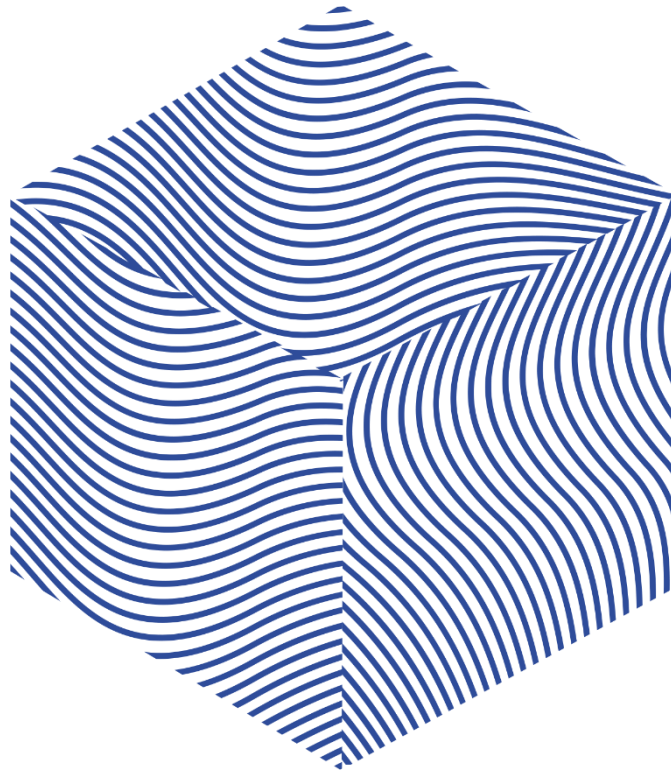


İŞ YATIRIM



İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU



1 OCAK 2024 - 31 MART 2024

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN

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

1 OCAK 2024-31 MART 2024 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	14
8. YURT İÇİ ÜRÜN GELİŞTİRME, SATIŞ VE KURUMSAL İLETİŞİM	15
9. KURUMSAL MÜŞTERİLERE SATIŞ.....	16
10. KURUMSAL FİNANSMAN	17
11. ARAŞTIRMA.....	18
12. RİSK YÖNETİMİ	19
13. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU.....	19

1. GENEL DEĞERLENDİRME

2024 yılının ilk çeyreğinde Orta Doğu'da artan şiddet, FED'in faiz indirimi döngüsüne ilişkin artan belirsizlik ve yapay zeka teknolojilerinde yaşanan gelişmeler, piyasaların yönünün belirlenmesinde etkili olmuştur. ABD enflasyonunda konut ve hizmet fiyatları nedeniyle oluşan direnç, FED'in faiz indirimi alanının azaldığı kanısını güçlendirerek hem gelişmiş hem de gelişmekte olan piyasaları olumsuz etkilemiştir. Diğer yandan, jeopolitik gelişmeler nedeniyle taşımacılık maliyetleri ile petrol ve bazı gıda emtia fiyatlarında görülen artış enflasyon endişelerini artırırken, Çin'in arz yönlü destek politikaları bu endişeleri hafifletmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Nisan ayı raporunda 2024 yılı dünya büyüme tahminini Ocak ayı raporuna göre 0,1 yüzde puan artırarak %3,2'ye çıkarmıştır. Kuruluşun büyüme tahminini artırdığı ülkelerin başında 0,6 yüzde puan artış ve %2,7 büyüme ile ABD gelirken, Avro Bölgesi büyüme tahmini 0,1 yüzde puan aşağı çekilerek %0,8, gelişmekte olan ülkeler büyüme tahmini ise 0,1 yüzde puan yükseltilerek %4,2 olarak açıklanmıştır.

Türkiye ekonomisinde yılın ilk aylarında temel gündem, ekonomi politikalarındaki normalleşme adımları olmuştur. MSCI Türkiye endeksinin yılın başından bu yana dolar bazında %20 artarak gelişen piyasalar grubunda en çok getiri kaydeden pay endeksi olması ve uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings'in Mart ayının başında Türkiye'nin kredi notunu 12 yılın ardından ilk kez yükseltmesi, sermaye piyasaları açısından olumlu bir tabloya işaret etmiştir.

