

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

INVEST AZ

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

31.12.2025

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	8
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. 2025 YILI VE SEKTÖRÜN GENEL DEĞERLENDİRMESİ	12
Piyasalara Genel Bakış	12
Dönemin Performans Değerlendirmesi	14
Kurumsal Finansman Hizmetleri	15
V. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ	16
Piyasa Riski	16
Faiz Riski	16
Vade Riski	17
Kur Riski	17
Likidite Riski	17
Operasyonel Risk	17
Genel Risk Değerlendirmesi	17
VI. DİĞER HUSUSLAR	18
2026 Yılı Beklentileri	18

**InvestAZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin 01.01.2025-31.12.2025
Dönemine Ait Yıllık 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
Evren KARABULUT	Genel Müdür/Üye	05.07.2024

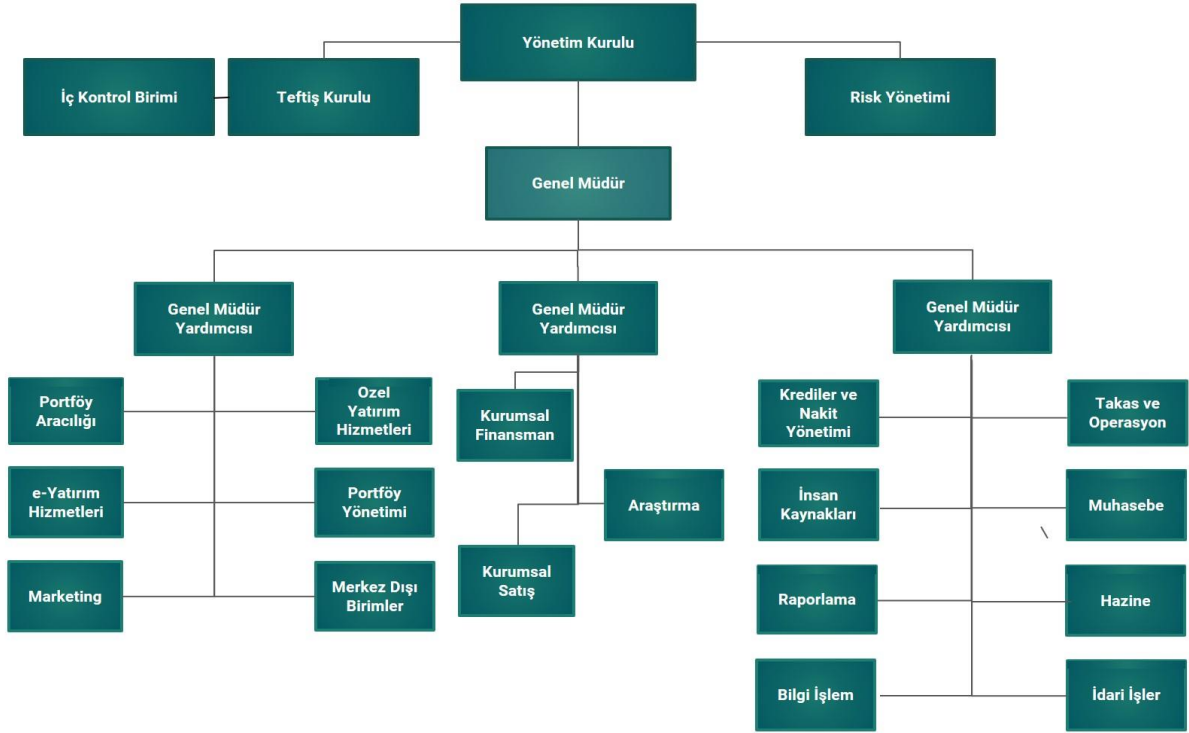
Bağımsız Denetçi

Ulusal Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.	01.01.2025-31.12.2025
-------------------------------------	-----------------------

Şirket Yöneticileri

Shahriyar GURBANZADE	Yönetim Kurulu Başkanı
Evren KARABULUT	Genel Müdür
Gökçe ARSLAN	Genel Müdür Yardımcısı
Mehmet Oğuzhan TANYERİ	Genel Müdür Yardımcısı
Enver Kerim DUMANLI	Genel Müdür Yardımcısı

ORGANİZASYON ŞEMASI



Sermayenin Ortaklar Arasındaki Dağılımı

Şirket sermayesinin 22.04.2022 tarihli Olağan genel kurulunda, 30.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin, tamamı bedelli sermaye artırımını olmak üzere 60.000.000 TL ye çıkarılması kararlaştırılmış ve sermaye artışı 10.06.2022 tarihinde tescil edilmiştir.

