiye açısından özellikle enerji ithalat maliyetleri ve cari denge kanalı üzerinden risk yaratmıştır. Bununla birlikte, ticaret ve lojistik rotalarındaki değişimler bazı ihracat sektörleri açısından geçici fırsatlar oluşturmuştur. TCMB verileri, mayıs ayında jeopolitik gelişmeler ve yükselen lojistik maliyetleri nedeniyle bazı dış talebin Türkiye'ye yönelmesinin ihracatı desteklediğine işaret etmektedir.

Diğer taraftan küresel faizlerin yüksek kalması, risk iştahındaki dalgalanmalar ve gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarındaki oynaklık Türkiye'nin dış finansman koşulları açısından yakından izlenmeye devam etmektedir. OECD, Haziran 2026 görünümünde Türkiye ekonomisinin yılın ilk yarısındaki zayıflığın ardından toparlanmasını ve 2026 genelinde yaklaşık %3,1 büyümesini beklemektedir.

Sonuç ve Gelecek Beklentileri

Özetle, 2026 yılının ilk yarısı küresel ekonomi açısından büyümenin dirençli kalmasına karşın enflasyon ve jeopolitik risklerin yeniden ön plana çıktığı bir dönem olmuştur. 2025 yılında ağırlık kazanan dezenflasyon ve faiz indirimleri teması, 2026'nın ilk yarısında enerji fiyatlarındaki şoklar, ticaret politikalarındaki belirsizlikler ve merkez bankalarının daha temkinli yaklaşımı nedeniyle önemli ölçüde değişmiştir.

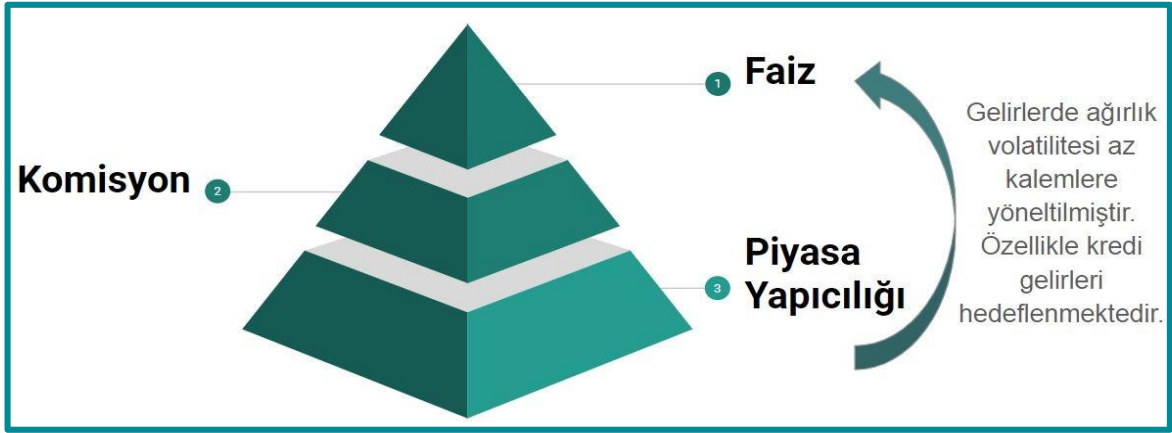
Yılın ikinci yarısında küresel ekonomik görünüm açısından Orta Doğu'daki gelişmeler ve enerji arzının seyri, ABD ve diğer büyük ekonomilerin ticaret politikaları, Fed ve ECB'nin faiz kararları ile yapay zekâ yatırımlarının ekonomik büyüme ve finansal piyasalar üzerindeki etkileri belirleyici olmaya devam edecektir.

Türkiye açısından ise enflasyondaki düşüşün sürdürülebilirliği, sıkı para politikasının ekonomik aktivite üzerindeki etkileri, enerji fiyatlarının cari dengeye yansımaları, dış talep koşulları ve küresel sermaye akımlarının yönü 2026 yılının ikinci yarısındaki ekonomik görünümün temel belirleyicileri olacaktır.

