

İŞ YATIRIM



İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU



1 OCAK 2022 – 31 MART 2022

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN

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

1 OCAK 2022-31 MART 2022 DÖNEMİNE İLİŞKİN

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

1. GENEL DEĞERLENDİRME	4
2. YÖNETİM KURULU, YÜRÜTME KURULU VE PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	5
3. KONSOLİDE ÖZET FİNANSAL DURUM VE KAR/ZARAR TABLOSU	7
4. YATIRIMCI İLİŞKİLERİ	8
5. YURT İÇİ SERMAYE PİYASALARI.....	10
6. ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARI.....	13
7. VARLIK YÖNETİMİ	15
8. YURT İÇİ SATIŞ VE PAZARLAMA	15
9. KURUMSAL SATIŞ.....	16
10. KURUMSAL FİNANSMAN	17
11. ARAŞTIRMA.....	18
12. RİSK YÖNETİMİ	19
13. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU.....	19

1. GENEL DEĞERLENDİRME

2022 yılına çip ve enerji krizi gibi arz sorunlarının üretimi baskıladığı bir ortamda girilmiş, Rusya'nın Ukrayna'yı işgali ve bu işgali izleyen Batı kaynaklı yaptırımlar enerji, gıda ve diğer uluslararası emtia fiyatlarında sert yükselişleri tetiklemiştir.

Küresel büyüme tahminlerinde aşağı yönlü güncellemeler yapılırken, Rusya ve Ukrayna ile ticaretin boyutuna ve ürün kompozisyonuna bağlı olarak ülke bazında değişen etkiler görülmektedir. Coğrafi olarak yakın ve ticari ilişkisi yüksek Avrupa ülkeleri ve Türkiye emtia şokundan olumsuz, Orta Doğu ve Güney Amerikalı emtia üreticileri ise olumlu etkilenmektedir.

Doğalgaz ve tarım ürünleri ithalatının %30'dan fazlasını Rusya ve Ukrayna'dan, rafine petrol ithalatının ise %27'sini Rusya'dan yapan Türkiye savaş ortamından daha yüksek enflasyon ve daha yüksek cari açık şeklinde etkilenirken, Avrupa'nın yavaşlaması ise dış talep üzerinde aşağı yönlü risk oluşturmaktadır. Nisan ayı itibarıyla Avrupa PMI verilerinin halen görece güçlü seyretmesi Türkiye'nin ihracatı açısından olumlu görülmektedir.

Türkiye PMI verilerinde yüksek enflasyon kaynaklı olarak iç talepte yavaşlama işaretleri görülmekte olup, Mart ayı endeksi dokuz ayın ardından ilk defa 50'nin altına gerilemiştir. Bununla beraber, yılın ilk iki ayına dair resmi sanayi üretimi (%10,5) ve perakende satış (%7,2) verileri büyümenin hala güçlü olduğunu göstermektedir. Durgun bir ikinci yarı yıl beklentimizi içeren baz senaryomuza göre 2022 yılı için %3,5 seviyesinde GSYİH büyümesi öngörülmektedir. Buna karşın uluslararası kuruluşların Türkiye büyüme tahminleri %2,5 seviyesindedir.

Arz şokları, bozulan beklentiler ve genişleyici politikalar nedeniyle tüketici enflasyonu 2022 Mart ayı itibarıyla %61,1'e yükselerek son 20 yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Baz senaryomuza göre enflasyonun yıl içerisinde %70 seviyelerine yerleşmesi, yıl sonunda ise yüksek baz etkisiyle %53 düzeyine gerilemesi öngörülmektedir. Seçim öncesinde ilave genişleyici politikaların uygulanma ihtimali enflasyon beklentimiz üzerinde yukarı yönlü risk oluşturmaktadır.

Ekonomi yönetimi tarafından enflasyon artışına karşı politika faizinin kullanılmayacağı vurgulanmaktadır. Bu çerçevede, politika faizinin 2023 yılının ikinci yarısına kadar %14 seviyesinde tutulacağı öngörülmektedir. Enflasyona karşı KDV indirimi, perakendecilere yönelik yaptırımlar ve kredi büyümesini kısmen yavaşlatan makro-ihtiyati politikalara başvurulmakta, yüksek cari açığa rağmen kur korumalı mevduat ve ihracatçı döviz satışları ile kurun kontrol altında tutulması hedeflenmektedir.

2021 yılındaki 14 milyar dolarlık (milli gelirin %1,7'si) cari açığın ardından 2022 yılı için beklentimiz 38 milyar dolar (2022 tahmini milli gelirin %4,6'sı) seviyesindedir. Ancak, 38 milyar dolarlık cari açık öngörümüz enerji fiyatlarındaki yükselişin yeni oyuncuların devreye girmesi ve savaş koşullarının yumuşaması ile kısmen geri alındığı baz senaryomuza dayanmaktadır.

Kur korumalı mevduat, asgari ücrete vergi muafiyeti, KDV indirimleri, ters dolarizasyonda şirketlere geçici vergi istisnası gibi politikalar sonucu 2021 yılında milli gelirin %2,7'sine denk gelen merkezi bütçe açığının 2022 yılında milli gelirin %5'ine yükselmesi beklenmektedir.

2. YÖNETİM KURULU, YÜRÜTME KURULU VE PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

Yönetim Kurulu

Hasan Cahit Çınar	Başkan
Ertuğrul Bozgedik	Başkan Vekili
Rıza İhsan Kutlusoy	Üye
Hilmi Selçuk Çepni	Üye
Volkan Kublay	Üye
Tuba Tepret	Üye
Hasan Emre Aydın	Bağımsız Üye
Prof.Dr. Ali Hakan Kara	Bağımsız Üye
İzzet Selim Yenel	Bağımsız Üye

Yönetim Kurulu Üyeleri 24.03.2022 tarihli Olağan Genel Kurul'da 31.03.2023 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Yönetim Kurulu Üyesi Sn. Rıza İhsan Kutlusoy aynı zamanda Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

Denetimden Sorumlu Komite

Prof. Dr. Ali Hakan Kara	- Başkan
Hasan Emre Aydın	- Üye
İzzet Selim Yenel	- Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi

İzzet Selim Yenel	- Başkan
Volkan Kublay	- Üye
Kenan Ayvaci	- Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Hasan Emre Aydın	- Başkan
Volkan Kublay	- Üye

Yürütme Kurulu

Rıza İhsan Kutlusoy	- Genel Müdür
Murat Kural	- Genel Müdür Yardımcısı
Özgür İlke Yerlikaya	- Genel Müdür Yardımcısı
Ömer Hakan Yamaçoğuz	- Genel Müdür Yardımcısı
Kenan Ayvaci	- Genel Müdür Yardımcısı

Çıkarılmış Sermaye: 355.000.000.-TL

Kayıtlı Sermaye Tavanı: 750.000.000.-TL

Paylara İlişkin Bilgi

Ortaklık Yapısı (31 Mart 2022 - Kamuyu Aydınlatma Platformu)

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.*	65,74
Diğer	34,26
Toplam	100,00

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

Sermayeyi Temsil Eden Paylara İlişkin Bilgi

Grubu	Nama / Hamiline	Toplam Nominal Değer (TL)	Sermayeye Oranı (%)	İmtiyaz Türü	Borsada İşlem Görüp Görmediği
A	Nama	150.000*	0,04	Yönetim Kurulu'nun altı (6) üyesi A Grubu payların çoğunluğu tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir.	Borsada işlem görmüyor.
B	Hamiline	354.850.000	99,96	Yoktur.	103.581.814** adet pay borsada işlem görmekte olup fiili dolaşım oranı %29,2'dir.
	Toplam	355.000.000	100,00		

*Sermaye artırımında yeni A grubu paylar ihdas edilemez.