Yine, şirket sözleşmesinin 29.11.2022 tarihli Olağanüstü Genel Kurulunda, 60.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin, tamamı bedelli sermaye artırımını olmak üzere 310.000.000 TL'ne çıkarılması kararlaştırılmış ve sermaye artışı 02.12.2022 tarihinde tescil edilmiştir. Kayıtlı sermaye tavanı ise 555.000.000 TL'ne çıkarılmıştır.

2022 yılında ortaklar arasında gerçekleştirilen pay devirleri ile şirketimiz TTK 338. madde kapsamında tek ortaklı şirket haline dönüşmüş olup, bu durum 20.12.2022 tarihinde tescil edilmiştir.

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.

31.12.2025		
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.

31 Aralık 2025 dönem sonu itibarıyla 9 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.

Edremit İrtibat Bürosu;

Hamidiye Mah. Mehmet Giyaseddin Cad. No: 42 Dükkan No: 16 Edremit / BALIKESİR adresinde bulunan Edremit İrtibat Bürosu 15.12.2022 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.

İzmir Pasaport İrtibat Bürosu;

İsmet Kaptan Mah. 1379 Sok. Efes İş Hanı No: 57 B Blok Z5 Konak / İZMİR adresinde bulunan İzmir Pasaport İrtibat Bürosu 28.09.2023 tarihli izin ile faaliyetine başlamıştır.

Bursa Private İrtibat Bürosu;

Ahmet Yesevi Mahallesi Hudut Sokak N: 1/A A Blok No: 259- 28 ve 29. Dupleks Nilüfer/ BURSA adresinde bulunan Bursa Private İrtibat Bürosu 15.11.2023 tarihli izin ile faaliyetine başlamıştır.

Finans Şehir İrtibat Bürosu;

Sinpaş Time ve Park Sitesi - Prof. Hasan Küçük Cad. No: 5 Blok: 9A Daire: 281 Kat: 32 Ümraniye/ İSTANBUL adresinde bulunan Finans Şehir İrtibat Bürosu 12.09.2025 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

31.12.2025 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 105 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. Bu dönemde şirket üst düzey yöneticilerine sağlanan mali hakların toplam tutarı 18.150.072 TL'dir.

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 itibarı 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

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

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

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre

TL cinsinden ifade edilmiştir.

VARLIKLAR	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	Cari Dönem	Önceki Dönem
	31.12.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	4.388.842.205	1.882.843.790
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.889.957.458	974.653.140
Finansal Yatırımlar	446.283.947	55.920.805
Ticari Alacaklar	1.922.001.374	797.720.192
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.922.001.374	797.720.192
Diğer Alacaklar	122.805.669	46.185.920
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	122.805.669	46.185.920
Peşin Ödenmiş Giderler	5.464.611	2.506.557
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	3.821.146
Diğer Dönen Varlıklar	2.329.146	2.036.029
Toplam	4.479.904.532	1.984.600.500
Duran Varlıklar	91.062.327	101.756.710
Finansal Yatırımlar	27.232.725	29.308.360
Diğer Alacaklar	28.719.122	16.148.490
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	28.719.122	16.148.490
Maddi Duran Varlıklar	10.869.326	12.541.327
Kullanım Hakkı Varlıkları	5.551.597	16.128.429
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.179.087	3.671.163
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.179.087	3.671.163
Ertelenmiş Vergi Varlığı	15.510.470	23.958.941
TOPLAM VARLIKLAR	4.479.904.532	1.984.600.500

INVEST-AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)
Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL")
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre
TL cinsinden ifade edilmiştir.