DÖNEMİN PERFORMANS DEĞERLENDİRMESİ

Şirketimiz, 29.06.2012 yılında kurulmuştur. Türkiye'nin makro görünümünün büyük zorluklarla karşılaştığı bir dönemde büyümesini sürdüren kurumumuz, koşullardaki değişikliklere başarı ile uyum sağlamıştır. Bu konuda kurulduğu dönemdeki vizyona bağlı kalarak uygun altyapı, personel ve tanıtım yatırımlarına devam edilmiş olup, aşağıda bulunan faaliyetler ve sonuçlar oluşmuştur.

- 2018 yılında gelir dağılımı üzerinde kırılım değişikliğine gitmiş olan şirketimiz, 2025 yılında da bu yöndeki tutumunu sürdürerek, gelirlerde volatilitesi az kalemlere yönelmiştir. Bu strateji doğrultusunda gelir piramidinin en üst noktasına faiz gelirleri yerleştirilmiş, ardından komisyon gelirleri ile en alt kısımda da piyasa yapıcılığı, likidite sağlayıcılık ve diğer danışmanlık ve kurumsal finansman alanlarına yönelik gelirler hedeflenmiştir.



- Aktif toplamı 2026 yılında 3.931 Milyar TL olmuştur. Aktiflerdeki büyümede nakit ve nakit benzerleri ile ticari alacaklardaki artışlar etkili olmuştur. Nakit ve nakit benzerleri, 986 Milyon TL, Ticari Alacaklar ise 2.397 Milyar TL seviyesindedir.
- Yine kurumsal hizmetlere ağırlık veren kurumumuz 2026 yılında danışmanlık hizmeti faaliyetlerine aktif olarak devam etmektedir.

KURUMSAL FİNANSMAN HİZMETLERİ

Büyüme stratejimiz doğrultusunda hizmet verilen şirket sayısı ve operasyonlarda artış yaşanmıştır. 2026 yılı içerisinde aşağıda bulunan faaliyetlerde hizmet verilmiştir.

1) Bedelli Sermaye Artırımına Danışmanlık ve Aracılık:

Hizmet verdiğimiz kurumun bedelli sermaye artırımına giderek fon ihtiyacını karşılamaya yönelik karar vermesi durumunda, bu sürecin yönetim kurulu kararının alınmasından, SPK'ya yapılacak başvuru için gerekli evrakların hazırlanması, şirket için izahnamenin hazırlanarak Kurul'a iletilmesine kadar geçen süreç için danışmanlık hizmeti verilmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanan/onaylanacak izahnamenin sonrasında da bedelli sermaye artırım süreci için oluşturulacak hisselerin satışında da aracılık hizmeti verilmektedir.

Kalan payların bulunması durumunda bu payların Borsa Birincil Piyasada satışı da yine bizim aracılığımızla yapılmaktadır.

2) Değerleme Raporu Hizmeti:

Şirket değerleme raporu, proje değerleme raporu, uzman kuruluş gibi değerleme raporları ile şirket, proje, varlık makul değeri, rasyonel ve bağımsız bir şekilde uluslararası standartlara göre kabul görmüş değerleme yöntemleri kullanılarak belirlenmekte ve hazırlanan değerleme raporu ile ihtiyaçlar doğrultusunda danışmanlık hizmetleri sağlanmaktadır.

3) Pay Alım Teklifi İşlemlerine Aracılık:

Şirketlerin ortakların paylarını elinde bulunduran kişilere, söz konusu ortaklığın paylarının tamamını ya da bir kısmını gönüllü ya da zorunlu olarak devralmak üzere yapılan ve hedef ortaklığın yönetim kontrolünün ele geçirilmesi ile sonuçlanan ya da bu amacı taşıyan, pay alım teklifine aracılık işlemlerinde yer almaktadır.

4)Ayrılma Hakkı Kullanım İşlemlerine Aracılık:

Halka açık bir şirketlerde SPK'nın düzenlemesi kapsamında tarif edilen şirket faaliyetlerini ve idaresini temelden etkileyecek işlemlerde bulunmaya karar verilmesi halinde ortaklardan ortak olma pozisyonlarını korumak istemeyenlere verilen hakka aracılık faaliyetlerinde bulunmaktadır.

