



11 Eylül 2024

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) AAA

Görünüm:

Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1+

Görünüm:

Stabil

Geçerlilik Tarihi:

11 Eylül 2025

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İş Kuleleri, Kule 2, Kat: 13,

No:10/14, Beşiktaş, İstanbul

Tel: 0212 350 20 00

Faks: 0212 350 20 01

<http://www.isyatirim.com.tr>

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ("Şirket" veya "İş Yatırım") Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliği kapsamında "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak faaliyet göstermektedir. Bu kapsamda Şirket, yatırımcılara alım-satım aracılığının yanı sıra, kurumsal finansman, yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve araştırma hizmetleri sunmaktadır.

1996 yılında kurulan Şirket 2007 yılında halka arz edilmiş olup, payları Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. Şirket'in sermaye ve yönetim kontrolünü elinde tutan taraf Türkiye İş Bankası A.Ş.'dir.

İş Yatırım'ın yurtiçi pazardaki geçmişi ve konumunun yanı sıra, tarafımızca yapılan sektör mukayeseli analizler ve Şirket'in taşıdığı finansal/operasyonel risklerinin incelenmesinin neticesinde uzun vadeli notu **(TR) AAA** ve kısa vadeli notu **(TR) A1+** olarak teyit edilmiştir.

Önceki Not (14 Eylül 2023):

Uzun Vadeli: (TR) AAA

Kısa Vadeli: (TR) A1+

Görünüm

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. Bu çerçevede İş Yatırım'ın 2023 ve 2022 yıl sonu finansal tabloları enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulmuştur.

2023 yılsonu¹ itibarıyla Şirket'in konsolide finansal sonuçlarına göre operasyonel gelirleri %22,3 artarak 16,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir (2022: 13,4 milyar TL). Esas faaliyet kârı %49,1 oranında artmış olup 13,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (2022: 9,2 milyar TL). Aynı dönemde net kâr %21,4 artarak 5,5 milyar TL'ye ulaşmıştır (2022: 4,6 milyar TL).

2024 yılı 1.çeyrek² finansal sonuçlarına göre ise operasyonel gelirler bir önceki yılın aynı dönemine göre %28,4 artmış olup 4,6 milyar TL'ye ulaşmıştır (2023/03: 3,6 milyar TL). Aynı dönemde net kâr %73,0 azalarak 265,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2023/03: 981,0 milyon TL).

Şirket aktifleri 2023 yılsonu itibarıyla %29,6 oranında azalarak 42,0 milyar TL olmuştur. Şirket'in dönen varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerinin üzerinde olup likidite göstergeleri olumludur.

TSPB (Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği)'nin aracı kurumların karşılaştırmalı solo verilerine göre, 2023 yılsonu itibarıyla Şirket aktif büyüklüğü, özkaynak büyüklüğü, brüt kâr ve net kâr büyüklüğü olarak sektörde lider konumdadır. Sektör aktiflerinin %18'i, özkaynaklarının %22,4'ü, brüt kârın %17,2'si ve net kârın %29,5'i İş Yatırım tarafından üretilmiştir.

Tüm bu faktörlere ilave olarak, İş Yatırım'ın mevcut konjonktürde riskleri dağıtan ürün/hizmet çeşitliliği, finansmana erişim kabiliyeti ve güçlü ortaklık yapısı dikkate alınarak Şirket'in görünümü "Stabil" olarak teyit edilmiştir. Diğer yandan, küresel para ve sermaye piyasalarında görülen gelişmelerin ekonomik sonuçları tarafımızca yakından takip edilmekte olup gözetim dönemi süresince Şirket'e olası etkileri değerlendirilecektir.

1 Yıl sonu mali verileri, 2023 yıl sonu için enflasyon muhasebesi standardına uygun hazırlanmış Bağımsız Denetim Raporu'ndan alınmıştır.

2 Şirket'in 1.çeyrek verileri bağımsız denetimden geçmemiş, enflasyon muhasebesi standardına uygun hazırlanmış finansal tablolarından alınmıştır.

Makroekonomik Görünüm ve Sektör Analizi

Dünya: Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Bankası ve Ekonomik Kalkınma ve İş Birliği Örgütü (OECD) gibi uluslararası kuruluşların 2024 ve 2025 yıllarına ait en güncel ve bir önceki küresel büyüme öngörülerine aşağıda yer verilmiştir:

Kurum	Kaynak	2024		2025	
		(Güncel)	(Önceki)	(Güncel)	(Önceki)
IMF	Temmuz 2024 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Nisan 2024)	%3,2↔	%3,2	%3,3↑	%3,2
Dünya Bankası	Haziran 2024 Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu (önceki: Ocak 2024)	%2,6↑	%2,4	%2,7↔	%2,7
OECD	Mayıs 2024 Ara Dönem Raporu (önceki: Şubat 2024)	%3,1↑	%2,9	%3,0↔	%3,0