**31.03.2022 tarihli Merkezi Kayıt Kuruluşu verisidir.

Borsada İşlem Gören Sermaye Piyasası Araçları

İşlem Gören Sermaye Piyasası Aracının Türü	İlk İşlem Görmeye Başladığı Tarih	Cari Dönemde İşlem Gördüğü Pazar ve Endeksler
Pay	18.05.2007	Pay Piyasası / Yıldız Pazar BIST Mali / BIST Yıldız / BIST Temettü / BIST Temettü 25 / BIST 100 / BIST 100-30 / BIST TÜM / BIST Aracı Kurum
Borçlanma Araçları*	16.04.2012	Borçlanma Araçları Piyasası / Kesin Alım Satım Pazarı-(Nitelikli Yatırımcılar Arasında)
Yatırım Kuruluşu Varantları*	01.11.2010	Pay Piyasası / Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı

*Belirtilen tarihler ilk ihraç tarihleridir. Kurumumuz tarafından gerek yatırım kuruluşu varantları gerekse yapılandırılmış olanlar dahil borçlanma araçları, farklı vade ve koşullarda ihraç edilmektedir.

3. KONSOLİDE ÖZET FİNANSAL DURUM VE KAR/ZARAR TABLOSU

Özet Finansal Durum Tablosu (Bin TL)	31 Mart 2022	31 Aralık 2021
Varlıklar		
Dönen Varlıklar	17.717.594	13.943.177
Duran Varlıklar	385.358	270.067
Toplam Varlıklar	18.102.952	14.213.244
Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14.598.232	10.963.104
Uzun Vadeli Yükümlülükler	172.897	178.025
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	301.424	310.197
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3.030.399	2.761.918
Toplam Kaynaklar	18.102.952	14.213.244

Özet Kar-Zarar Tablosu (Bin TL)	1 Ocak-31 Mart 2022	1 Ocak-31 Mart 2021
Satış Gelirleri, Net	284.523	175.781
Esas Faal. Faiz ve Vad. İşlem Geliri, Net	246.746	189.377
Hizmet Gelirleri, Net	301.033	251.919
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, Net	97.137	20.961
Brüt Kar	929.439	638.038
Faaliyet Giderleri	(242.861)	(172.763)
Diğer Faal. Gelir/(Giderler), Net	(1.741)	7.214
Faaliyet Karı	684.837	472.489
Özkaynak Yön.Değ.Yatırımların Kar/(Zararlarındaki) Paylar	(6.828)	(1.286)
Finansman Gelirleri / (Giderleri), Net	49.975	(279)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	727.984	470.924
Vergi Gideri	(146.821)	(88.145)
Dönem Karı/Zararı	581.163	382.779
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	23.143	2.276
Net Dönem Kârı (Ana Ortaklık Payları)	558.020	380.503
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç (TL)	1,5719	1,0718

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

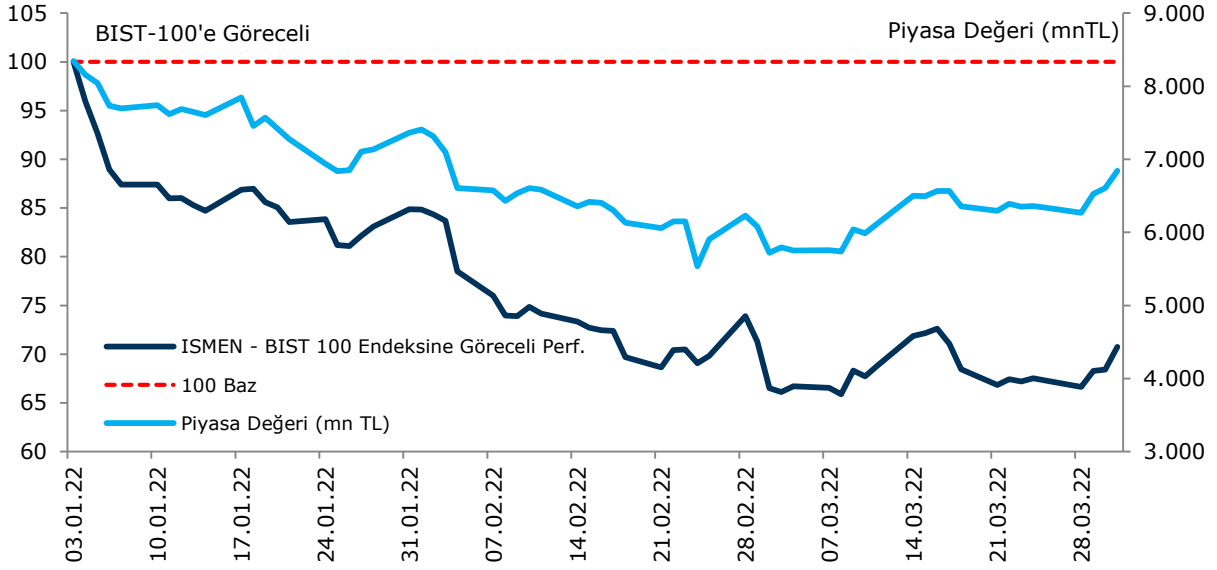
Bazı Finansal Oranlar (Konsolide)	31 Mart 2022	31 Aralık 2021
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,2	1,3
Toplam Yükümlülükler/Toplam Özkaynaklar	4,4	3,6
Özkaynak Karlılığı (%) *	54,5	52,1

*Son 5 çeyrek özkaynak ortalamasına göre hesaplanmıştır.

4. YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

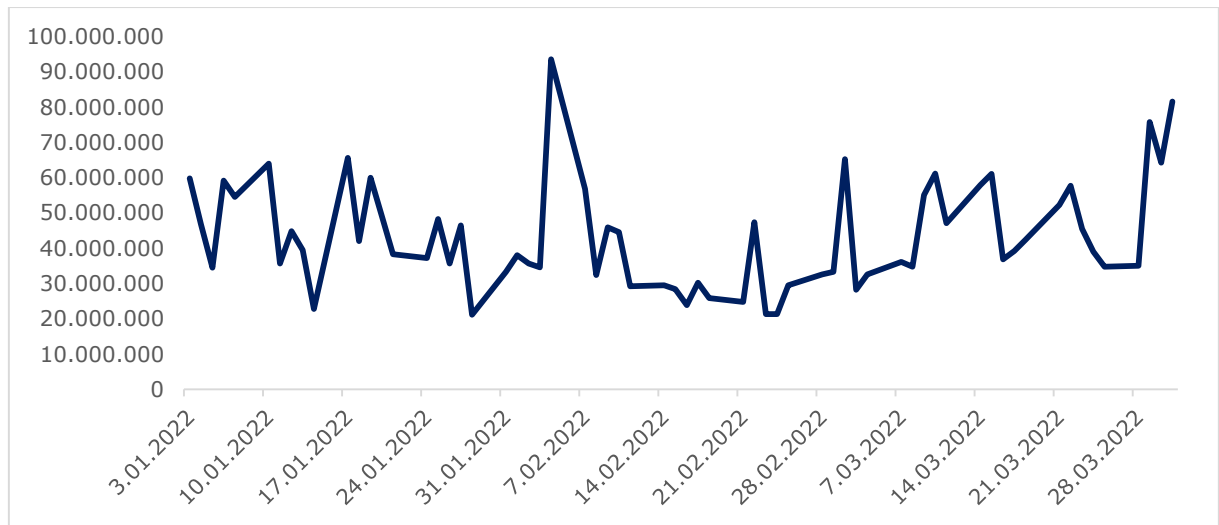
2022 yılının ilk çeyreğinde Yatırımcı İlişkileri faaliyetleri etkin olarak gerçekleştirilmeye devam edilmiştir. Dönem içinde yerli/yabancı kurumsal ve bireysel yatırımcılarla video/tele-konferans şeklinde bir çok toplantı yapılmıştır.