KAYNAKLAR	Cari Dönem	Önceki Dönem
	31.12.2025	31.12.2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.821.187.415	1.409.567.543
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.119.581.359	1.137.657.811
Ticari Borçlar	3.283.409	9.356.105
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	2.744.764	
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.589.958.103	143.111.693
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.750.374	8.484.958
Diğer Borçlar	17.732.585	9.330.455
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	17.732.585	9.330.455
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	4.015.396	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	79.121.425	101.626.521
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	6.007.455	4.936.734
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	73.113.970	96.689.787
Toplam	10.221.472	10.642.078
Uzun Vadeli Yükümlülükler	236.700	6.398.106
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	9.984.772	4.243.972
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	9.984.772	4.243.972
ÖZKAYNAKLAR	648.495.645	564.390.879
Ana Ortağa Ait Özkaynaklar	648.495.645	564.390.879
Ödenmiş Sermaye	670.000.000	310.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	910.719.158	1.030.802.564
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	1.876.648	4.414.732
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	8.432.532	8.432.532
Geçmiş Yıllar Karları/ (Zararları)	(820.133.624)	(647.294.062)
Net Dönem Karı / (Zararı)	(122.399.069)	(141.964.887)
TOPLAM KAYNAKLAR	4.479.904.532	1.984.600.500

KAR ZARAR TABLOSU

İNVEST-AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT

KAR VEYA ZARAR TABLOSU

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

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre

TL cinsinden ifade edilmiştir.

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	Cari Dönem	Önceki Dönem
	31.12.2025	31.12.2024
Hasılat	4.846.810.459	3.383.101.147
Satışların Maliyeti (-)	(3.897.234.829)	(2.243.038.806)
BRÜT KARI / (ZARARI)	949.575.630	1.140.062.341
Genel yönetim Giderleri (-)	(321.222.652)	(313.477.544)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(36.634.034)	(42.673.902)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (-)	81.759.743	23.763.899
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(89.632.114)	(106.250.637)
ESAS FAALİYET KARI/ (ZARARI)	583.846.573	701.424.157
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	56.908.141	122.534.339
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(4.387.032)	-
FİNANSMAN GELİR GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KAR/ (ZARARI)	636.367.682	823.958.496
Finansman Gelirleri		
Finansman Giderleri (-)	(621.286.625)	(672.983.706)
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	(117.707.862)	(259.990.925)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	(102.626.805)	(109.016.135)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/ (Gideri)	(19.772.262)	(32.948.752)
-Dönem Vergi Gelir/ (Gideri)	(10.236.040)	(56.143.069)
-Ertelenmiş Vergi Gelir/ (Gideri)	(9.536.222)	23.194.317
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ (ZARARI)	(122.399.069)	(141.964.887)
DÖNEM KARI/ (ZARARI)	(122.399.067)	(141.964.887)
Dönem Kar/ (Zararının) Dağılımı	(122.399.067)	(141.964.887)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-
Ana Ortaklık Payları	(122.399.067)	(141.964.887)
Pay Başı Kazanç	(0,1826)	(0,4579)

IV. 2025 YILI VE SEKTÖRÜN GENEL DEĞERLENDİRMESİ

PİYASALARA GENEL BAKIŞ

Global Piyasalar

2025 yılı, küresel ekonomi ve finansal piyasalarda büyümenin görece dirençli seyrettiği ancak kırılganlıkların belirginleştiği bir yıl olmuştur. Para politikalarında normalleşme süreci, ticaret politikalarında artan belirsizlikler, jeopolitik gelişmeler ve teknoloji odaklı yatırımlar, yıl boyunca küresel piyasaların yönünü belirleyen temel unsurlar arasında yer almıştır.

Yıl genelinde küresel ekonomik faaliyet, önceki yıla kıyasla sınırlı bir ivme kaybı gösterirken, büyüme görünümü ülkeler ve bölgeler arasında farklılaşmıştır. Enflasyon tarafında ise pandemi sonrası dönemde görülen yüksek seviyelerden kademeli bir gerileme izlenmiş, ancak fiyat istikrarına yönelik riskler tamamen ortadan kalkmamıştır.

Küresel Ekonomik Büyüme ve Enflasyon

2025 yılında küresel büyüme, teknoloji ve yapay zekâ yatırımlarının desteğiyle ılımlı bir seviyede gerçekleşmiştir. Yılın ilk yarısında ticaret ve üretimde önden yüklemeli faaliyetler büyümeyi desteklerken, yılın ikinci yarısında bu etkinin azalmasıyla ekonomik aktivitede daha dengeli bir seyir gözlenmiştir.