TCMB'nin 2023 yılının Haziran ayında başlattığı parasal sıkılaştırma döngüsü, 2024 yılının ilk çeyreğinde de devam etmiştir. Politika faizi Ocak ayında 250 baz puan artırılırken yerel seçim öncesi görülen dolarizasyon eğilimi, rezerv kaybı ve beklenenden yüksek seyreden enflasyon gibi gerekçelerle Mart ayında 500 baz puan daha artırılarak %50 seviyesine yükseltilmiştir.

Yerel seçimler sonrasında uygulamaya devam edilen sıkılaştırma adımları ve dezenflasyon sürecine yönelik açıklamalar piyasalara güven tazelerken, menkul kıymet tesisi uygulamalarının gevşetilmesi ve munzam karşılıklara ilişkin kararların bankacılık sektörüne yansımaları olumlu olmuştur. Diğer yandan, uygulanan politikalara rağmen yılın ilk aylarında yapılan ücret zammı, güçlü talep koşulları, gıda ve hizmet enflasyonundaki katılık gibi nedenlerle manşet enflasyon TCMB beklentilerinin üzerinde seyretmiş ve yıllık enflasyon Mart ayında %68,5 seviyesinde oluşmuştur.

Temmuz ayında asgari ücret zammı yapılmadığı ve politika faizinin uzun süre sabit tutulduktan sonra yılın son çeyreğinde 500 baz puan indirildiği baz senaryomuzda, Mayıs ayında %75,5 ile zirve yapan enflasyonun 2024 yılının sonunda %44'e gerilemesi beklenmektedir. Emtia fiyatlarındaki jeopolitik gerilim kaynaklı hareketler ise, enflasyon görünümünde yukarı yönlü risk kaynağıdır. 2024 yılında Türkiye ekonomisi için %3,4 büyüme öngörülmektedir.

2. YÖNETİM KURULU, YÜRÜTME KURULU VE PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

Yönetim Kurulu¹

Ebru Özşuca	Yönetim Kurulu Başkanı
Ertuğrul Bozgedik	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Kenan Ayyvacı	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Tuba Tepret	Yönetim Kurulu Üyesi
Işıl Dadaylı	Yönetim Kurulu Üyesi
Dr. Cansel Nuray Aksoy	Yönetim Kurulu Üyesi
Hasan Emre Aydın	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
Prof. Dr. Ali Hakan Kara	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
İzzet Selim Yenel	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

Yönetim Kurulu Üyeleri 15.04.2024 tarihli Olağan Genel Kurul'da 30 Nisan 2025 tarihine kadar görev yapmak üzere bireysel üye olarak seçilmişlerdir. Yönetim Kurulu Üyesi Sn. Kenan Ayyvacı aynı zamanda Genel Müdür olarak görev yapmakta olup, icranın başıdır.

Yönetim Kurulu Komiteleri

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim düzenlemeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan Komiteler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Komite	Başkan	Üye	Üye
Denetimden Sorumlu Komite	Prof. Dr. Ali Hakan Kara	Hasan Emre Aydın	İzzet Selim Yenel
Kurumsal Yönetim Komitesi	İzzet Selim Yenel	Dr. Cansel Nuray Aksoy	Fatih Mehmet Yılmaz
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Hasan Emre Aydın	Dr. Cansel Nuray Aksoy	-

Yürütme Kurulu²

Kenan Ayyvacı	- Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Murat Kural	- Genel Müdür Yardımcısı
Özgür İlke Yerlikaya	- Genel Müdür Yardımcısı
Fatih Mehmet Yılmaz	- Genel Müdür Yardımcısı
Serhat Devecioğlu	- Genel Müdür Yardımcısı
Orhan Veli Canlı	- Genel Müdür Yardımcısı
Enver İlkey Dalkılıç	- Genel Müdür Yardımcısı

¹ Sn. Rıza İhsan Kutlusoy 31.01.2024 tarihi itibarıyla emeklilik nedeniyle görevlerinden ayrılmış ve Genel Müdür Yardımcısı Sn. Kenan Ayyvacı Yönetim Kurulu tarafından yasal süreçlerin tamamlanmasıyla 01.02.2024 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür olarak atanmıştır.