IMF tarafından Nisan ayında yayımlanan "Küresel Ekonomik Görünüm Raporu"nda, ekonomik aktivitenin 2022-2023'teki küresel dezenflasyona karşı şaşırtıcı derecede dayanıklı olduğu, küresel enflasyon 2022 ortasındaki zirvesinden gerilerken "ekonomik aktivitenin stagflasyon ve küresel resesyon uyarılarına meydan okuyarak istikrarlı bir şekilde büyüdüğü" aktarılmıştır. Raporda, istihdam ve gelirlerdeki büyümenin istikrarlı bir seyir izlediğine işaret edilerek, bu durumun beklenenden fazla hükümet harcamaları ve hanehalkı tüketimi de dahil olmak üzere destekleyici talep gelişmeleriyle özellikle iş gücüne katılımda beklenmedik bir artışın ortasında arz yönlü bir genişlemeyi yansıttığı kaydedilmiştir. Enflasyonun hedeflenen seviyelere yaklaştığı ve merkez bankalarının birçok ekonomide politika gevşemesine yöneldiği aktarılan raporda, yüksek vergiler ve azalan hükümet harcamalarıyla yüksek kamu borcunu frenlemeyi amaçlayan maliye politikalarının sıkılaştırılmasının büyüme üzerinde baskı oluşturmasının beklendiği ifade edilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye ekonomisinin 2024 yılı için büyüme tahminini 0,7 puan artırarak %3,5'e yükselttiğini, Küresel ekonominin 2025 ve 2026 yılları için ise %2,4 büyümesini beklendiği açıklamıştır.

ABD Merkez Bankası FED, 2024 Temmuz ayı toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %5,25-5,50 aralığında tutmuştur. Faizler böylece 8. toplantıda da değiştirilmeyerek 23 yılın zirvesinde kalmıştır.

Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat), Euro Bölgesi'nin ağustos ayına ilişkin enflasyon öncü verilerine göre, Euro Bölgesi'nde Temmuz'da %2,6 olan yıllık enflasyon, Ağustos'da %2,2'ye inmiştir. TÜFE ise Ağustos ayında aylık bazda %0,2 artış göstermiştir. AB uyumlu verilere göre enflasyon Ağustos ayında Belçika'da %4,5, Estonya'da %3,4, Hollanda'da %3,3, Slovakya'da %3,2, İspanya'da %2,4, Fransa'da %2,2 ve Almanya'da %2,0 olarak tespit edilmiştir.

Türkiye: Aşağıdaki tabloda, 2023 yılında %4,5 oranında büyüyen Türkiye ekonomisine ilişkin IMF, OECD ve Dünya Bankasının 2024-2025 yılları son resmi büyüme tahminlerini verilmektedir. Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda Türkiye için 2024 büyüme tahminini %3,0 ve 2025 için %3,6 olarak belirlemiştir. OECD Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye için 2024 yılı GSYH büyüme tahmini %3,4 ve 2025 yılı için %3,2 olarak belirlemiştir. IMF, Küresel Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,6 ve 2025'te %2,7 büyüyeceğini tahmin etmiştir.

Kurum	Kaynak	2024		2025	
		(Güncel)	(Önceki)	(Güncel)	(Önceki)
IMF	Temmuz 2024 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Nisan 2024)	%3,6↑	%3,1	%2,7↓	%3,2
Dünya Bankası	Haziran 2024 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Nisan 2024)	%3,0↔	%3,0	%3,6↔	%3,6
OECD	Mayıs 2024 Ara Dönem Raporu (önceki: Şubat 2024)	%3,4↑	%2,9	%3,2↔	%3,2

Eylül, Ekim, Kasım aylarında ise Merkez Bankası, politika faizini 500'er baz puan, Aralık ayında ve 2024 yılı Ocak ayında ise 250'er baz puan arttırarak %45'e yükseltmiştir. TCMB, Şubat ayında faizi %45'te sabit tutarken Mart ayında 500 baz puan arttırarak %50'ye yükselttikten sonra Nisan, Mayıs, Haziran, Temmuz ve Ağustos ayı toplantılarında da politika faizini sabit tutmuştur.

2024 yılı dış finansman programı çerçevesinde Temmuz ayında, 1,75 milyar ABD doları değerinde 2032 vadeli tahvil ihraç edilmiş olup tahvilin kupon oranı %7,125 olarak gerçekleşmiştir. Bu tahvil ihracıyla birlikte 2024 yılında uluslararası sermaye piyasalarından toplam 7,0 milyar ABD doları tutarında finansman sağlanmıştır.

Ticaret Bakanlığı tarafından üçer aylık dönemler halinde uygulanan Dış Ticaret Beklenti Anketi sonuçlarına göre, 2024 yılı 2. çeyrek ihracat Beklenti Endeksi bir önceki çeyreğe göre 18,4 puan azalarak 123,3 olmuştur. 2024 yılı 2. çeyrek ithalat Beklenti Endeksi, bir önceki çeyreğe göre 10,1 puan azalarak 104,5 olmuştur.

Dünya Bankası Türkiye Ülke Direktörü Humberto Lopez Türkiye'de devam eden 17 milyar dolarlık programa ek olarak, üç yıl içinde Dünya Bankası Yönetim Kurulu'na 18 milyar dolarlık yeni operasyonlar hazırlamayı ve sunmayı öngördüklerini belirtmiştir.