Enflasyon, küresel ölçekte gerileme eğilimini sürdürmüş, enerji ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmaların azalması fiyat baskılarını sınırlamıştır. Bununla birlikte, ticaret maliyetlerindeki artışlar ve hizmet enflasyonunun bazı ekonomilerde yüksek seyri, dezenflasyon sürecinin yavaş ve kademeli ilerlemesine neden olmuştur.

Para Politikaları ve Faiz Oranları

2025 yılı, büyük merkez bankalarının para politikalarında daha dengeli ve temkinli bir yaklaşım benimsediği bir dönem olmuştur. Enflasyondaki düşüş eğiliminin etkisiyle faiz indirimleri gündeme gelirken, para politikasında sıkı duruşun tamamen terk edilmediği görülmüştür.

Gelişmiş ekonomilerde faiz oranları kademeli olarak aşağı yönlü hareket ederken, para politikası kararları büyük ölçüde ekonomik veriler doğrultusunda şekillenmiştir. Gelişmekte olan ülkelere ise enflasyon görünümü, sermaye akımları ve finansman koşullarına bağlı olarak para politikalarında farklılaşma devam etmiştir.

Ticaret Politikaları ve Tarifeler

2025 yılı küresel ekonomi açısından ticaret politikaları ve tarifelerin yeniden ön plana çıktığı bir yıl olmuştur. Yıl boyunca uygulamaya alınan ve artırılan tarifeler, küresel ticaret akışları ve maliyet yapıları üzerinde etkili olmuştur.

Artan tarifeler, ticarete belirsizliği yükseltmiş ve tedarik zincirlerinde yeniden yapılanma eğilimlerini hızlandırmıştır. Küresel ticaret hacmi, yılın ilk yarısında güçlü seyrederken, tarifelerin gecikmeli etkileriyle yılın ikinci yarısında daha ılımlı bir görünüm sergilemiştir. Ticaret politikalarına ilişkin belirsizlik, yatırım kararları üzerinde baskı oluşturmaya devam etmiştir.

Jeopolitik Gelişmeler ve Enerji Piyasaları

2025 yılında jeopolitik riskler, küresel ekonomik görünüm üzerinde belirleyici olmaya devam etmiştir. Bölgesel gerilimler ve devam eden çatışmalar, enerji arz güvenliği ve ticaret rotaları açısından risk unsuru oluşturmıştır.

Enerji fiyatları yıl genelinde görece dengeli bir seyir izlemekle birlikte, jeopolitik gelişmelere duyarlı kalmıştır. Bu durum, enerji maliyetleri üzerinden enflasyon ve cari denge kanallarına yansımalar yaratmıştır.

Finansal Piyasalar ve Varlık Sınıfları

2025 yılı finansal piyasalar açısından dalgalı ancak seçici getirilerin öne çıktığı bir dönem olmuştur. Hisse senedi piyasalarında teknoloji ve yapay zekâ temalı şirketler ön plana çıkarken, bazı piyasalarda yüksek değerlendirme seviyeleri dikkat çekmiştir.

Tahvil piyasalarında faiz indirim beklentileri ile artan kamu borçlanma ihtiyacı arasındaki denge, getirilerde oynaklığa yol açmıştır. Emtia piyasalarında ise enerji, tarım ve metal fiyatları küresel büyüme beklentileri ve jeopolitik gelişmelere bağlı olarak dalgalı bir seyir izlemiştir.

Türkiye ve Küresel Görünümün Etkileşimi

Küresel piyasalardaki bu görünüm, Türkiye ekonomisi açısından hem riskler hem de fırsatlar barındırmıştır. 2025 yılında Türkiye, enflasyonla mücadele sürecini sürdürürken, küresel para politikalarındaki normalleşme ve finansal koşullardaki görece iyileşmeden destek almıştır.

Bununla birlikte, küresel ticarete artan belirsizlikler ve tarifelerin etkisi, ihracat performansı ve rekabet gücü üzerinde baskı yaratmıştır. Küresel finansal oynaklık ve sermaye akımlarındaki dalgalanmalar, ekonomik dengeler açısından yakından izlenmiştir.