ISMEN payları yılın ilk çeyreğini 19,27 TL fiyat ve 6,84 milyar TL piyasa değeri ile tamamlamıştır.



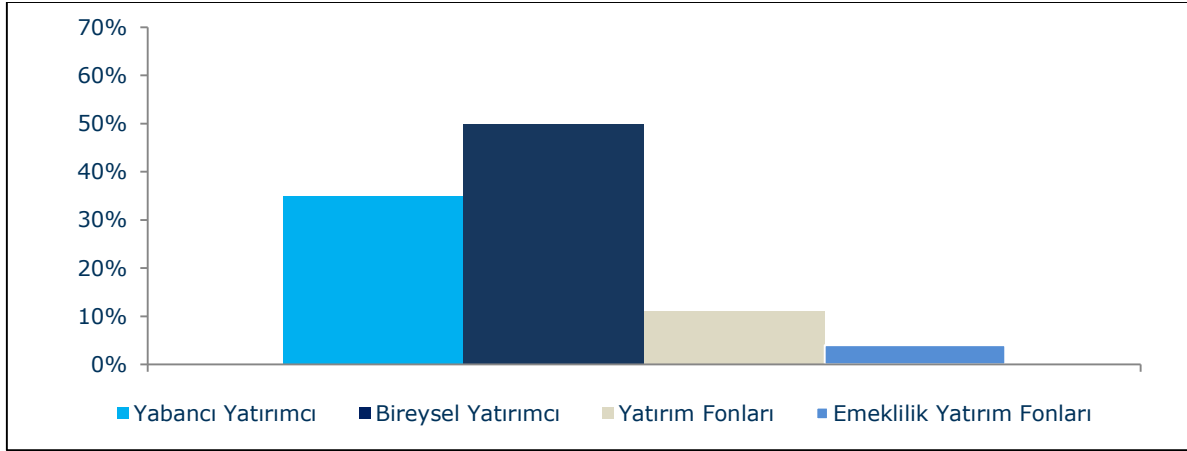
ISMEN Fiyat Performansı 1 Ocak-31 Mart 2022

ISMEN paylarının günlük ortalama işlem hacmi 2022 yılının ilk çeyreğinde 43,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



ISMEN Günlük İşlem Hacmi (TL) 1 Ocak - 31 Mart 2022

31.03.2022 itibariyle sermayenin %29,2'sini oluşturan fiili dolaşımdaki paylarımızın %35'i yabancı yatırımcılara, %11'i yatırım fonlarına, %4'ü emeklilik fonlarına ve %50'si bireysel yatırımcılara aittir.



ISMEN Fiili Dolaşım Pay Sahipliği Dağılımı - 31 Mart 2022

24 Mart 2022 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda temettü politikamıza uygun olarak alınan kar dağıtım kararına göre, 2021 yılı dağıtılabılır net dönem karının %34,2'sine karşılık gelen 400 milyon TL temettü, 24 Mayıs 2022 itibariyle pay sahiplerine dağıtılmaya başlanacaktır.

Şirketimiz dönem içinde kendi paylarını iktisap etmemiştir.

SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. tarafından 24 Eylül 2021 tarihinde teyit edilen Şirketimizin AAA olan uzun vadeli ulusal kredi notu ve A1+ olan kısa vadeli ulusal kredi notu geçerliliğini korumaktadır. Görünüm her iki vade için de stabildir.

Şirketimizin kamuyu aydınlatma yükümlülükleri eksiksiz olarak yerine getirilmiş ve elektronik ortam etkin bir bilgilendirme aracı olarak kullanılmaya devam edilmiştir.

Konsolidasyona Tabi Bağlı Ortaklıklar

Ticaret Unvanı	İştirak Sermayesi	Doğrudan Pay Oranı (%)	Nominal Pay Tutarı
Maxis Investments Ltd.	6.500.000 GBP	100,0	6.500.000 GBP
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yön. A.Ş.	8.000.000 TL	100,0	8.000.000 TL
Efes Varlık Yönetim A.Ş.*	130.000.000 TL	85,1	110.685.714 TL
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	65.000.000 TL	70,0	45.500.000 TL
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	74.652.480 TL	29,0	21.655.428 TL
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	160.599.284 TL	28,9	46.454.101 TL

*Konsolide payımız %91,1'dir.

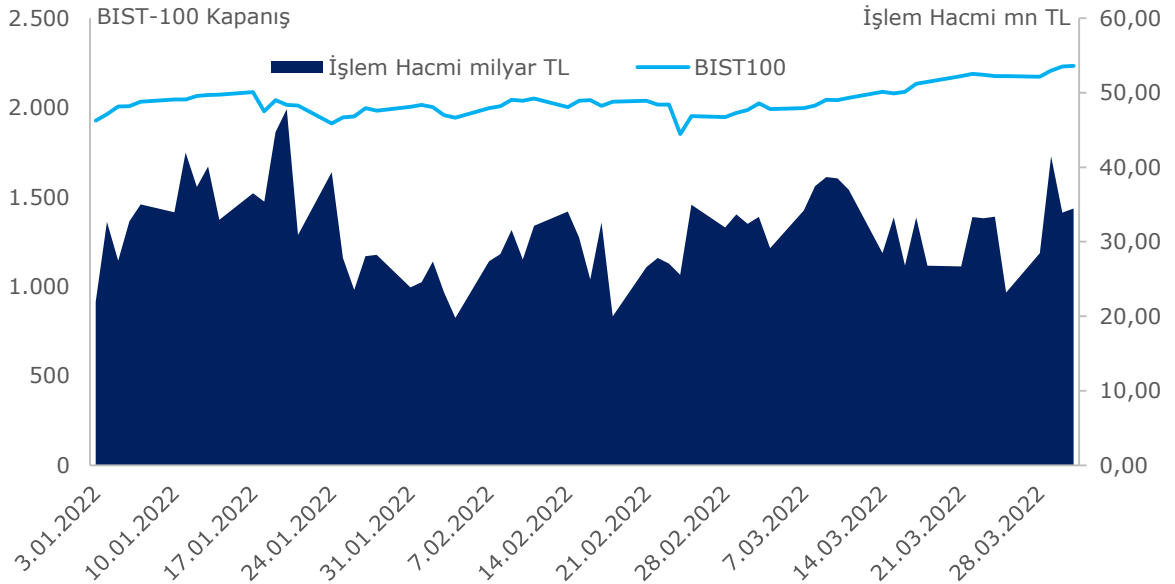
5. YURT İÇİ SERMAYE PİYASALARI

Pay Piyasası

2022 yılına 1.857 seviyesinden başlayan BIST100 endeksi (Endeks) Ocak ayında 2021 yılının Aralık ayında yaşanan sert düşüşün kayıplarını telafi ederek güçlü bir başlangıç yapmış ve %8'e yakın değer kazanmıştır. Şubat ayı içerisinde dalgalı bir seyir izleyen Endeks 2.100 direnç seviyesini aşarken, yabancı yatırımcı satışları devam etmiş ve yabancı takas oranı %40'ın altına düşmüştür. Rusya'nın Ukrayna'yı işgaliyle Endeks küresel piyasa hareketlerine paralel olarak hızla gerilemiş ve %10'u bulan kayıpla 1.826 seviyesine inmiştir. Barış görüşmelerinin ardından Kiev'de askeri hareketliliğin azalması ve yerli yatırımcıların enflasyonist ortamda alternatif getiri arayışında olduğu bir konjonktürde Endeks %20 değerlendirilerek yılın ilk çeyreğini 2.233 seviyesinden kapatmıştır. Bu seviyeler Borsa İstanbul Pay Piyasası'nın tarihi zirvelerine çok yakın olduğu için sonraki dönemler için olumlu beklentileri de artırmıştır.