² Şirketimizde Direktör unvanıyla görev yapmakta olan Sn. Enver İlkey Dalkılıç Yönetim Kurulu'nun 01.02.2024 tarihli kararıyla yasal süreçleri takiben Genel Müdür Yardımcılığı görevine atanmıştır.

Çıkarılmış Sermaye : 1.500.000.000.-TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı : 3.000.000.000.-TL

Paylara İlişkin Bilgi

Ortaklık Yapısı (31.03.2024 - Kamuyu Aydınlatma Platformu)

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı/Oy Hakkı (%)
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**	0,01	Yönetim Kurulu'nun altı (6) üyesi A Grubu payların çoğunluğu tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir.	Borsada işlem görmüyor.
B	Hamiline	1.499.850.000	99,99	Yoktur.	438.238.003 adet pay borsada işlem görmekte olup fiili dolaşım oranı %29,2'dir.
	Toplam	1.500.000.000	100,00		

* 31.03.2024 tarihli Merkezi Kayıt Kuruluşu verisidir.

**Sermaye artırımında yeni A grubu paylar ihdas edilemez.

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 - BIST Mali / BIST Yıldız / BIST 100 / BIST 100-30 / BIST Temettü / BIST Temettü 25 / BIST Sürdürülebilirlik / BIST Tüm / BIST Aracı Kurum
Borçlanma Araçları	16.04.2012	Borçlanma Araçları Piyasası - Kesin Alım Satım Pazarı / Nitelikli Yatırımcıya İhraç Pazarı
Yatırım Kuruluşu Varantları	01.11.2010	Pay Piyasası - Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı

3. KONSOLİDE ÖZET FİNANSAL DURUM VE KAR/ZARAR TABLOSU

Özet Finansal Durum Tablosu (Bin TL)	31 Mart 2024	31 Aralık 2023
Varlıklar		
Dönen Varlıklar	52.024.661	46.630.122
Duran Varlıklar	1.733.561	1.689.562
Toplam Varlıklar	53.758.222	48.319.684
Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	33.379.162	28.122.346
Uzun Vadeli Yükümlülükler	426.320	347.856
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.328.969	1.470.444
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	18.623.771	18.379.038
Toplam Kaynaklar	53.758.222	48.319.684

Özet Kar Zarar Tablosu (Bin TL)	1 Ocak-31 Mart 2024	1 Ocak-31 Mart 2023
Satış Gelirleri, Net	973.687	2.077.042
Esas Faal. Faiz ve Vad. İşlem Geliri, Net	2.268.276	2.667.010
Hizmet Gelirleri, Net	1.218.773	1.041.735
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, Net	154.791	(2.191.103)
Brüt Kar	4.615.527	3.594.684
Faaliyet Giderleri	(1.135.153)	(1.057.313)
Diğer Faaliyet Gelirleri/(Giderleri), Net	(21.903)	50.582
Faaliyet Karı	3.458.471	2.587.953
Özkaynak Yön. Değ. Yatırımların Kar/(Zararlarındaki) Paylar	3.799	(26.035)
Finansman Gelirleri/(Giderleri), Net	64.166	84.332
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(2.373.503)	(1.028.710)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	1.152.933	1.617.540
Vergi Gideri	(968.099)	(689.524)
Dönem Karı/Zararı	184.834	928.016
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(80.548)	(53.082)
Net Dönem Kârı (Ana Ortaklık Payları)	265.382	981.098
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç (TL)	0,1769	0,6541