Rapor tarihimiz itibarıyla temel makro ekonomik gelişmeler aşağıdaki tabloda özetlenebilir:

Gösterge	Güncel Değer	Önceki Değer	Açıklama
Büyüme (TÜİK)	<u>2024-Q2</u> 2,5%	<u>2024-Q1</u> 5,7%	GSYH 2024 yılı ikinci çeyrek ilk tahmini; zincirlenmiş hacim endeksi olarak, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,5 artmıştır. 2024 yılı ikinci çeyreğinde bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; diğer hizmet faaliyetleri %7,4, inşaat %6,5, tarım sektörü ile gayrimenkul faaliyetleri %3,7, bilgi ve iletişim faaliyetleri ile finans ve sigorta faaliyetleri %3,4, kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri %3,2, hizmetler %2,9, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri %0,6 artmıştır. Sanayi sektörü ise %1,8 azalmıştır.
İşsizlik (TÜİK)	<u>2024/06</u> 9,2%	<u>2024/05</u> 8,5%	15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2024 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre 234 bin kişi artarak 3 milyon 305 bin kişi olmuştur. İşsizlik oranı ise 0,7 puan artarak %9,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. İstihdam edilenlerin sayısı 2024 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre 341 bin kişi azalarak 32 milyon 522 bin kişi, istihdam oranı ise 0,6 puan azalarak %49,3 olmuştur.
Enflasyon TÜFE ÜFE (TÜİK)	<u>2024/08</u> 51,97% 35,75%	<u>2024/07</u> 61,78% 41,37%	2024 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre %2,47, bir önceki yılın Aralık ayına göre %31,94, bir önceki yılın aynı ayına göre %51,97 ve on iki aylık ortalamalara göre %64,91 olarak gerçekleşmiştir. Yİ-ÜFE 2024 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre %1,68 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %23,86 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %35,75 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %46,23 artış göstermiştir.
Sanayi Üretim Endeksi (TÜİK)	<u>2024/06</u> -4,7%	<u>2024/05</u> -0,1%	2024 yılı Haziran ayında Sanayi üretimi yıllık %4,7 azalmıştır. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %8,6 artmış, imalat sanayi sektörü endeksi %6,9 azalmış ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %15,2 artmıştır.
Otomobil ve Hafif Ticari Araç Satışları (ODD)	<u>2024/08</u> 90.134	<u>2024/07</u> 94.037	Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2024 yılı Ocak-Ağustos döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,2 oranında artarak 762.152 adet olarak gerçekleşmiştir. Otomobil satışları, 2024 yılı Ocak-Ağustos döneminde geçen yıla göre %3,0 oranında artarak 605.639 adet, hafif ticari araç pazarı ise %9,5 azalarak 156.513 adet olmuştur.
Konut Satışları (TÜİK)	<u>2024/07</u> 127.088	<u>2024/06</u> 79.313	Türkiye genelinde konut satışları Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %16,0 artarak 127 bin 88 olmuştur. Konut satışlarında İstanbul 19 bin 47 konut satışı ile en yüksek paya sahip olmuştur.
Türkiye İmalat PMI (ISO-IHS Markit)	<u>2024/08</u> 47,8	<u>2024/07</u> 47,2	Temmuz ayında 47,2 seviyesinde kaydedilen manşet PMI, Ağustos'da 47,8'e yükselmekle birlikte sektörün performansında zayıflamanın sürdüğüne işaret etti. Genel talep koşullarındaki durağan seyrin devam etmesi nedeniyle firmalar Ağustos ayında da üretim, istihdam ve satın alma faaliyetlerini azalttı. Üretimde Kasım 2022'den bu yana en sert ivme kaybının yaşanmasında fiyat baskıları da etkili oldu.
Euro Bölgesi İmalat PMI (IHS Markit)	<u>2024/08</u> 45,6	<u>2024/07</u> 45,8	IHS Markit'in açıkladığı Euro Bölgesi imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Ağustos ayında, Temmuz ayındaki 45,8 puandan, 45,6 puana düşmüştür.
Tüketici Güven Endeksi (TÜİK, TCMB)	<u>2024/08</u> 76,4	<u>2024/07</u> 75,9	Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Temmuz ayında 75,9 iken Ağustos ayında %0,6 oranında artarak 76,4 olmuştur.
Bankacılık Sektörü NPL Rasyosu (BDDK)	<u>2024/07</u> 1,68%	<u>2024/06</u> 1,53%	Temmuz 2024 döneminde Türk Bankacılık Sektörünün, aktif büyüklüğü 2023 yıl sonuna göre %21,1 artarak 28.550.878 milyon TL, krediler %21,0 artarak 14.134.001 milyon TL, menkul değerler %18,2 artarak 4.690.572 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde kredilerin takibe dönüşüm oranı %1,68 olmuştur.
Bütçe Dengesi (Milyar TL) (Haz. Mal. Bak.)	<u>2024/07</u> -96,8	<u>2024/06</u> -275,28	2024 yılı Temmuz ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 827,7 milyar TL, bütçe gelirleri 730,9 milyar TL olmuştur ve bütçe açığı 96,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, faiz dışı bütçe giderleri 735,2 milyar TL olmuştur ve faiz dışı açık ise 4,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
Cari Denge (Mio USD) (TCMB)	<u>2024/06</u> 407,0	<u>2024/05</u> -1.235	Haziran ayında cari işlemler hesabı 407 milyon ABD doları fazla kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 4.549 milyon ABD doları fazla vermiştir.

