KOBİRATE ULUSLARARASI KREDİ DERECELENDİRME VE KURUMSAL YÖNETİM HİZMETLERİ A.Ş.

BASIN BÜLTENİ

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş., **DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**'nin **18.09.2026** tarihi itibarıyla Kredi Derecelendirme Raporunu hazırlayarak, derecelendirme notlarını belirlemiştir.

KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen derecelendirme raporu, ilgili firmanın elektronik ortamda göndermiş olduğu veya yanıtlamış olduğu 128 adet belge, bilgi, dosya ile firmanın Resmi internet sitesinden kamuya açıklamış olduğu veriler, GÜNEY BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. tarafından 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla düzenlenen Bağımsız Denetim Raporları ve ilgili firma hakkında uzmanlarımız aracılığı ile yapılan incelemeler baz alınarak hazırlanmıştır.

Şirket'in hisselerinin %100'lük kısmı Denizbank A.Ş.'ye ait olup, Banka hisselerinin Emirates NBD'ye devir işlemine dair onay süreçleri ve hisselerin devri 31 Temmuz 2019 tarihinde tamamlanmıştır. Pay devri işleminin gerçekleşmesi ile Şirket'in ortaklık yapısı ve yönetim kontrolü de dolaylı olarak değişmiştir. Bu tarihten itibaren Şirket, Emirates NBD Bank PJSC (ENBD)'e bağlı Denizbank A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olarak faaliyetlerine devam etmektedir.

Şirket, "**Geniş Yetkili Aracı Kurum**" yetki belgesi ile aşağıdaki yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetleri sağlamaktadır. Bu hizmet ve faaliyetler, Pay Senetleri ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası İşlemleri, Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri (KAS),Yatırım Danışmanlığı, Açığa Satış ve Ödünç Menkul Kıymet İşlemleri, Sermaye Piyasası Aracı Alımı (Hisse Senedi Alım) Kredisi, Özel Sektör Tahvil ve Bono İşlemleri, Yatırım Fonları, Halka Arz Aracılık, Devlet Tahvili ve Hazine Bonosu İşlemleri, Yurt Dışı Türev İşlemler, GİP, PÖİP, Varant ve Sertifika İşlemleri, Repo ve Ters Repo İşlemleri, Uluslararası Vadeli İşlem Kontratları, Uluslararası Fark Kontratları (CFD),Uluslararası Hisse Senetleri ve Borsa Yatırım Fonları (ETF),Bireysel Portföy Yöneticiliği işlemleridir.

Şirketin kurumsal işlemleri ise "Uluslararası Satış İşlemleri, Birincil ve İkincil Halka Arzlar, Blok Satışlar, Özel Sektör Tahvil ve Bono İhraçlarına Aracılık, Değerleme Raporları ve Danışmanlığı, Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP), Sermaye Piyasası Danışmanlığı, Piyasa Yapıcılığı, Piyasa Danışmanlığı, Aktif-Pasif Yönetimi, Elektronik Ürün Senedi (ELÜS)" şeklindedir.

Şirket'in adresi Büyükdere Caddesi No: 141 Kat: 19 Esentepe- İstanbul'dur. Rapor yazım tarihi itibarıyla İstanbul'da bulunan Genel Merkezi yanında 25 adet Yatırım Şubesi ile hizmet vermekte olup, bağlı ortaklıkları ile birlikte 30.06.2026 tarihi itibarıyla çalışan ortalama personel sayısı 287 kişidir. (Şirketin Ağustos 2026 itibarıyla çalışan sayısı ise 224 kişidir)

Sektör Bilgileri

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) tarafından hesaplanan yurtiçinde değerlendirilen finansal varlık verilerine göre, yurtiçinde değerlendirilen finansal varlıklar 2025 sonunda önceki yıla göre %34,9 artarak 45,3 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Mevduat 2025 yılında %23,5 artışla 22,9 trilyon TL olurken, toplamdaki payı %50'ye inmiştir. 2025 yılı sonunda Türk lirası cinsinden mevduat yıllık bazda %33 artarak 16,1 trilyon TL'ye çıkmıştır. Bu tutar kur korumalı mevduatı da içerse de TCMB 2025 yılında para politikasında sadeleşme süreci kapsamında kur korumalı mevduat (KKM) hesaplarına yönelik açılış ve yenileme işlemlerini sonlandırmıştır.