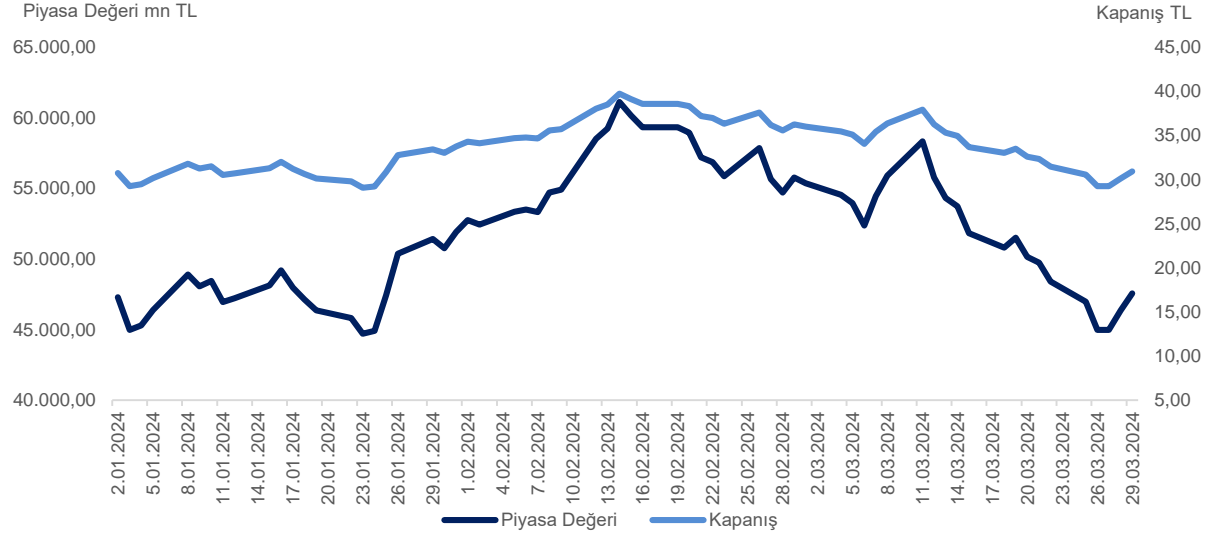
Şirketimizin mali tablo ve dipnotlarına www.isyatirim.com.tr adresinden ulaşılabilir.

Bazı Finansal Oranlar (Konsolide)	31 Mart 2024	31 Aralık 2023
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,6	1,7
Toplam Yükümlülükler/Toplam Özkaynaklar	1,7	1,4

4. YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

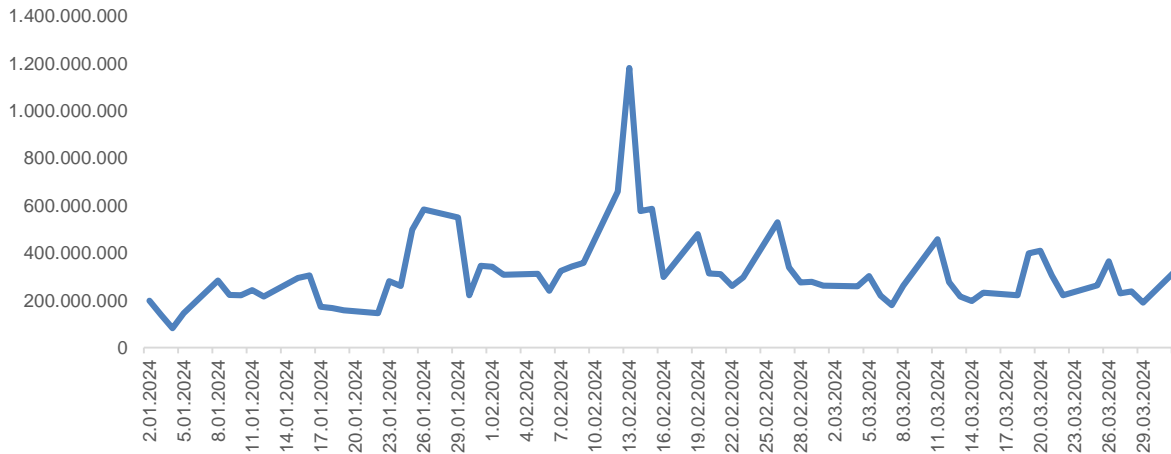
2024/3 döneminde Yatırımcı ilişkileri faaliyetleri etkin olarak gerçekleştirilmeye devam edilmiş, yerli/yabancı kurumsal ve bireysel yatırımcılarla fiziki/video-konferans şeklinde bilgilendirme toplantıları yapılmıştır.

ISMEN payları yılın ilk çeyreğini kar payı ödemesi sonrası oluşan düzeltilmiş fiyatlara göre 30,90 TL fiyatla kapatmıştır.