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği ("TSPB") tarafından açıklanan 2023 yıl sonu verilerine göre; Pay piyasaları yılın ikinci yarısında TCMB'nin kademeli faiz arttırmalarına rağmen yatırımcılar açısından cazibesini korumuş, yerli bireysel yatırımcı sayısı bir yılda 3,8 milyon kişi artarken toplam 45 şirket, 9 yatırım ortaklığı ve 5 borsa yatırım fonu halka arz olmuştur. BIST-100 endeksi Ekim ayı başına kadar kademeli olarak artmış, bu tarihte tarihi rekorunu kırarak 8,514 puanı görmüştür. Buna mukabil pay yatırımcı sayısı da bu tarihte 8,5 milyonu aşmıştır.

2022 yılını 5.509 puandan kapatan BIST 100 endeksi 2023 yılında %36'lık yükselişle yılı 7.470 puandan kapatmıştır. Dolar bazında bakıldığında ise BIST 100 endeksinin %14 değer kaybettiği görülmektedir.

Borsa pay piyasasında kurumların toplam işlem hacmi (üye bazında) 2023 yılında 2022 yılına göre %85 artarak 65 trilyon TL'ye yükselmiştir. 2023'te vadeli işlem hacmindeki artış %48'de kalırken, opsiyon işlemleri yıllık bazda %95 artarak 120 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Kaldıraçlı işlemler 2022 yılına göre %16 artarak 28,9 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan tahvil-bono işlemleri 2022 yılına göre %33 artarken, repo işlemleri aynı dönemde %152 artmıştır.

2022 yılını 3,8 milyon kişiyle kapatan yerli bireysel yatırımcı sayısı, 2023 yılında 7,6 milyon kişiyi aşmıştır. Bu yatırımcıların işlem hacminin toplam işlem hacmindeki payı ise 2022 yılına göre değişmeyerek %61 olmuştur.

Yatırım kuruluşlarının kesin alım-satım işlem hacimleri (tescil dâhil), 2023 yılında geçtiğimiz yıla göre %33 artarak 3,8 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Repo/ters-repo işlemleri ise (tescil dâhil) 2022 yılına göre %152 artarak 64 trilyon TL olmuştur. 2023 yılında 35 aracı kurum ve 46 banka tahvil/bono kesin alım satım piyasasında işlem yapmıştır. Bu işlemlerde aracı kurumların payı %13 olurken, bankalar %87'lik payı ellerinde tutmaktadır. Repo piyasasında ise 36 aracı kurum ile 43 banka işlem yapmıştır. Repo işlemlerinde aracı kurumların payı %6'da kalmıştır.

Yatırım kuruluşlarınca yapılan toplam vadeli işlem hacmi, 2023 yılında geçtiğimiz yıla göre %48 artarak 23,2 trilyon TL'ye ulaşmıştır.

2023 yılında opsiyon işlem hacmi geçen yıla göre %95 artarak 120 milyar TL olmuştur. 2022 yılında toplamdan aldığı %38'lik pay ile ilk sıraya oturan pay opsiyonları ise, 2023 yılında aldığı %47'lik pay ile yerini perçinlemiştir.

Varant piyasasında 2023 yılında işlem hacmi geçen yıla göre %70 artarak 255 milyar TL'ye çıkmıştır.

Kaldıraçlı işlemler yalnızca aracı kurumlar tarafından yapılmakta olup, bu işlemlerin hacmi 2023 yılında geçtiğimiz yıla göre %16 artışla 29 trilyon TL olmuştur. Bu hacmin 16,8 trilyon TL'lik kısmı aracı kurumların müşterileri ile gerçekleştirdiği kaldıraçlı işlemlerden, kalan kısmı kurumların kendilerini koruma amaçlı olarak likidite sağlayıcılar ile gerçekleştirdikleri işlemlerden oluşmaktadır.

2022 yılındaki yüksek halka arz performansının borsaya olan yüksek talebin bir parçası olarak 2023 yılı genelinde de devam ettiği görülmüştür. 2023 yılında 54 şirket borsaya kote olurken, elde edilen toplam hasılat 80 milyar TL'ye dayanmıştır. Türkiye bu halka arz performansı ile 2023 yılında halka arz sayısı bakımında dünyada 11. sırada, Avrupa'da ise ilk sırada gelmiştir. Aynı zamanda halka arz büyüklüğü bakımından da Türkiye dünyada 10.sırada yer almıştır. Arz olan şirketlerin 51'i Yıldız Pazarda, 3'ü ise Ana Pazarda kote olmuştur. 2023 yılında gerçekleşen 54 halka arza katılan ortalama 2,3 milyon yatırımcı katılmıştır. Aynı zamanda bu dönemde 5 borsa yatırım fonu halka arz olmuş, hasılat ise 188 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2023 yılında özel sektörün tahvil ihracı hasılatı 2022 yılına göre %27 artarak 459 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 1.802 adet tahvil ihracının 314'ü aracı kurumlar aracılığıyla gerçekleştirilmiştir.

2023 yılında aracı kurumlar ağırlıklı tahvil-bono ihracı olmak üzere 1.802 adet yeni kurumsal finansmanı projesi almış, 1.443'ü tahvil-bono ihracı olmak üzere, toplam 1.663 adet proje tamamlamıştır. 2023 yılında toplam 154 yeni halk arz projesi alınmış, bunların 63'ü tamamlanmıştır. İleriki döneme devreden halka arz projesi sayısı ise 142'dir.