2024 yılında olduğu gibi 2025 yılında da Türk lirası cinsinden mevduatın getirisinin, gerçekleştirilen faiz indirimlerine rağmen yüksek seyretmesi sonucunda mevduat kompozisyonunda Türk lirası cinsinden mevduatın payı artmıştır. Döviz cinsinden mevduata dolar bazında bakıldığında yaklaşık %14'lük düşüşle 183 milyar dolardan 159 milyar dolara indiği görülmektedir. Türk lirası cinsinden bakıldığında döviz cinsinden mevduat %6 artış göstermiştir.

Yurtiçinde ihraç edilen kamu tahvil ve bonolarının piyasa değeri %63 artarken, yurtdışında ihraç edilen ve saklaması Türkiye'de yapılan kamu ve özel sektör eurobond'larının değeri dolar cinsinden %24 artışla 98 milyar dolar olmuştur. Türk lirası cinsinden bakıldığında bu tutar %51 oranında artarak 4,2 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin piyasa değeri ise %31 artarak 7,5 trilyon TL'ye çıkmıştır.

Tasarruf sahipleri yurtiçi ve yurtdışı yerleşik olarak iki grupta incelenmektedir. Portföyleri 40,3 trilyon TL seviyesinde olan yurtiçi yerleşiklerin toplam tasarruflar içindeki payı 2025 sonu itibarıyla %88'dir. Yurtiçi yerleşiklerin tasarruflarının dağılımı incelendiğinde, 2025 yılında yabancı para cinsinden mevduatın dolar bazında azalması sonucunda mevduatın toplam portföydeki payının yaklaşık 5 puan azalarak %53'e düştüğü gözlenmektedir. Pay senetlerinin yerli yatırımcıların portföyündeki payı 2025 sonunda önceki yıla göre sınırlı değişimle %15 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yurtdışı yerleşiklerin yatırımları incelendiğinde ise, Türkiye'deki finansal yatırımların önceki yıla göre TL bazında %30 artarak 2025 sonunda 5,1 trilyon TL'ye, dolar bazında ise 110 milyar dolardan 130 milyar dolara yükseldiği görülmektedir. 2025 sonu

itibarıyla yurtdışı yerleşiklerin Türkiye'deki finansal yatırımlarının %54'ü pay senetlerinden oluşmaktadır. ***(Sektör Bilgileri için Kaynak: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği Raporları)***

Şirket Görünümü

TMS 29'a uygun olarak, finansal tablolar ve önceki döneme ait finansal bilgiler, Türk lirasının 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü cinsinden sunulmuştur. Bu kapsamda, Şirket'in ve sektörün 31.12.2024 ve 31.12.2025 solo finansal verileri TSPB raporlarında TMS 29'a uygun olarak düzenlenmiş olup, bu iki yılın verileriyle hesaplanan rasyolar değerlendirilerek derecelendirme çalışmaları yapılmıştır. Bu kapsamda, TMS 29 kapsamında Şirketin 31.12.2025 dönemi satın alma gücü esasına göre düzenlenen konsolide finansal verileri ile aynı döneme ilişkin solo verileri üzerinden yapılan tespit ve değerlendirmeler aşağıda yer almaktadır. Diğer taraftan, 30.06.2026 dönemi sektör verileri henüz yayınlanmadığı için Şirketin 30.06.2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü cinsinden düzenlenen finansal verileri üzerinden ilave değerlendirmeler de yapılmıştır.

Şirket'in ödenmiş sermayesi 150 milyon TL'dir. 31.12.2025 itibarıyla satın alma gücü esasına göre Şirket'in özkaynakları, enflasyon düzeltme farkları ve dağıtılmayan kârlar ile birlikte 2025 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre %31,74 oranında bir artış göstererek 12.890 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.06.2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenen verilere göre ise, özkaynaklar 16.359 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2025 yılı aktif toplamında 2024 yılsonuna göre %7,74 oranında bir artış gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, TSPB tarafından hazırlanan tablolarda yer alan Şirketin solo finansal verilerine göre 2025 yılsonu itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre aktif toplamındaki artış oranı ise %36'dır.