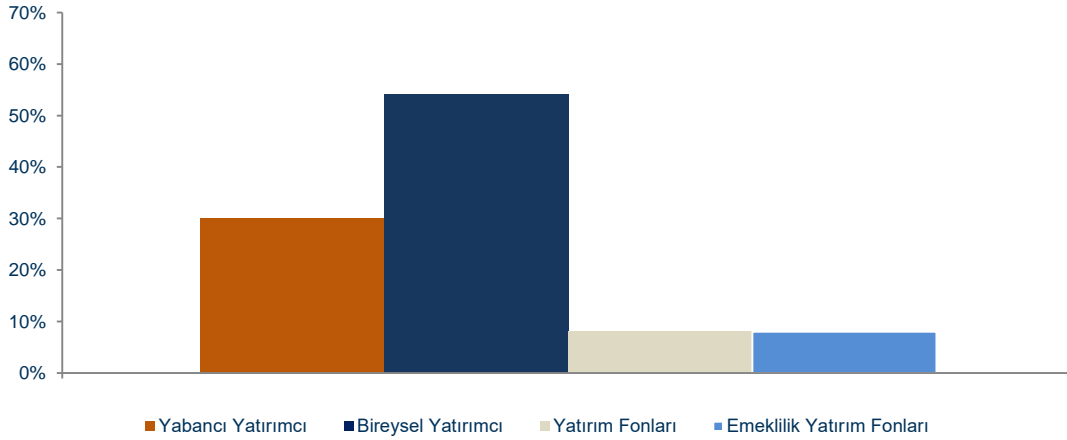
ISMEN Fiyat Performansı 1 Ocak-31 Mart 2024

ISMEN paylarının ilk çeyrek günlük ortalama işlem hacmi, 2023 yılının aynı dönemine göre %282 artışla 313,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.



ISMEN Günlük İşlem Hacmi (TL) 1 Ocak-31 Mart 2024

Mart sonu itibariyle Şirketimizin sermayesinin %29,2'sini oluşturan fiili dolaşımdaki payların %46'sı yurt içi ve yurt dışı merkezli kurumsal yatırımcı, %54'ü ise bireysel yatırımcı sahipliğindedir.



ISMEN Fiili Dolaşım Sahipliği - 31 Mart 2024

15 Nisan 2024 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda temettü politikamıza uygun olarak alınan kar dağıtım kararına göre, 2023 yılı dağıtılabılır karından 1,6 milyar TL nakit kar payı 29 Mayıs 2024 tarihinden itibaren pay sahiplerine ödenmiştir.

Şirketimiz dönem içinde kendi paylarını iktisap etmemiştir.

Şirketimizin 14 Eylül 2023 tarihinde SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. tarafından stabil görünümle teyit edilen uzun vadeli ulusal kredi notu (AAA) ve kısa vadeli ulusal kredi notu (A1+) geçerliliğini korumaktadır.

İş Yatırım bu dönemde de kamuyu aydınlatma yükümlülüklerini eksiksiz olarak yerine getirmiş ve elektronik ortamı etkin bir bilgilendirme aracı olarak kullanmaya devam etmiştir.

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.	18.000.000 TL	100,0	18.000.000 TL
Levent Varlık Kiralama A.Ş.	100.000 TL	100,0	100.000 TL
Efes Varlık Yönetim A.Ş.**	130.000.000 TL	85,1	110.685.714 TL
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	150.000.000 TL	70,0	105.000.000 TL
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	74.652.480 TL	29,0	21.654.290 TL
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	160.599.284 TL	28,9	46.454.100 TL

* Yönetim Kurulumuzun 16.04.2024 tarihli kararıyla yeni kurulan ELÜSMARKET Ürün Piyasası Aracı Kurumu Anonim Şirketi'ne 5,2 milyon TL sermaye ile %24,24 oranında iştirak edilmiş olup, taahhüt edilen sermayenin 2,6 milyon TL'si 18.04.2024 tarihinde ödenmiş, Şirket 29.04.2024 tarihinde tescil edilmiştir.