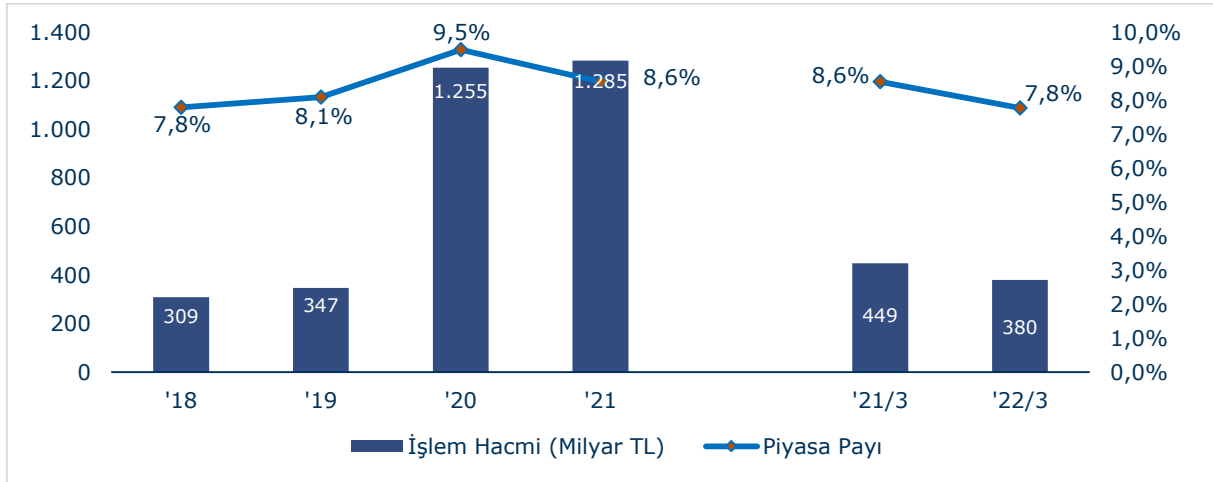
Rusya-Ukrayna savaşının getirdiği riskler ve merkez bankalarının para arzını daraltıcı söylemlerine rağmen son 10 yılın en güçlü ilk çeyreğini geçiren Endeks, gelişmiş ülke pay piyasalarının neredeyse tamamından pozitif ayrılarak %20 değer kazanmıştır. En çok kazandıran sektör %49,5 ile ulaştırma olurken, en fazla kaybettiren sektör %8,8 ile sigortacılık olmuştur. Türkiye'nin risk priminin kriz dönemi seviyelerine yaklaşması ise bankacılık sektörünün zayıf performans sergilemesine neden olmuş ve bankacılık endeksinin ilk çeyrek getirisi %9'da kalmıştır.

İkinci çeyrekte Rusya-Ukrayna görüşmelerinin seyri ve enflasyonist ortamda küresel merkez bankalarının uygulayacağı politikalar piyasalar tarafından yakından izlenecektir.



BIST 100 Endeksi 1 Ocak-31 Mart 2022 Performansı

İş Yatırım 2022 yılının ilk çeyreğinde 380 milyar TL işlem hacmi ve %7,8 pazar payı ile Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda üçüncü sırada yer almıştır.



İş Yatırım Pay Piyasası İşlem Hacmi ve Piyasa Payı

Ödünç Pay Piyasası'nda ise İş Yatırım yılın ilk çeyreğinde 2,7 milyar TL işlem hacmi ve %13,9 pazar payı ile ikinci sırada yer almıştır.

Borçlanma Araçları Piyasası

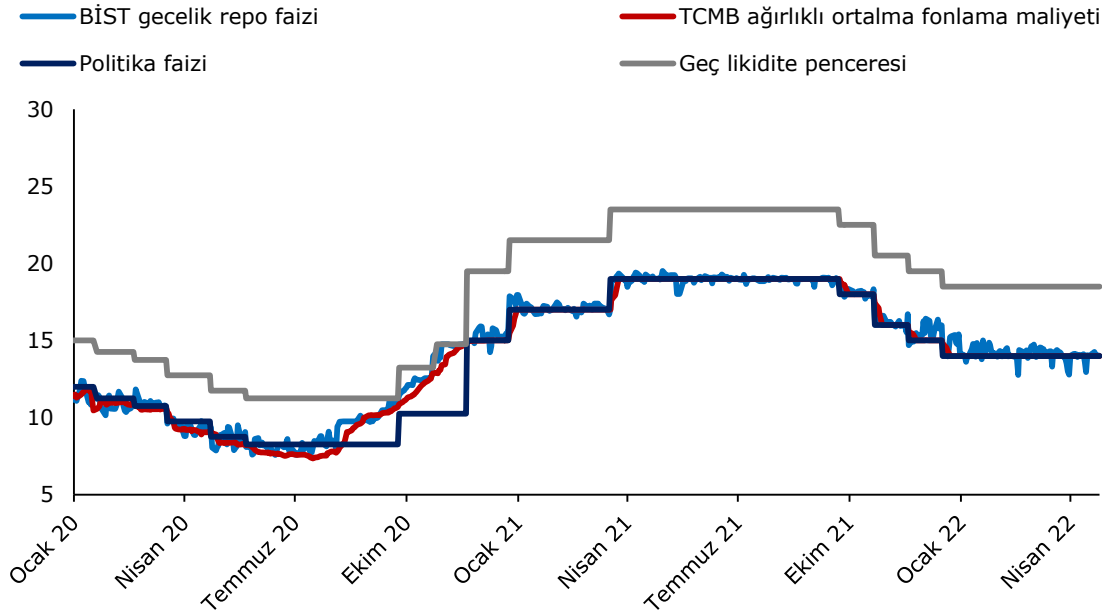
Hazine ve Maliye Bakanlığı, açıkladığı iç borç stratejileri doğrultusunda 2022 yılının ilk çeyreğinde yaklaşık 139,6 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirmiştir. Yapılan ihalelerin %33,4'ü TÜFE'ye endeksli tahvillerden, %25,7'si sabit kuponlu TL tahvillerden, %16,5'i kira sertifikalarından, %12,5'i değişken faizli tahvillerden, %8,1'i kuponsuz tahvillerden, %3,8'i TLREF'e endeksli tahvillerden oluşmuştur. Böylece, 2022 yılının ilk üç ayında borçlanma kompozisyonunda TÜFE'ye endeksli tahvillere ve sabit faizli enstrümanlara ağırlık verilmiştir.

Borçlanma Araçları Piyasası'nda gösterge tahvil 2021 yılını %22,7, 10 yıllık tahvil ise %24,6 bileşik getiri seviyesinde kapatmıştır. Politika faizinin %14'te sabit tutulduğu yılın ilk çeyreğinde dünyadaki faiz artışlarının, Rusya-Ukrayna savaşındaki gelişmelerin ve yükselen emtia fiyatlarının etkisiyle yeniden şekillenen enflasyon beklentileriyle gösterge tahvilin bileşik getirisi %26,8'e, 10 yıllık tahvilin getirisi ise %28,6 seviyesine kadar yükselmiştir. Mart ayının son işlem gününde ise gösterge tahvilin bileşik getirisi %24,9, 10 yıllık tahvilin getirisi ise %25,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Küresel enflasyonun yükselişi ve faiz artışlarının devam edeceği beklentileriyle küresel tahvil getirilerindeki yükselişler, yılın ilk çeyreğinde de devam etmiş, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde merkez bankaları faiz artışlarıyla para politikalarına yön vermeye başlamıştır. Yıla %1,5'li seviyelerde getiriyle başlayan ABD 10 yıllık tahvilleri, Mart ayının sonunda %2,5'li seviyelere kadar yükselmiştir.