5)Halka Arz İşlemlerine Aracılık:

Şirketimiz gerek konsorsiyum üyesi olarak gerekse Borsa İstanbul Birincil Piyasa 'da halka arza aracılık etmektedir.

6) Likidite Sağlayıcılığı Hizmeti:

Şirketimiz likidite sağlayıcılığı işlemlerini yürütmektedir.

7)Elektronik Genel Kurul Hizmetleri:

Şirketimiz, müşterilerine e-Genel Kurul hizmeti sağlamayı sürdürmektedir.

8)MKK Hizmeti:

Şirketimiz Borsa İstanbul'a tabi şirketlere MKK hizmeti sunmaya devam etmektedir.

V. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

Piyasa Riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Bunlar, yabancı para riski, faiz oranı riski ve finansal araçlar veya emtianın fiyat değişim riskidir. Kurum, mali piyasaların belirsizliklerine odaklanmakta olup, mali performans üzerindeki potansiyel olumsuz etkileri en aza indirmeyi amaçlamaktadır.

Faiz riski

Kurumumuz tarafından Takasbank ve diğer bankalardan kullanılan Türk Lirası bazlı krediler, Müşterilere sağlanan hisse senedi işlem kredileri için kullanılmaktadır. Bu sebeple kurumumuzun diğer kurumlara karşı faiz riski minimize edilmiştir.

Vade Riski

Kurumumuzda mevduat olarak maksimum 31 gün ile 45 günlük vade tercih edildiğinden, vade riskimiz minimize edilmiş bulunmaktadır.

Kur Riski

Kurumun 30.06.2026 tarihi itibari ile diğer kurumlardan kullandığı döviz bazlı kredi bulunmamaktadır. Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile anlık takip edilmekte olup, riskler yönetilmektedir.

Likidite Riski

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların kısa vadeli kaynaklarla fonlamasının bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Mevcut piyasa koşullarında varlık ve yükümlülükler arasındaki vade uyumunun tesis edilmesine yönelik azami özen gösterilmektedir. Kurumun yatırım yaptığı vadelerin kısalığı, tercih edilen kısa vadeli varlıkların yüksek likiditesi sebebiyle, likidite riski son derece düşük seviyededir. Bahsedilen ürünler dışında Kurumun karmaşık veya riski yüksek bir yatırımı bulunmamaktadır.

Operasyonel Risk

Faaliyetler sırasında karşılaşılabilecek operasyonel riskler, çalışanların görev tanımları, iş akışları ve Kurum iç denetim esasları belirlenmiştir. Prosedürler, çalışanların her zaman faydalanabilecekleri bir şekilde düzenlenerek güncellenmekte olup, periyodik olarak Yönetim Kurulu'na raporlanmaktadır.

Genel Risk Değerlendirmesi

Faaliyetler sırasında maruz kalınabilecek tüm riskler ve risk kaynaklı zararlar, Risk Yönetimi, İç Kontrol ve Teftiş birimlerinden oluşan iç denetim sistemleri tarafından düzenli aralıklarla izlenmektedir. Gerekğinde risklilik seviyesi güncellenmekte ve periyodik olarak Yönetim Kurulu'na raporlanmaktadır. Faiz oranı riskinin, kurumun varlık ve yükümlülükleri üzerindeki olası etkileri, piyasa gelişmeleri, genel ekonomik durum ve beklentiler paralelinde Genel Müdürlük bünyesinde ele alınmakta olup, gerektiğinde riskin azaltılmasına yönelik tedbirler alınmaktadır. Yönetim Kurulu'nun kararına istinaden kurumun borçlanabileceği azami tutar kurum öz kaynaklarının belirli bir katı ile sınırlandırılmaktadır.