** Konsolide payımız %91,1'dir.

5. YURT İÇİ SERMAYE PİYASALARI

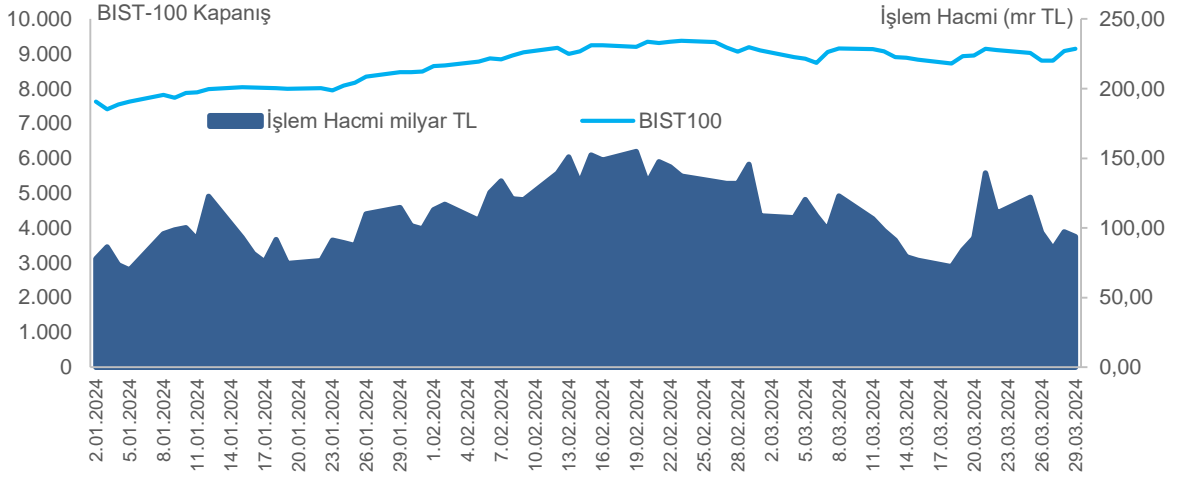
Pay Piyasası

2023 yılını 7.470 puanla kapatan BIST 100 endeksi, faiz oranlarındaki artış, seçim gündemi ve jeopolitik gelişmelere rağmen 2024 yılının ilk çeyreğini 9.142 puanla kapatıp %22 artış göstermiştir. Piyasanın dolar bazında iskontolu olduğu görüşü, devam eden halka arzlar ve yılın geneline ilişkin pozitif değerlendirmelerin de etkisiyle, 2023 sonunda 7,6 milyon olan yatırımcı sayısı 8,2 milyona yükselmiştir.

Para politikasında Haziran 2023'te başlayan sıkılaştırma adımlarına yılın ilk çeyreğinde de devam edilmesi, özellikle bankacılık ve holding sektörlerine artan yabancı yatırımcı ilgisinde etkili olmuştur. İlk çeyreği 10.979 puanla sonlandıran Bankacılık sektörü, %24 yıl içi getiri ile sigorta sektörüyle beraber güçlü primler üretmiştir.

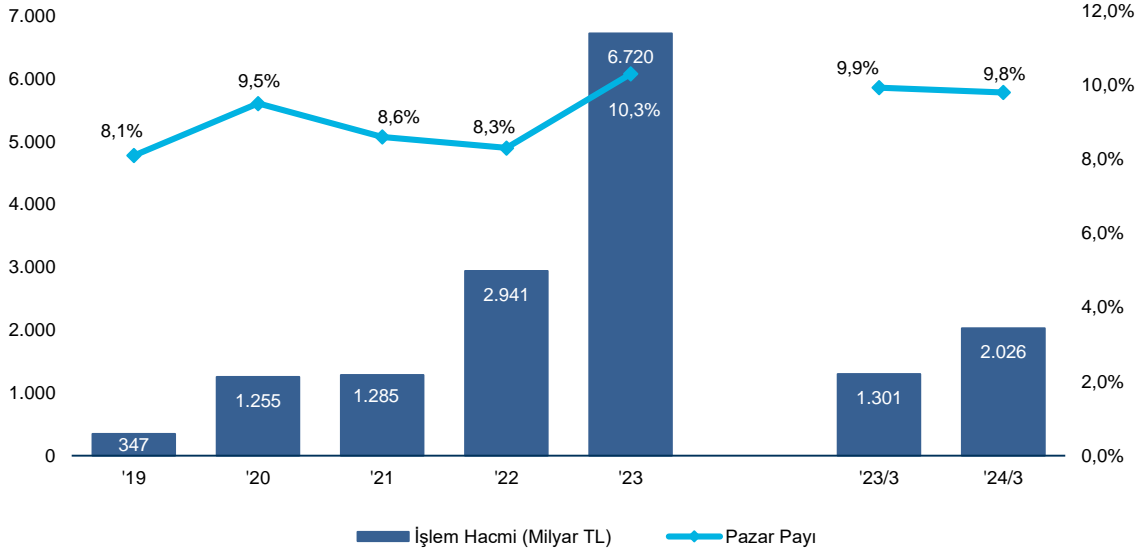
Bilişim sektörü Mart ayını 6.208 puandan kapatarak üç aylık dönemde sağladığı %67 yükselişle Pay Piyasası'nın en yüksek getiri sağlayan sektörü olmuştur. Yurt dışı teknoloji paylarında yaşanan güçlü yükseliş ve yapay zeka teknolojilerine artan ilgi, yurt dışı teknoloji endekslerinde olduğu gibi Bilişim endeksini de olumlu yönde etkilemiştir.