Aralık 2023 itibarıyla 14 aracı kurum tarafından 3.176 gerçek ve tüzel kişiye portföy yönetimi hizmeti verilmektedir. Aracı kurumların yönettiği toplam portföy büyüklüğü 2023 sonunda 2022 sonuna göre %76 artarak 19 milyar TL'ye yükselmiştir.

Aracı kurumların müşterilerine kullandığı kredi bakiyesi, borsaya ilginin artarak sürmesiyle 2023 sonunda 49 milyar TL olmuştur. BIST 100 endeksi ise 2023 yılında %36 yükselirken, kredi hacmi aynı dönemde %61 artış göstermiştir. 2023 sonu itibarıyla aktif olarak kredi kullanan yatırımcı sayısı 2022 sonuna göre %17 artış ile 44 bin kişiye ulaşmıştır.

TSPB tarafından açıklanan son verilere göre aracı kurumların işlem hacmi aşağıda verilmiştir.

Yatırım Kuruluşlarının Toplam İşlem Hacmi (Milyon TL)				
	2023/03	2023	2024/03	Değişim (%)
Pay Senedi	13.043.970	65.225.417	20.623.795	58,1%
Aracı Kurum	11.717.280	58.265.206	18.271.314	55,9%
Banka	1.326.691	6.960.211	2.352.482	77,3%
Sabit Getirili Menkul Kıymet	1.090.295	3.807.971	1.685.958	54,6%
Aracı Kurum	131.794	509.462	287.133	117,9%
Banka	958.501	3.298.509	1.398.825	45,9%
Repo	7.365.442	63.549.765	44.216.873	500,3%
Aracı Kurum	824.742	3.880.509	7.674.074	830,5%
Banka	6.540.700	59.669.255	36.542.798	458,7%
Vadeli İşlemler	5.148.310	23.160.127	6.812.047	32,3%
Aracı Kurum	4.814.045	20.675.516	6.219.144	29,2%
Banka	334.265	2.484.612	592.903	77,4%
Opsiyon	23.496	120.023	59.282	152,3%
Aracı Kurum	23.042	109.837	49.083	113,0%
Banka	453	10.186	10.199	2151,4%
Varant*	58.372	255.163	102.290	75,2%
Kaldıraçlı İşlemler*	7.421.366	28.908.105	8.023.502	8,1%
Müşteri	4.386.581	16.779.377	4.519.224	3,0%
Likidite Sağlayıcı	3.034.785	12.128.728	3.504.278	15,5%

* Sadece aracı kurumlar tarafından yapılmaktadır.

Kaynak: Borsa İstanbul, TSPB

Şirket Hakkında

1996 yılında kurulan İş Yatırım, İstanbul'da bulunan Genel Müdürlüğüne ilave olarak Ağustos ayında SPK tarafından onaylanan 2 yeni şubesiyle birlikte Türkiye genelindeki 33 adet şubesiyle müşterilerine sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık, yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi, kurumsal finansman ve araştırma hizmetleri sunmaktadır. Şirket'in yönetim ve sermaye kontrolü Türkiye İş Bankası A.Ş.'ye aittir. 06/2024 itibarıyla 604 çalışanı (12/2023: 582) bulunan Şirket'in güncel sermaye yapısı aşağıda verilmiştir:

Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	986.169.408,28	65,74
Diğer	513.830.591,72	34,26
Çıkarılmış Sermaye	1.500.000.000,00	100,00

2007 yılında halka arz olunan Şirket "İSMEN" kodu ile Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. Şirket, Borsa İstanbul'da BIST MALİ / BIST YILDIZ / BIST TEMETTÜ / BIST 500 / BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK / BIST TEMETTÜ 25 / BIST 100 / BIST 100-30 / BIST TÜM / BIST ARACI KURUM endekslerine dahildir.

Şirket'in konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler aşağıda verilmiştir:

İştirak Ünvanı	Kuruluş ve Faaliyet Yeri	Ödenmiş Sermayesi	Sermayedeki Payı (%)
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.	İstanbul	18.000.000 TL	100,0
Maxis Investments Ltd.	Londra	6.500.000 GBP	100,0
Levent Varlık Kiralama A.Ş.	İstanbul	250.000 TL	100,0
Efes Varlık Yönetim A.Ş.	İstanbul	130.000.000 TL	85,1
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İstanbul	150.000.000 TL	70,0
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	İstanbul	74.652.480 TL	29,0
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	İstanbul	160.599.284 TL	28,9

Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.: Girişim sermayesi yatırım fonları kurulması ve yönetilmesi faaliyetlerini yürütmektedir 2017 yılında kurulan şirket Mayıs 2018 de faaliyet iznini almıştır.

Maxis Investments Ltd.: Sermayesinin tamamı İş Yatırım'a ait olan aracı kurum uluslararası sermaye piyasalarında faaliyette bulunmak üzere Londra'da kurulmuştur. 2006 yılında faaliyet lisansını alan şirket 2007 yılında faaliyetlerine başlamıştır.

Levent Varlık Kiralama A.Ş.: Sermayesinin tamamı İş Yatırım'a ait olan varlık kiralama şirketi, 2023 yılı Kasım ayında münhasıran kira sertifikası ihraç etmek üzere kurulmuştur. Kira sertifikası ihracına yönelik taleplerin karşılanması ve katılım fonları ve diğer kira sertifikası yatırımcılarına hizmet vermek amacıyla kurulmuştur.