TL cinsi Devlet İç Borçlanma Senetlerinde 2021 yılının son çeyreğinde artan eğimli olarak gözlemlenen getiri eğrisi, 2022 yılının ilk çeyreğinde bu seyrini sürdürmüştür.

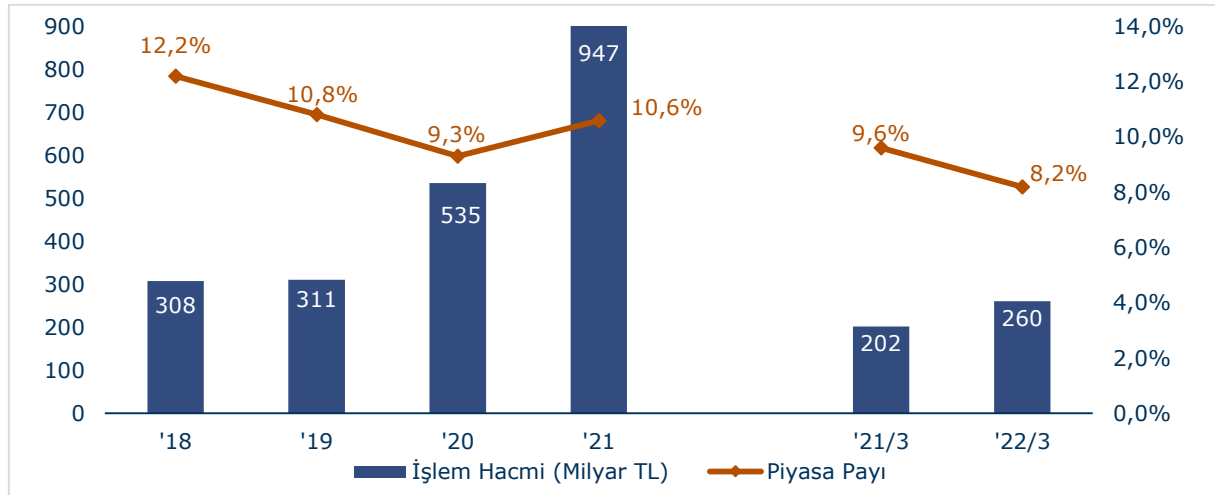
İş Yatırım yılın ilk çeyreğinde Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda 28,9 milyar TL işlem hacmi ve %4,8 pazar payı ile aracı kurumlar arasında yedinci sırada yer almıştır.



TCMB Fonlama Faizleri

Türev Piyasalar

Yılın ilk üç aylık döneminde VİOP toplam işlem hacmi 3.180 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. İş Yatırım bu dönemde 260,4 milyar TL işlem hacmi ve %8,2 pazar payı ile işlem hacminde ikinci sırada yer almıştır.



İş Yatırım VİOP İşlem Hacmi ve Piyasa Payı

VİOP'ta pay vadeli ve endeks opsiyon kontratlarında piyasa yapıcılığı faaliyetlerine devam edilmiştir. İş Yatırım, yılın ilk üç aylık döneminde piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle birlikte pay vadeli sözleşmelerde ikinci, endeks opsiyon sözleşmelerinde ise ilk sırada yer

almıştır. Bu sözleşmelere ek olarak, pay opsiyon sözleşmelerinde yaklaşık %35 pazar payı ile ilk sıradaki yerini korumuştur.

Yılın ilk çeyreğinde Varant Piyasası'ndaki öncü ve lider konumumuz son yıllarda olduğu gibi devam etmiştir. Bu dönemde piyasaya sürülen dayanak varlıklarımız ile birlikte dört farklı dayanak varlık grubunda, 32 farklı dayanak varlıkta piyasa yapıcılığı faaliyetlerine devam edilirken, dönem %82 pazar payı ile ilk sırada tamamlanmıştır.

İş Yatırım, son 12 yıldır "İş Varant" markasıyla Türkiye'de Varant Piyasası'nın oluşması ve derinlik kazanması için büyük emek harcamaktadır. İşvarant.com, Varant Akademi ve Varant Destek Hattı'ndan yatırımcılara sunulan içerikle şeffaf, ulaşılabilir ve kolay anlaşılabilir bir piyasa oluşturulması sağlanmıştır. Ayrıca, sosyal medya aracılığıyla pandemi öncesi dönemde başlayan ve artarak devam etmekte olan Varant Piyasası'na ilişkin bilgilendirme videoları ile yatırımcıların varantlara yatırım yaparken kendi beklentileri doğrultusunda etkin yatırım stratejileri oluşturabilmelerine yardımcı olunması hedeflenmektedir. Geçtiğimiz yıl varant yatırımcılarının ilgisine sunulan İş Varant Mobil uygulamamız ile ilgili geliştirme sürecine, yatırımcılardan gelen geri bildirimler doğrultusunda 2022 yılında da devam edilmiştir. İş Varant Mobil uygulaması ile yatırımcılar İş Yatırım'ın ihraç ettiği varantları anlık fiyatlarla takip edebilmekte, akıllı varant filtresi ile kendilerine uygun varantı seçebilmekte, hedef fiyat hesaplayabilmekte, eğitim içerikleri ve demo hesap imkanından yararlanarak varantlar konusunda tecrübe kazanabilmektedirler.

6. ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARI

Yılın ilk çeyreğinde Rusya'nın Ukrayna'yı işgali nedeniyle ABD başta olmak üzere birçok ülke Rusya'ya karşı ekonomik yaptırım kararı almıştır. Rusya'nın da bunlara karşılık vermesi, emtia fiyatlarında artışa neden olmuştur. Geçen yılı yüksek enflasyonun geçici olduğu görüşünden uzaklaşarak noktalayan FED, piyasa beklentisini karşılayarak Mart ayında 25 baz puanlık ilk faiz artışını gerçekleştirmiştir.

Uluslararası Pay Piyasaları

2022 yılı ilk çeyreğinde özellikle FED'in faiz politikasında sıkılaştırma kararını hayata geçirerek 25 baz puanlık artırıma gitmesi ve yükselen enflasyonla beraber Mayıs ayında 50 baz puan daha artırım beklentisi, piyasalarda dalgalanmaya neden olmuştur. Rusya-Ukrayna eksenindeki jeopolitik riskler, Çin'in önlem amaçlı kapanmalara yönelmesi ve vaka sayılarındaki artış risk iştahını baskılayan unsurların başında yer almıştır. Petrol fiyatları ve enerji sektörü hisseleri bu durumdan önemli oranda etkilenmiştir. Faizlerdeki yükselişe paralel olarak, en fazla değer kaybı büyüme hisselerinde kaydedilirken, dönem içinde en fazla dalgalanma teknoloji hisselerinde yaşanmıştır. FED'in faiz artışlarına yönelik şahin duruşuyla beraber S&P 500 %5 ve Nasdaq %9 değer kaybederek 2020 yılı ilk çeyreğinden sonra en kötü performansı sergilemiştir.

Avrupa piyasaları genel olarak zayıf performans sergilerken Euro Stoxx 50 %9,2, İspanya IBEX 35 %3,1, İtalya FTSEMIB %8,5, Almanya DAX %9,3 ve Fransa CAC 40 %6,9 gerilerken, İngiltere FTSE 100 %1,8 yükselmiştir.