Sonuç ve Gelecek Beklentileri

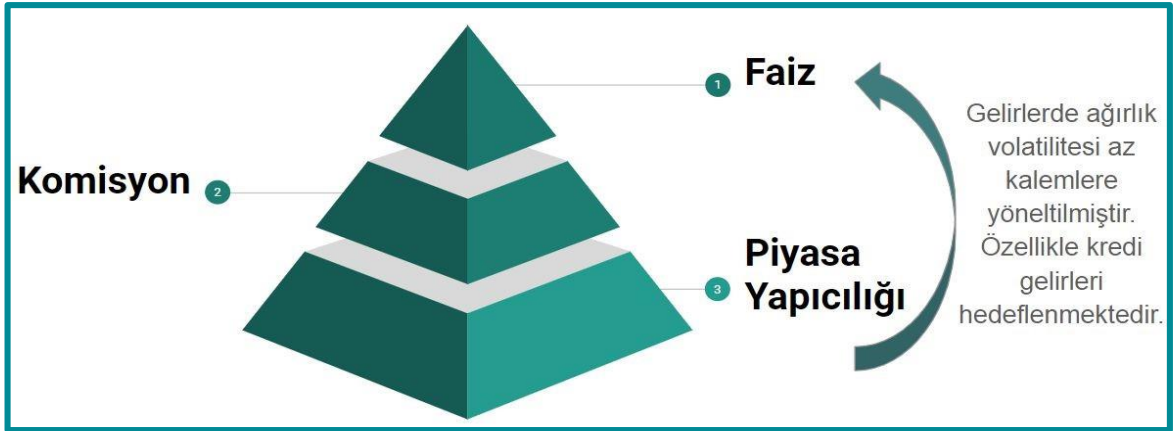
Özetle, 2025 yılı küresel ekonomide ılımlı büyüme ile artan belirsizliklerin bir arada yaşandığı bir yıl olmuştur. Para politikalarında normalleşme süreci devam ederken, ticaret politikaları, tarifeler ve jeopolitik gelişmeler piyasa dinamikleri üzerinde belirleyici rol oynamıştır.

2026 yılına girerken, küresel ekonomi açısından para politikalarının seyri, ticaret politikalarındaki gelişmeler ve finansal koşulların görünümü önemini korumaktadır. Türkiye ekonomisi açısından ise küresel dezenflasyon süreci, dış talep koşulları ve sermaye akımlarının yönü, ekonomik görünüm üzerinde etkili olmaya devam edecektir.

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 4.480 Milyar TL olmuştur. Aktiflerdeki büyümede nakit ve nakit benzerleri ile ticari alacaklardaki artışlar etkili olmuştur. Nakit ve nakit benzerleri, 1.890 Milyar TL, Ticari Alacaklar ise 1.922 Milyar TL seviyesindedir.

- Bu gelişmelere ek olarak Anadolu’da genişleme stratejisi çerçevesinde; 2025 yılında ise Kadıköy İrtibat Bürosu ve Giresun İrtibat Bürosu açılmıştır.
- Yine kurumsal hizmetlere ağırlık veren kurumumuz 2025 yılında danışmanlık hizmeti faaliyetlerine aktif olarak devam etmiştir.

KURUMSAL FİNANSMAN HİZMETLERİ

Büyüme stratejimiz doğrultusunda hizmet verilen şirket sayısı ve operasyonlarda artış yaşanmıştır. 2025 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.

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.

4) Halka Arz İşlemlerine Aracılık:

Şirketimiz gerek konsorsiyum üyesi olarak gerekse Borsa İstanbul Birincil Piyasa 'da halka arza aracılık etmektedir. 2025 senesinde gerçekleşen 18 halka arzın tamamına konsorsiyum üyesi olarak iştirak edilmiştir.

5) Likidite Sağlayıcılığı Hizmeti:

Şirketimiz likidite sağlayıcılığı işlemlerini yürütmektedir.

6) Elektronik Genel Kurul Hizmetleri:

Şirketimiz, müşterilerine e-Genel Kurul hizmeti sağlamayı sürdürmektedir.

7) 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 31.12.2025 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 fonlamanın 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. Gerektiğinde 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 artırımı, 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.