Efes Varlık Yönetim A.Ş.: 2011 yılında kurulan Efes Varlık Yönetim A.Ş. finansal kuruluşların sorunlu alacaklarının satın alınması, tahsilatı ve sorunlu firmaların finansal yeniden yapılandırılması alanında faaliyet göstermektedir.

İş Portföy Yönetimi A.Ş.: 2000 yılında kurulan şirketin faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri kapsamında sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri, müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri dairesinde yönetebilmektedir.

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.: 2000 yılında kurulan şirketin faaliyet konusu, esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yapılan uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.: 1995 yılında kurulan şirketin faaliyet konusu, ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenlerden oluşan karma bir portföyü işletmektir.

İş Yatırım'ın güncel yönetim kurulu yapılışması aşağıda verilmiştir:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu	
Üye	Görevi
Ebru ÖZŞUCA	Yönetim Kurulu Başkanı
Ertuğrul BOZGEDİK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Kenan AYWACI	Yönetim Kurulu Üyesi /Genel Müdür
Tuba TEPRET	Yönetim Kurulu Üyesi
Cansel Nuray AKSOY	Yönetim Kurulu Üyesi
Işıl DADAYLI	Yönetim Kurulu Üyesi
Hasan Emre AYDIN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Prof. Dr. Ali Hakan KARA	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
İzzet Selim YENEL	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Şirket'in Borçlanma Araçları Piyasasında işlem gören menkul kıymetleri aşağıdaki tabloda verilmiştir.

ISIN	İhraç Tarihi	İtfa Tarihi	Vade (Gün)	Türü	İhraç Yöntemi	Nominal Tutar (TL)
TRFISMD92411	7.06.2024	9.09.2024	94	Finansman	Tahsisli	1.688.000.000
TRFISMDE2410	5.07.2024	7.10.2024	94	Finansman	Tahsisli	300.000.000
TRFISMDK2412	5.08.2024	7.11.2024	94	Finansman	Nitelikli	100.000.000
					Toplam	2.088.000.000

*Rapor tarihimiz itibarıyla

Başlıca Finansal Göstergeler

1000 TL

Gelir tablosu	2022/12*	2023/12*	2023 %		2023/3	2024/3	2024/03 %	
Hasılat	426.400.148	458.246.086	7,5%	▲	149.444.625	231.511.387	54,9%	▲
SMM	412.978.284	441.829.255	7,0%	▲	145.849.941	226.895.860	55,6%	▲
Brüt Kâr	13.421.864	16.416.831	22,3%	▲	3.594.684	4.615.527	28,4%	▲
Faaliyet Gid. (Ar-Ge+Paz.+Gen. Gid.)	2.565.126	3.592.861	40,1%	▲	1.057.313	1.135.153	7,4%	▲
Net Esas Faaliyet Kârı	10.856.738	12.823.970	18,1%	▲	2.537.371	3.480.374	37,2%	▲
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider	(1.612.940)	956.637	159,3%	▲	50.582	(21.903)	(143,3%)	▼
Esas Faaliyet Kârı	9.243.798	13.780.607	49,1%	▲	2.587.953	3.458.471	33,6%	▲
Öz kaynak Yöntemiyle Değerlenen Net	83.087	72.272	(13,0%)	▼	(26.035)	3.799	114,6%	▲
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı	9.326.885	13.852.879	48,5%	▲	2.561.918	3.462.270	35,1%	▲
Finansman Geliri	458.612	811.059	76,9%	▲	102.090	166.611	63,2%	▲
Finansman Gideri	227.516	266.402	17,1%	▲	17.758	102.445	476,9%	▲
Net Parasal Poz. Kazançları (Kayıpları)	(3.196.482)	(5.137.384)	(60,7%)	▼	(1.028.710)	(2.373.503)	(130,7%)	▼
Vergi Öncesi Kâr	6.361.499	9.260.152	45,6%	▲	1.617.540	1.152.933	(28,7%)	▼
Vergi	1.674.272	3.478.865	107,8%	▲	689.524	968.099	40,4%	▲
Dönem Kârı/Zararı	4.687.227	5.781.287	23,3%	▲	928.016	184.834	(80,1%)	▼
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	124.585	241.525	93,9%	▲	(53.082)	(80.548)	(51,7%)	▼
Ana Ortaklık Payları	4.562.642	5.539.762	21,4%	▲	981.098	265.382	(73,0%)	▼
Bilanço	2022/12*	2023/12*	2023 %		2024/3**			
Dönen Varlıklar	58.369.136	40.525.378	(30,6%)	▼	52.024.661			
Nakit vb. Finansal Yatırımlar	25.399.202	15.275.349	(39,9%)	▼	18.114.324			
Ticari Alacaklar	30.366.740	23.794.728	(21,6%)	▼	31.992.592			
Diğer Alacaklar	2.054.057	762.641	(62,9%)	▼	917.358			
Stoklar	306.728	501.026	63,3%	▲	563.075			
Türev Araçlar	85.765	23.295	(72,8%)	▼	173.145			
Diğer Dönen Varlıklar	156.644	168.339	7,5%	▲	264.167			
Duran varlıklar	1.260.118	1.468.367	16,5%	▲	1.733.561			
Maddi Duran Varlıklar	163.719	264.880	61,8%	▲	353.787			
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	315.577	258.532	(18,1%)	▼	303.483			
Finansal Yatırımlar	389.371	357.759	(8,1%)	▼	368.968			
Özkaynak Yön.Değerlenen Yatırımlar	125.426	197.700	57,6%	▲	231.280			
Diğer Duran Varlıklar	266.025	389.496	46,4%	▲	476.043			
TOPLAM AKTİF	59.629.254	41.993.745	(29,6%)	▼	53.758.222			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	46.378.647	24.440.610	(28,0%)	▼	33.379.162			
Finansal borçlar	16.990.545	5.840.002	(65,6%)	▼	11.455.755			
UV Borçlanmaların KV Kısımları	43.294	43.845	1,3%	▲	58.054			
Türev Araçlar	1.606.126	187.174	(88,3%)	▼	273.872			
Ticari borçlar	25.324.797	16.531.566	(34,7%)	▼	18.885.108			
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	271.744	1.071.363	294,3%	▲	1.800.227			
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.900.709	452.764	(76,2%)	▼	279.000			
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	241.432	313.896	30,0%	▲	627.146			
Uzun Vadeli Yükümlülükler	697.382	302.316	(56,6%)	▼	426.320			
Finansal Borçlar	129.961	151.287	16,4%	▲	276.205			
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	387.909	32.692	(91,6%)	▼	20.902			
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	179.512	118.337	(34,1%)	▼	129.213			
ÖZKAYNAKLAR	12.553.225	17.250.819	37,4%	▲	19.952.740			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	11.485.623	15.972.884	39,1%	▲	18.623.771			
Ödenmiş Sermaye	355.000	1.500.000	322,5%	▲	1.500.000			
Sermaye Düzeltme Farkları	3.742.487	4.036.147	7,8%	▲	4.870.091			
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.295.096	1.416.088	9,3%	▲	1.558.793			
Diğer Özkaynaklar	1.087.170	1.315.531	21,0%	▲	1.544.326			
Geçmiş Yıl Kârları	443.228	2.165.356	388,5%	▲	8.885.179			
Net Dönem Kârı/Zararı	4.562.642	5.539.762	21,4%	▲	265.382			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.067.602	1.277.935	19,7%	▲	1.328.969			
TOPLAM PASİF	59.629.254	41.993.745	(29,6%)	▼	53.758.222			