Kurumumuz genel olarak, taşımakta olduğu kısa vadeli portföy yapısı ve vade uyumu gözetilmiş aktif/pasif yapısı ile minimum seviyede bir risk taşımaktadır. Taşınan riskin yasal sınırlara ulaşmasını engellemek amacıyla etkin bir iç denetim mekanizması kurulmuştur.

Kurumun öz varlığı içerisinde bulunan varlıkların risklilik seviyeleri, düzenli olarak sayısal ölçütler vasıtasıyla takip edilip aylık olarak, riske maruz değer katsayısı hesaplanarak Yönetim Kurulu'na sunulmaktadır. Söz konusu ölçüt vasıtasıyla risk kontrolleri gerçekleştirilmekte, kurumun taşıyabileceği azami risk seviyesinin belirlenmesi hususunda Yönetim Kurulu'na bilgi verilmektedir.

VI. DİĞER HUSUSLAR

2026 ve Sonraki Yıllara İlişkin Beklentiler

2026 ve izleyen yıllarda küresel piyasalarda enflasyonla mücadele sürecinin seyri, büyük merkez bankalarının faiz patikası, jeopolitik gelişmeler ve ticaret politikalarındaki belirsizlikler risk iştahı ve sermaye akımları üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir. Türkiye özelinde ise dezenflasyon süreci, finansal koşullar, sermaye piyasalarının derinleşmesi ve düzenleyici çerçevedeki gelişmeler sektör dinamiklerini şekillendirecektir.

Şirketimiz, geniş yetkili aracı kurum olarak faaliyetlerini; **sermaye yeterliliği ve likidite dayanıklılığı, gelir çeşitliliği, müşteri deneyimi ve dijitalleşme** eksenlerinde geliştirmeyi hedeflemektedir. Bu kapsamda önceliklerimiz:

- 1. Gelir çeşitliliği ve dengeli ürün karması:** Komisyon, faiz/finansman gelirleri ve kurumsal finansman gelirlerinin daha dengeli bir dağılıma kavuşturulması; piyasa oynaklığının arttığı dönemlerde risk-getiri dengesini gözeterek ürün ve hizmet setinin genişletilmesi.
- 2. Kurumsal finansman ve sermaye piyasası işlemleri:** Halka arz, sermaye artırım, borçlanma aracı ihraçları, birleşme-devralma ve değerlendirme danışmanlığı gibi hizmetlerde işlem hacmi ve proje sayısının artırılması; kurumsal müşteri tabanında sürekliliği olan bir proje havuzu oluşturulması.
- 3. Dijital kanal ve operasyonel verimlilik:** E-şube/uzaktan müşteri edinimi, işlem platformları, veri analitiği ve otomasyon yatırımlarının sürdürülmesi; operasyonel süreçlerde uçtan uca otomasyon oranının artırılması.
- 4. Risk yönetimi ve iç sistemlerin güçlendirilmesi:** Piyasa, kredi, likidite ve operasyonel risklerin ölçüm ve izleme altyapısının geliştirilmesi; stres testleri ve senaryo analizlerinin kapsamının genişletilmesi; iç kontrol ve uyum fonksiyonlarının teknoloji destekli hale getirilmesi.
- 5. Bilgi güvenliği ve iş sürekliliği:** Siber güvenlik, erişim yönetimi, olay müdahale kabiliyeti ve iş sürekliliği planlarının düzenli test edilmesi; kritik hizmetlerde dış kaynak kullanımına ilişkin kontrol çerçevesinin güçlendirilmesi.
- 6. Müşteri odağı ve sürdürülebilir büyüme:** Müşteri segmentasyonu ve kişiselleştirilmiş hizmet modellerinin geliştirilmesi; şikâyet/geri bildirim yönetiminde çözüm sürelerinin iyileştirilmesi; uzun vadeli müşteri ilişkilerine dayalı sürdürülebilir büyümenin desteklenmesi.

Şirketimiz, söz konusu hedefleri hayata geçirirken mevzuata ve etik ilkelere tam uyumu esas alacak; piyasa koşullarına göre risk iştahı ve kaynak tahsisini dinamik biçimde güncelleyerek faaliyetlerini sürdürecektir.