Önümüzdeki dönemlerde küresel merkez bankalarının uygulayacağı faiz politikaları ile yurt içinde sıkılaştırma adımlarının devam edip etmeyeceği ve maliye politikasının dezenflasyon sürecine vereceği destek, yatırımcılar tarafından yakından izlenecek önemli konular arasında olacaktır.



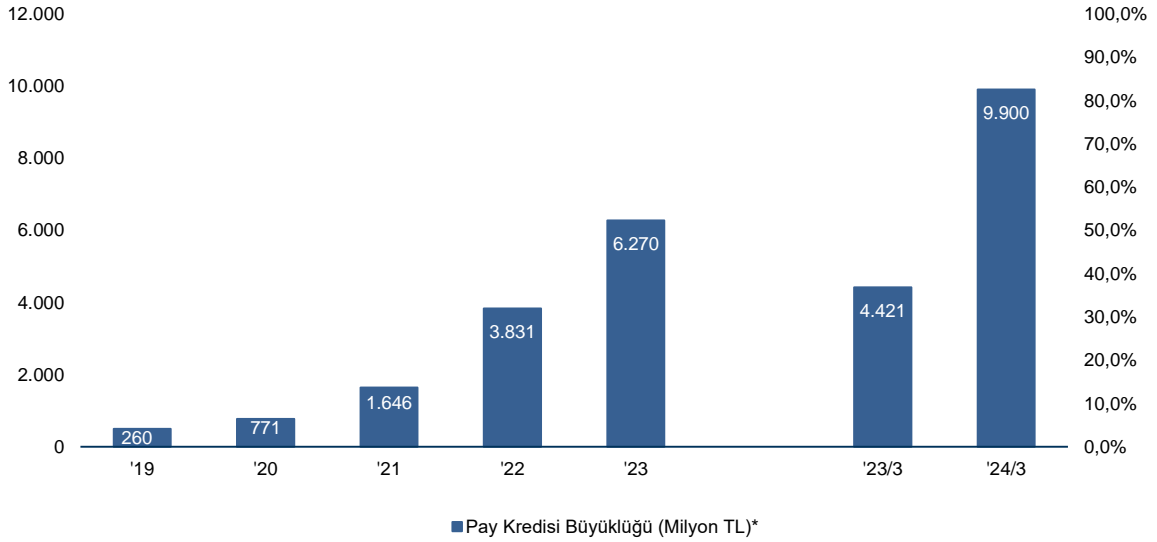
BIST 100 Endeksi 1 Ocak-31 Mart 2024 Performansı

İş Yatırım, yılın ilk çeyreğinde 2.026 milyar TL işlem hacmi ve %9,8 pazar payı ile Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda üçüncü sırada yer almıştır.



İş Yatırım Pay Piyasası İşlem Hacmi ve Piyasa Payı

Müşterilerimize kullandırdığımız pay kredisi büyüklüğü ise, 2023 yılının ilk çeyreğine göre %124 artışla 9,9 milyar TL seviyesine yükselmiştir.



İş Yatırım Pay Kredisi Büyüklüğü

*Önceki dönemlere ilişkin kredi büyüklükleri satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmemiş bakiyelerdir.