Şirket'in hasılatını ağırlıklı olarak Yatırım Fonu satışlarının yanı sıra, aracılık komisyonlarından oluşan Hizmet Gelir grupları oluşturmaktadır. Yatırım Fonu satışlarında 2024 yılında önceki yıla göre %40,55 oranında bir düşüş gerçekleşirken, satış hasılatında da yaklaşık aynı oranda %41,13 azalma olmuştur. Aynı dönemde hizmet gelirlerinde de %12,66 oranında bir düşüş gerçekleşmiştir. Hizmet Gelirleri içerisinde en büyük payı müşterilerden alınan faizler oluşturmuştur. Satış hasılatı ve hizmet gelirlerindeki düşüşe bağlı olarak 2025 yılsonu itibarıyla brüt kârda yaklaşık %12 oranında düşüş gerçekleşirken, faaliyet karı da %15 oranında azalma göstermiştir. Bu düşüşlere rağmen, 2025 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre finansal borçlar ve finansal giderlerdeki önemli orandaki azalmaya bağlı olarak dönem net kârı bir önceki yıla göre %106,46 oranında artmıştır. İlgili dönemde ağırlıklı olarak özkaynaklar yoluyla finansman sağlanmıştır.

2026 yılı ilk 6 aylık dönemi konsolide faaliyet sonuçlarına göre, satış gelirleri içerisinde yer alan Yatırım Fonu satış gelirlerinde düşüş devam etmiş ve bu gelirler bir önceki yılın aynı dönemine göre önemli oranda azalmıştır. (30.06.2025 4.218 milyon TL, 30.06.2026 713 milyon TL) Yine aynı dönem itibarıyla, bir önceki yılın aynı dönemine göre Hizmet gelirlerinde %6,18 oranında bir düşüş gerçekleşmiştir. Hasılat ve hizmet gelirlerindeki düşüş ve enflasyon muhasebesi nedeniyle ortaya çıkan net parasal kayıplardaki artışa bağlı olarak 30.06.2026 dönemi net kârı da %33,91 oranında düşüş göstermiştir.

Şirket, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip etmek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlamak suretiyle yönetmektedir. Şirketin likidite oranları, faaliyet gösterdiği sektörün varlık ve yükümlülükler yapısına göre 2025 yılında daha iyi bir gelişme kaydederek sektör ortalama oranlarından daha iyi seviyede gerçekleşmiştir. Şirketin likidite yapısı 2024 ve 2025 yılında sektör oranlarına göre pozitif yönlü bir gelişme göstermiştir. Aynı şekilde, Şirket'in finansal yapı oranları ve özkaynak yabancı kaynak dengesi 2025 yılsonu itibarıyla pozitif yönlü gelişim göstererek sektör ortalamalarından daha iyi seviyeye ulaşmıştır. Buna karşın, 2024 ve 2025 yılında hasılat düşüşüne de bağlı olarak Şirketin Aktif Devir Hızı ve Özkaynak Devir Hızı Aracı Kurumların ortalama devir hızının altında gerçekleşmiştir.

Şirketin ve sektörde faaliyet gösteren Aracı Kurumların son iki yıla ilişkin enflasyon düzeltmesi yapılmış solo finansal verilerine göre, 2024 yılında Şirketin Aktif Kârlılığı ve Özkaynak Karlılığı sektör oranlarının üzerinde yer almasına karşın, 2025 yılında Şirketin Aktif Kârlığı sektörün üzerinde gerçekleşirken, Özkaynak Kârlılığı oranı sektör karlılık oranının altında oluşmuştur.

31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirketin pay piyasası işlem hacmi 3.002.317 milyon TL olarak gerçekleşirken aynı dönemde Aracı Kurumların toplam işlem hacmi 74.878.905 milyon TL olup, Şirket'in Aracı Kurumlar pay senedi piyasasından almış olduğu pay %4,01 seviyesine gerilemiştir. Kaynak: TSPB Raporları (31.12.2024 tarihi itibarıyla pay %7,2) Şirketin almış olduğu payın gerilemesinde 2025 yılında pay işlem hacminin bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık %30 oranında düşüş etken olup, 2025 yılında hisse senedi alım/satım aracılık komisyonlarında da yaklaşık aynı oranda (%31) bir düşüş gerçekleşmiştir. (Hisse senedi alım/satım aracılık komisyonlarında 30.06.2026 dönemi itibarıyla da bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,86 oranında bir düşüş gerçekleşmiştir)

Sektörün 31.12.2024 ve 31.12.2025 verileri TMS 29 kapsamda düzenlenmiş olup, bu veriler esas alınarak Şirket'in ve sektörde faaliyet gösteren Aracı Kurumların solo finansal verilerine dayalı aktif ve özkaynak gelişimleri karşılaştırılmıştır. 2025 yılında Şirket toplam aktiflerinin bir önceki yıl sonuna göre %35,60 oranında (sektör %117,77 artış) özkaynaklardaki gelişimin ise %67,38 büyüme yönünde olduğu (sektör %69,11 artış) belirlenmiştir.