Uluslararası Vadeli İşlemler (Futures & LME)

Rusya'nın önemli bir tedarikçi olduğu petrol, doğalgaz, buğday, alüminyum, kömür, paladyum gibi emtialarda oldukça sert fiyat yükselişleri görülmüştür. Özellikle Avrupa'nın enerji kaynağı olarak Rusya'ya olan bağımlılığı, Avrupa doğalgaz fiyatlarında %300'e yakın artışlara neden olmuştur. Bu yükseliş kısa süreli olsa da enerji krizi halen Avrupa'nın gündeminde ön sıralarda yer almaktadır. Petrol fiyatlarında da çeyrek bazda %40'a yakın yükseliş gerçekleşmiş ve 2008'den bu yana en yüksek fiyatlar görülmüştür. Mart ayında Çin'de artan Covid-19 vakaları nedeniyle tekrar kapanmaların gündeme gelmesi talep endişesi yaratarak petrol fiyatlarını aşağı çekse de kalıcı bir düşüşe veya savaş primlerinin geri verilmesine yeterli olmamıştır. Kömür fiyatlarında da savaşın etkisiyle izlenen hızlı yükselişin bir kısmı geri verilse de ilk çeyrek sonu itibarıyla %100'e yakın değer artışı kaydedilmiştir. Londra Metal Borsası (LME) metallerinde son aylarda düşük stok seviyeleri ve artan üretim maliyetleri etkisiyle izlenen yükseliş, savaş etkisiyle daha da sertleşmiştir. Özellikle alüminyum ve nikelde Rusya etkisi fazlasıyla hissedilmiştir. Alüminyum fiyatları \$4000/ton seviyesinin üzerine çıkarak rekor kırmıştır. Çeyrek sonunda %25 primle \$3500/ton seviyelerinde işlem görmüştür. İlk çeyreğin en dikkat çeken fiyat hareketi ise nikelde olmuştur. Savaş sonrası takip edilen fiyat yükselişi yüksek miktarda kısa pozisyonların kapanması ile olağan dışı bir yükselişe neden olmuş ve nikel fiyatı birkaç gün içerisinde \$25 bin/ton seviyelerinden \$100 bin/ton seviyelerine ulaşmıştır. Bunu takiben LME işlemlerin bir kısmını iptal ederek nikel işlemlerini yaklaşık 1 hafta durdurmuştur. Sonrasında ise, borsada taban/tabana fiyat uygulamasıyla ilgili yeni bir düzenleme getirilmiştir. Rusya-Ukrayna savaşı sebebiyle buğday başta olmak üzere tarımsal emtialarda fiyat yükselişleri dikkat çekmiştir. Buğday fiyatları çeyreklik bazda yaklaşık %30 yükselişle öne çıkarken soya ve mısır fiyatları da %20'nin üzerinde artmıştır.

Eurotahvil

Yılın ilk çeyreğinde Türk Hazine eurotahvilleri, ABD tahvil getirilerinde yükseliş başta olmak üzere, Rusya-Ukrayna savaşı, emtia fiyatlarında yüksek oynaklık ve bunun yarattığı enflasyonist etkiler gibi sebeplerle daha çok satıcılar işlem görmüştür. ABD'de enflasyonun yüksek seviyelere ulaşması sonucunda FED'in güçlü faiz artışlarına yöneleceğini belirtmesi, gelişmekte olan ülkeler özelinde USD cinsi tahvillerin zayıf performansına neden olurken, Türk Hazine kıymetleri daha çok yurt içi yatırımcıların alımlarına sahne olmuştur. Yılın başında 560 baz puan seviyesinde olan 5 yıl vadeli ülke risk primi, Rusya'nın Ukrayna'yı işgali sonrası 700 baz puanının üzerine yükselse de tekrar 600 baz puanının altına gerilemiştir. İlk çeyrekte biri Sukuk olmak üzere, iki USD tahvil itfasına karşılık iki yeni ihraç gerçekleştiren Hazine, 5 yıllık Sukuk ihracını %7,25, 5 yıllık Hazine kıymeti ihracını ise %8,62 seviyesinden gerçekleştirmiştir.

Şirket kıymetleri, hem yurt içi alımları hem itfa eden kıymetler nedeniyle, düşük likidite koşullarında işlem görmeyi sürdürmüştür. CDS'in yüksek seviyesi ve Hazine kıymetlerinin borçlanıldığı seviyeler nedeniyle, şirketler yeni ihraç yapmayı tercih etmemiştir. İstanbul Büyükşehir Belediyesi, Aralık 2020'de yaptığı USD tahvil ihracının ardından, yeni bir ihraç daha gerçekleştirerek beş yıl vadede \$305 milyon borçlanmış ve Hazine haricinde ihraç yapan tek kurum olmuştur.

Kaldıraçlı Alım/Satım İşlemleri

Yüksek enflasyonla mücadele kapsamında FED, Mart toplantısında ilk faiz artışını gerçekleştirirken yılın kalanı için faiz beklentileri artış göstermiştir. Rusya-Ukrayna savaşı da özellikle güvenli limanlarda ve FX çiftlerinde sert piyasa hareketlerinin oluşmasına neden olmuştur. ABD ve AB ülkelerinin Rusya'ya karşı yaptırımları piyasalara yön veren gelişmeler arasında yer almıştır. ABD 10 yıllık tahvil getirileri ilk çeyreğin sonunda %2,5 seviyesine kadar gelirken değerli metaller üzerinde kısa süreli baskılar oluşmuştur. Dolar endeksi ise son 2 yılın en yüksek olan 100 seviyesinin üzerine doğru hareket etmiştir. Değerli metallerden altın ve gümüş yılın ilk çeyreğinde kaldıraçlı FX işlemleri kapsamında yatırımcıların en çok tercih ettiği ürünler olurken, bu ürünleri EURUSD ve gelişmekte olan ülke para birimlerinden ZAR takip etmiştir.

Kaldıraçlı alım satım işlemleri kapsamında ABD endekslerine dayalı CFD kontratları ile Brent petrol CFD kontratı en çok tercih edilen ürünler arasında yer almaya devam etmiştir. Nasdaq 100 endeksine dayalı CFD kontratı en fazla tercih edilen KAS ürünü olmuştur.

7. VARLIK YÖNETİMİ

Bağlı ortaklığımız İş Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilen konsolide varlık büyüklüğü 31 Mart 2022 itibariyle yıllık %58 artışla 104,1 milyar TL'ye yükselmiş ve pazar payı %13,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yönetilen yatırım fonu ve emeklilik fonları büyüklükleri sırasıyla yıllık %62 ve %61 oranlarında artış göstermiş olup, 44,4 milyar TL'ye ulaşan yatırım fonlarındaki pazar payı %12,4, 46,8 milyar TL'ye yükselen emeklilik fonlarına ilişkin pazar payı ise %16,9 olmuştur.

FON TÜRLERİ	YÖNETİLEN VARLIK BÜYÜKLÜĞÜ (MİLYON TL)*		YILLIK DEĞİŞİM
	31.03.2021	31.03.2022	(%)
YATIRIM FONLARI	27.489	44.422	62
EMEKLİLİK FONLARI	29.182	46.843	61
DİĞER	9.198	12.877	40
TOPLAM	65.869	104.142	58

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

8. YURT İÇİ SATIŞ VE PAZARLAMA

2022 yılının ilk çeyreğinde Şirketimizin ürün ve hizmetlerinin tanıtımına dijital platformlarda devam edilmiştir.

Mecralarımızdaki abone ve takipçi sayıları her geçen gün artmaktadır. BoomSocial verilerine göre YouTube kanalımız Youtube Türkiye Finans ligi sıralamasında 5. sırada, Twitter hesabımız ise Twitter Türkiye Finans ligi sıralamasında 4. sırada yer almıştır.

Eskişehir Odunpazarı Modern Müze (OMM) ile 2021 yılında başlayan sürdürülebilirlik ve dijital sanat odaklı işbirliğimizin son etkinlik serisi olan dijital sanat atölyeleri ve söyleşileri Şubat ayı içerisinde tamamlanmıştır.