* Yıl sonu mali verileri, 2023 yıl sonu için enflasyon muhasebesi standardına uygun hazırlanmış Bağımsız Denetim Raporu'ndan alınmıştır.

**2023 yılı 1. çeyrek enflasyon muhasebesi uygulanmış bilanço verileri Bağımsız Denetim Raporu'nda yer almadığından, 2024 yılı 1. çeyrek enflasyon muhasebesi uygulanmış verileri referans olarak verilmiştir.

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. Bu çerçevede İş Yatırım'ın 2023 ve 2022 yıl sonu finansal tabloları enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulmuştur.

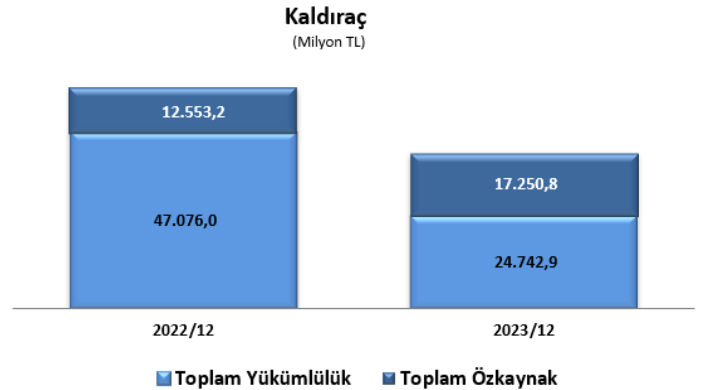
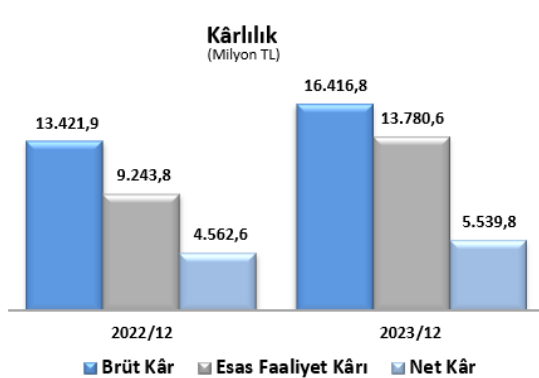
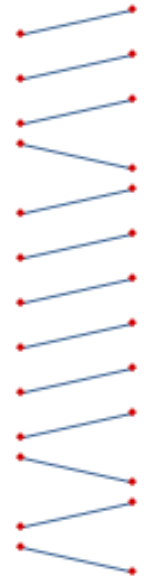
2023 yılsonu itibarıyla Şirket'in konsolide finansal sonuçlarına göre operasyonel gelirleri %22,3 artarak 16,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir (2022: 13,4 milyar TL). Esas faaliyet kârı %49,1 oranında artmış olup 13,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (2022: 9,2 milyar TL). Aynı dönemde net kâr %21,4 artarak 5,5 milyar TL'ye ulaşmıştır (2022: 4,6 milyar TL).