Kurumsal Yönetim

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının, ana sözleşme ve/veya şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılması veya sınırlandırılması söz konusu değildir. Ortaklık yönetiminde özel denetimi zorlaştırıcı uygulamalar bulunmamaktadır. Genel kurullar usulüne uygun olarak zamanında yapılmış olup Denizbank A.Ş.'ye ait A grubu hisselerinde oy hakkı kullanımında imtiyaz bulunmaktadır.

Kamunun aydınlatılmasında şirketin kurumsal internet sitesi www.denizyatirim.com aktif ve etkin bir platform olarak kullanılmaktadır. Kurumsal internet sitesinde ilkelerde belirtilen güncel finansal bilgiler, ortaklık yapısı ve genel kurul bilgileri ile faaliyet raporlarının yer alması ve Şirketin resmi internet sitesinin İngilizce olarak eş zamanlı olarak hazırlanıp yayınlanması kurumsal yönetim ilkeleri açısından olumlu olarak değerlendirilmiştir.

Şirket işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarının koruma altına alındığı görülmektedir. Şirketin çalışanlarına yönelik olarak Tazminat ve Ücret politikaları DenizBank Finansal Hizmetler Grubu politikaları kapsamında yürütülmekte olup, Şirket, Türkiye'deki mevcut iş kanunu mevzuatına göre çalışanlarının haklarını koruma altına almıştır. Şirketin Etik ilkeleri geniş kapsamlı olarak "Etik İlkeler ve Davranış Kuralları Prosedürü" olarak hazırlanmıştır ve uygulamaya konmuştur.

Şirket Ana Sözleşmesi'nin 9.maddesi uyarınca, Şirketin işleri ve yönetimi en az üç, en çok dokuz üyeden oluşacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülmektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin Sermaye Piyasası mevzuatında aranan şartları haiz bulunmaları zorunludur. Yönetim Kurulu üyelerinin yarısından bir fazlası A Grubu pay sahiplerinin önerdiği adaylar arasından Genel Kurulca seçilmektedir. Yönetim Kurulu üyeleri, en az bir, en çok üç yıl için seçilmektedir. Şirketin Yönetim Kurulu TTK ve SPK düzenlemeleri ve ilgili mevzuat çerçevesinde oluşturulmuş olup, 1 (bir) başkan ve 7 (yedi) üye olmak üzere toplam 8 (sekiz) kişiden oluşmaktadır.

Tüm bu değerlendirmeler kapsamında şirketin kredi derecelendirme notu kısa vade için **KR A-1**, uzun vadeli notu **KR AAA** teyit edilmiş olup, görünümü "**DURAĞAN**" olarak değerlendirilmiştir.

Uzun Vadeli AAA No'tu; Derecelendirilen borçlular ve borçların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla en yüksek kredi kalitesini, finansal yükümlülükleri yerine getirmesi son derece yüksek oranı ifade eder.

Kısa Vadeli A-1 No'tu; Derecelendirilen borçlular ve borçların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla en yüksek kredi kalitesini ifade etmektedir.

Not Görünümü "**DURAĞAN"**; Kısa vadede notlarda değişim beklenmediğini ifade etmektedir.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. Etik İlkelerini Bankalar Kanunu, Derecelendirme Kuruluşlarının Faaliyetlerini düzenleyen SPK ve BDDK yönetmelikleri, IOSCO ve OECD uluslararası kuruluşların genel kabul görmüş etik ilkeleri, genel kabul görmüş ahlaki teamülleri dikkate alarak hazırlanmış ve internet sitesi aracılığı ile duyurulmuştur. Kamuoyu ile paylaşırız.

İstanbul, 18.09.2026

Hasanpaşa Mahallesi Ali Ruhi Sokak No:2 Kat:2 Daire:2 34722 Kadıköy İstanbul
Tel: 216 330 56 20
www.kobirate.com.tr
Bilgi için:
Ahmet GENÇER ahmetgencer@kobirate.com.tr