TradeMaster Kampüs projemiz kapsamında 28 Mart'ta onüçüncüsünü düzenlediğimiz üniversiteler arası sanal portföy yarışmamız Trademaster Yatırım Ligi başlamıştır. 35 üniversiteden 405 grubun katıldığı yarışma 5 hafta sürecektir.

8 Mart 2022 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren “Aracı Kurumlar ve Portföy Yönetim Şirketleri Tarafından Kullanılacak Uzaktan Kimlik Tespiti Yöntemlerine ve Elektronik Ortamda Sözleşme İlişkisinin Kurulmasına İlişkin Tebliğ” ile yeni T.C. kimlik kartı ve NFC (yakın okuma) özelliği olan telefonu bulunan yatırımcılara görüntülü görüşme ile uzaktan hesap açılışı yapılabilmesi mümkün hale gelmiştir. Bu kapsamda, TradeMaster Mobil uygulamamızdan “Müşteri Ol” butonuna tıklayarak başvuran potansiyel yatırımcılarımız, kimlik doğrulama aşamasından sonra görüntülü görüşme adımını gerçekleştirmekte ve elektronik ortamda onayladığı sözleşmeler ile uzaktan kolayca İş Yatırım müşterisi olabilmektedirler.

9. KURUMSAL SATIŞ

Yurt içi Kurumsal Satış

Portföy yönetim şirketlerine, kolektif yatırım kuruluşlarına, sigorta ve reasürans şirketlerine, bireysel emeklilik şirketlerine, emekli sandıklarına, vakıflara ve diğer sermaye piyasası kurumlarına yatırım danışmanlığı hizmeti sunulmaya devam edilmiştir.

Bunların yanı sıra, holdingler ve anonim şirketlerden oluşan kurumsal müşterilere ve Aile Ofisleri'ne verilen yatırım danışmanlığı hizmeti de sürdürülmüştür.

Yılın ilk çeyreğinde İş Bankası ve Grup şirketlerinin bono ihraçlarına aracılık hizmeti verilmesinin yanı sıra, 700 milyon TL büyüklüğünde 370 gün vadeli Arçelik tahvil ihracı ile 182 gün ve 371 gün vadeli olmak üzere iki adet Koç Fiat Kredi bono ve tahvil ihraçlarına aracılık edilmiştir. Bunların dışında, kurumsal müşterilerle uluslararası piyasalar ve araştırma uzmanlarımızın katılımıyla bilgilendirme toplantıları düzenlenmiştir.

Yurt dışı Kurumsal Satış

Yılın ilk çeyreğinde bölgede artan jeopolitik risklerden ötürü Pay Piyasası'nda yabancı yatırımcı çıkışı devam etmiş ve sahiplik oranı bu dönemde üç puanlık bir kayıpla %37,6 gibi tarihi düşük seviyeye gerilemiştir.

Bu çeyrekte Rusya-Ukrayna gerginliğinin şirketler üzerindeki etkilerini konuşmak üzere yabancı yatırımcılar ile Borsa İstanbul'un önde gelen bazı şirketleri bir araya getirilerek bilgilendirme toplantıları yapılmıştır. Ayrıca, halka arz projelerimiz kapsamında yabancı yatırımcılar ve araştırma uzmanlarımız bir araya getirilmiştir. Seyahat yasaklarının kalkmasına paralel olarak özellikle Mart ayında yabancı kurumsal yatırımcıların Türkiye'ye yaptıkları şirket ziyaretlerinde ciddi oranda artış gözlenmiştir.

VIOP' ta ise ilk çeyrekte yabancı işlem hacmi piyasaya paralel yıllık %52 artarak 1,12 trilyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Jeopolitik risklerin artmasıyla birlikte küresel piyasalarda yaşanan oynaklığın yurt içi piyasalara yansması, artan işlem hacmindeki en

önemli etkenlerden biri olarak değerlendirilmektedir. Bu dönemde vadeli döviz kontratlara ilginin artışı görülmüştür.

10.KURUMSAL FİNANSMAN

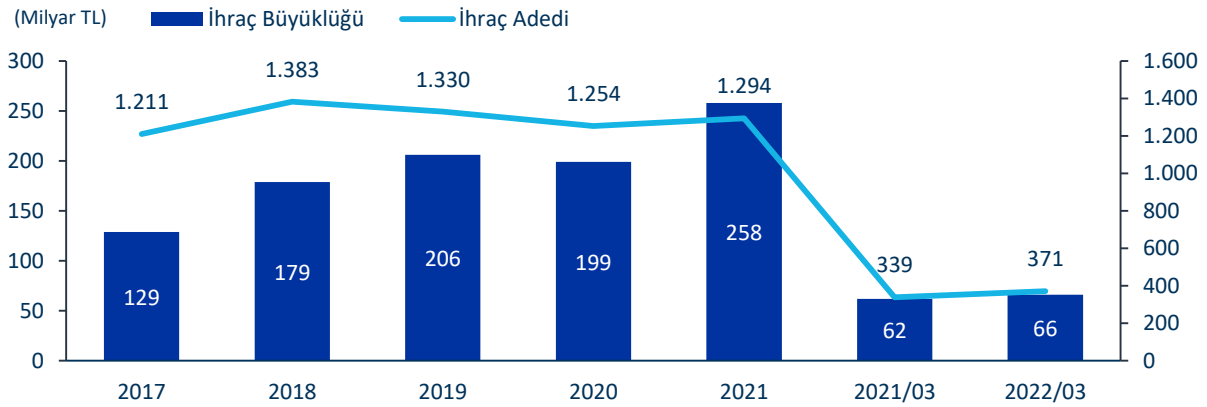
Pay Halka Arzları

2022/3 döneminde piyasada toplam 3,8 milyar TL büyüklüğünde 11 adet pay halka arzı gerçekleşmiştir.

Bu dönemde 534,9 milyon TL büyüklüğündeki Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Araştırma Geliştirme Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. halka arzına konsorsiyum üyesi olarak aracılık edilmiştir.

Borçlanma Aracı İhraçları

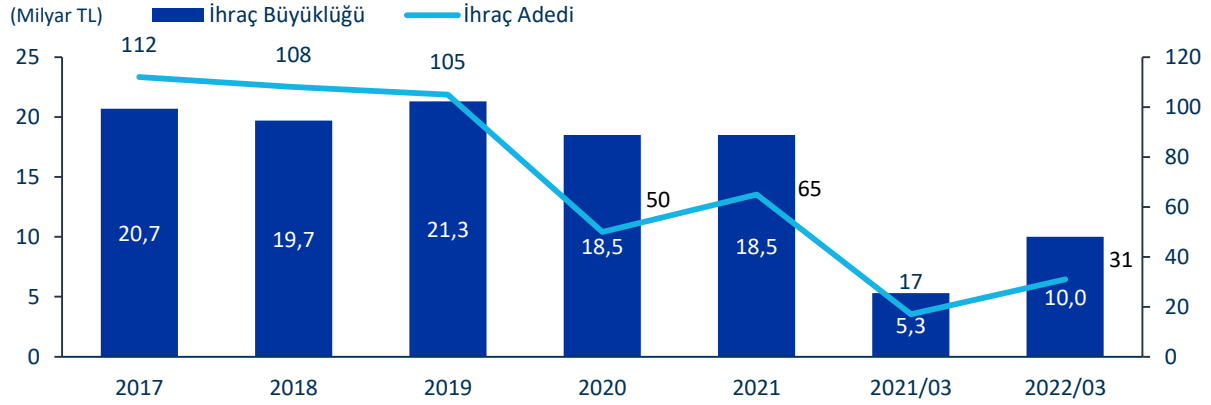
Piyasada özel sektör borçlanma aracı ihraçlarının toplam büyüklüğü yılın ilk çeyreğinde 371 adet ihraç için yıllık %6,8 artışla toplam 66,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.