2024 yılı 1.çeyrek finansal sonuçlarına göre ise operasyonel gelirler bir önceki yılın aynı dönemine göre %28,4 artmış olup 4,6 milyar TL'ye ulaşmıştır (2023/03: 3,6 milyar TL). Aynı dönemde net kâr %73,0 azalarak 265,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2023/03: 981,0 milyon TL).

Şirket aktifleri 2023 yılsonu itibarıyla %29,6 oranında azalarak 42,0 milyar TL olmuştur. Şirket'in aktif kârlılığı %13,8 oranında gerçekleşmiştir. Şirket'in dönen varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerinin üzerinde olup likidite göstergeleri olumludur. 2023 yılı sonu itibarıyla Şirket'in finansal borcunun tamamına yakını kısa vadeli. Aynı dönem, toplam yükümlülükler %47,4 azalarak 24,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in toplam özkaynakları %37,4 artışla 17,3 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket'in özkaynak kârlılığı %33,5 oranında gerçekleşmiştir.

Mali Rasyolar

Başlıca Finansal Rasyolar	2022/12	2023/12
Net İşletme Sermayesi / Toplam Varlıklar	0,20	0,38
Cari Oran - Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,26	1,66
Nakit Oran – Hazır Değerler / KV Yükümlülükler	0,55	0,62
Özkaynak Karlılığı - Dönem Kârı / Toplam Özkaynaklar	37,3%	33,5%
Varlık Karlılığı - Dönem Kârı / Toplam Varlıklar	7,9%	13,8%
Faaliyet Karlılığı - Esas Faaliyet Kârı / Toplam Varlıklar	15,5%	32,8%
Gider/ Gelir veya (Gen.Yön.Gid+Paz.Gid.+ArGe.Gid) / Brüt Kâr	19,1%	21,9%
Net Kârlılık - Dönem Kârı / Brüt Kâr	34,9%	35,2%
(Hazır Değ.+Finansal yatırımlar)/Toplam Yükümlülükler	54,0%	61,7%
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar / Toplam Aktifler	0,51	0,57
Kaldıraç Oranı - Toplam Borçlar / Toplam Özkaynaklar	3,75	1,43
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Borç	0,99	0,99
Finansal Borç / Toplam Varlıklar	0,29	0,14



Kurumsal Yönetim

Şirket, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne büyük ölçüde uyum sağlamış ve tüm politika ve önlemleri uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları etkin bir şekilde oluşturulmuş ve işlemektedir. Tüm kurumsal yönetim riskleri tespit edilmiş ve aktif bir şekilde yönetilmektedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir; kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri en üst düzeydedir ve Yönetim Kurulu'nun yapı ve işleyişi en iyi uygulama kategorisindedir.

Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri; firmanın sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizi, sektör firmalarının son dönem mali performansları ile mukayeseli olarak ilgili firmanın konumunu belirler. Finansal risklerin analizi, firmanın mali rasyolarının objektif kriterler bazında değerlendirilmesini kapsar. Bu analizde; likidite, kaldıraç, varlık kalitesi, kârlılık, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlülüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteliği ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurtiçi ve yurtdışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliği, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlülükleri, muhasebe uygulamaları ve ana/yavru şirket ilişkileri ele alınır.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. Metodolojimiz pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere 4 ana başlığı içermektedir. SAHA'nın kurumsal yönetim metodolojisi www.saharating.com adresinde yayınlanmaktadır.

Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız en yüksek kaliteyi gösteren AAA'dan başlayıp en düşük (temerrüt) kalite olan D'ye kadar verilmektedir. AA'dan CCC'ye kategoriler içerisinde nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurumlar ve menkul kıymetler piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir. İlgili mevzuat gereği, VDMK (Varlığa Dayalı Menkul Kıymet) ihraç derecelendirmelerinde ilk üç kademe notları yatırım yapılabilir seviyeyi işaret etmektedir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Not Kademesi	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	Birinci Kademe	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz devlet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	İkinci Kademe	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda arttırabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Üçüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Dördüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenme riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B1, B2, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B1	(TR) BB+ (TR) BB (TR) BB-	Beşinci Kademe	Asgari seviyede spekülatif özelliklere sahip. Kısa vadede tehlikede değil ama olumsuz finansal ve ekonomik koşulların yarattığı belirsizliklerle yüz yüze. Menkul kıymet ise, yatırım yapılabilir seviyenin altında ama zamanında ödeme mevcut veya diğer spekülatif kıymetlerden daha az tehlikede. Ne var ki, ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Altıncı Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihraççının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yedinci Kademe	Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında. Tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerek. Menkul kıymet ise, anapara ve faizin zamanında ödenmesi hakkında ciddi belirsizlikler var.
(TR) D	(TR) D	Temerrüt	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenmiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

©2024, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İletişim:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Tuba Erdener
terdener@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S. Suhan Seçkin
suhan@saharating.com

S. Mehmet İnhan
minhan@saharating.com

Ali Perşembe
apersembe@saharating.com

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş

Valikonağı Cad., Hacı Mansur Sok., Konak Apt. 3/1, Nişantaşı, İstanbul

Tel: (0212) 291 97 91, Faks: (0212) 291 97 92 • info@saharating.com • www.saharating.com