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

Birincil piyasa ihraçlarının tutar olarak bankalar %41'ini, banka dışı finansal kuruluşlar %53'ünü, reel sektör ise %6'sını gerçekleştirmiştir. Ağırlıklandırılmış ortalama vadelere bakıldığında bankaların 100 gün, bankacılık dışı finansal kuruluşların 113 gün ve reel sektör şirketlerinin ise 297 gün vadeli olarak borçlandığı gözlenmiştir. Bu ihraçların 354 adedi nitelikli yatırımcılara satış, 17 adedi ise halka arz yöntemiyle gerçekleşmiştir.

İş Yatırım 2022 yılının ilk çeyreğinde nominal büyüklüğü 10 milyar TL olan 31 adet ihraca aracılık ederek dönemi %15,1 pazar payı ile tamamlamıştır.



İş Yatırım'ın Aracılık Ettiği Borçlanma Aracı İhraçları Büyüklüğü (Tahsisli Satışlar Hariç)

Birleşme ve Devralma İşlemleri

Yılın ilk çeyreğinde işlem değeri açıklanan yaklaşık 5,5 milyar dolar büyüklüğünde 42 adet B&D işlemi gerçekleşmiştir (2021/3: 1,5 milyar dolar büyüklüğünde 65 adet B&D işlem).

İşlem büyüklüklerinde yabancı yatırımcı payı %31 olurken adet bazında payı %43 olmuştur.

İlk çeyrekte gerçekleşen işlemlerde daha çok yurt içi yatırımcıların aktif olduğu, ancak yabancı yatırımcıların stratejik satın almalarda yer aldıkları görülmüştür. Özellikle altyapı ve fintech/teknoloji sektörlerinde yatırımcıların aktif olduğu gözlenmiştir. Pandeminin etkisinin azalmasıyla üretim, hizmet ve teknoloji alanlarında Türkiye'de yatırımlar büyüyerek devam etmektedir.

İş Yatırım yılın ilk çeyreği itibarıyla farklı sektörlerden B&D projeleri üzerinde çalışmaya devam etmektedir.

11.ARAŞTIRMA

Makroekonomi ve pay piyasaları alanlarında katma değeri yüksek raporlar üretilmesinin yanı sıra, Borsa İstanbul Pay Piyasası fiili dolaşım değerinin %62'sini oluşturan 48 şirket için düzenli olarak rapor üretilerek "Al-Sat-Tut" şeklinde öneriler sunulmaya devam edilmiştir. "Al" tavsiyesi verilen şirketler arasından en cazip olanların seçilmesiyle oluşturulan model portföy, 2022 yılının ilk çeyreğinde BIST 100 endeksine paralel bir performans göstermiştir.

Kurumsal ve nitelikli yatırımcılara yönelik makroekonomi raporlarının yanında pay ve sabit getirili menkul kıymet stratejileriyle ilgili kapsamlı Türkçe ve İngilizce raporlar hazırlanmıştır. Yurt içinde kurumsal yatırımcılar ve portföy yönetim şirketleriyle strateji toplantıları düzenlenmiştir.

Yurt içi ve yurt dışı satış faaliyetlerine aktif katılım yılın ilk çeyreğinde de devam etmiştir. Borsaya kote şirketlerin yabancı yatırımcılara tanıtımı amacıyla yatırımcı bilgilendirme

toplantıları yapılmıştır. Satış ekipleriyle beraber yatırımcılarla ülkenin makroekonomi, payların görünümü ve stratejilerle ilgili toplantılar tertip edilmiştir.

Önümüzdeki dönemde sermaye piyasası araçları ve makroekonomik beklentilere ilişkin görüş ve raporlara olan ihtiyacın daha da artacağı düşünülmektedir.

12. RISK YÖNETİMİ

Risk Yönetimi Müdürlüğü Yönetim Kurulu'na bağlı olarak faaliyet göstermektedir. Riskin Erken Saptanması Komitesi, düzenli aylık toplantılarına devam etmiştir. Komite, Şirketin faaliyetleri sonucunda ortaya çıkan piyasa, aktif-pasif, kredi, operasyon ve diğer risklere ilişkin değerlendirmelerde bulunmuş ve risk azaltıcı tedbirler alınmasını sağlamıştır.

Kurum riskinin hesaplanmasında "Riske Maruz Değer (RMD)" metodolojisi kullanılmaktadır. Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından, Şirket'in piyasa yapıcılığı işlemleri, para piyasası faaliyetleri, korunma (hedge) pozisyonları ve tüm alım-satım işlemlerinden kaynaklanan toplam riski günlük olarak hesaplanıp, bölümler bazında ayrıştırılarak ilgili yöneticilerin bilgisine sunulmaktadır. RMD ölçümlerinin etkinliğini sınamak amacıyla Geriye Dönük Test çalışmaları (backtesting) kullanılmaya devam edilmiştir. Olağandışı piyasa hareketlerinde Kurum portföyünün ne seviyede etkileneceğini tespit etmek ve olası zararların önüne geçmek amacıyla stres testleri ve senaryo analizleri uygulanmış ve sonuçlar Yönetim Kurulu'na raporlanmıştır. Diğer taraftan, Şirket risk raporları aylık olarak, iştiraklerimizin risk ölçümlerini de içeren konsolide risk raporları ise üç aylık dönemler itibarıyla ana hissedarımız İş Bankası'nın bilgi ve değerlendirmesine sunulmuştur.

13. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Kurumsal Yönetim Uyum Beyanı

Türkiye'ye yönelen uluslararası sermayenin kalitesini ve miktarını artırmak, gelişmekte olan ekonomimiz için büyük önem taşımaktadır. Son yıllarda küresel ve bölgesel olarak yaşanan gelişmeler şirketler, yatırımcılar ve ilgili bütün taraflar için iyi kurumsal yönetim uygulamalarının önemini daha da artırmıştır. İyi kurumsal yönetim uygulamaları, 2022 yılının ilk çeyreğinde olduğu gibi izleyen dönemlerde de şirketlerin büyümesi ve faaliyetlerinin sürdürülebilirliği açısından en önemli unsurlardan biri olmaya devam edecektir.

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

Yatırım, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması zorunlu olan ilkelerinin yanı sıra, uygulanması zorunlu olmayan birçok ilkeye de uyum sağlamaktadır.

Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat paralelinde belirlemiş olduğu etik değerlerine uygun olarak faaliyetlerini yerine getiren İş Yatırım, yatırımcılarına uzun dönemli katma değer sağlanmasında Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum göstermenin en az finansal performans kadar önemli olduğuna inanmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.01.2019 tarih ve 2/49 sayılı kararı uyarınca Şirketimizin Kurumsal Yönetim İlkeleri'nden uygulanması gönüllü olan ilkelere uyum durumunu gösteren "Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF)" ve mevcut kurumsal yönetim uygulamalarımız hakkında bilgi veren "Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF)" 03.02.2022 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır. Söz konusu bildirimlere <https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/1533-is-yatirim-menkul-degerler-a-s> adresli internet bağlantısından erişilebilir. Gerekli durumlarda bunlarla ilgili güncellemeler yapılmaktadır. Ayrıca, Şirket'in Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum durumu hakkında bu Faaliyet Raporu'nun "Sürdürülebilirlik İlkeleri'ne Uyum Çerçevesi" bölümünde detaylı açıklamalar yapılmaktadır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

www.isyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

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

Telefon : 0212 350 20 00 Faks: 0212 350 20 01

Ticaret Sicil Numarası : 358758-0

MERSİS Numarası : 0481-0096-3940-0064

Şubeler :

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