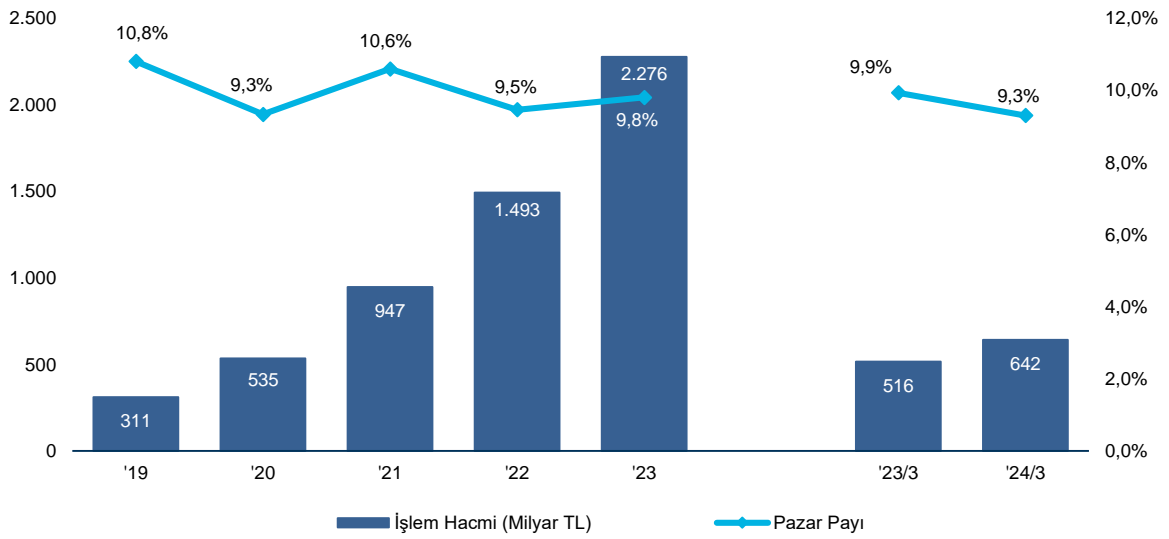
Borçlanma Araçları Piyasası

Hazine ve Maliye Bakanlığı, açıkladığı iç borç stratejileri doğrultusunda 2024 yılının ilk çeyreğinde iç borçlanma stratejisi kapsamında 343,2 milyar TL, 900 milyon Avro ve 62,2 ton altın cinsi borçlanma gerçekleştirmiştir. TL cinsi yapılan iç borçlanmanın %57,6'sı sabit kuponlu tahvillerden, %14,2'si TLREF'e endeksli devlet tahvillerinden, %11,6'sı değişken faizli devlet tahvillerinden, %9,0'ı TÜFE'ye endeksli devlet tahvillerinden, %3,8'i sabit getirili kira sertifikalarından, %3,8'i ise kuponsuz kıymetlerden oluşmuştur.

2023 yılını %39,60'lı seviyelerde kapatan iki yıllık gösterge tahvilde getiri, politika faizindeki artışlarla birlikte yükselişe devam ederek Mart ayında %48'e yakın bileşik faiz seviyelerini görmüş, Mart ayının son işlem gününü ise %45,40'lı seviyelerde kapatmıştır. 2023 yılını %26,70'li bileşik faiz seviyelerinde kapatan on yıllık tahvil ise, yılın ilk çeyreğinde %28,30'lu seviyelerin üzerini görürken dönemi %26,80'lerde kapatmıştır. Kısa vadeli tahvillerde getiriler faiz artışlarıyla birlikte hızla yükselmiş, uzun vadeli tahvillerle getiri farkını 1.300 baz puandan yaklaşık 2.000 baz puana kadar çıkarmıştır.

Türev Piyasalar

Yılın ilk çeyreğinde Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda (VİOP) toplam işlem hacmi 6.871 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. İş Yatırım, bu dönemde 641,5 milyar TL işlem hacmi ve %9,3 pazar payı ile işlem hacminde ikinci sırada yer almıştır.



İş Yatırım VİOP İşlem Hacmi ve Piyasa Payı

VİOP'ta pay vadeli ve endeks opsiyon sözleşmelerinde piyasa yapıcılığı faaliyetlerine devam edilmiştir. İş Yatırım, ilk çeyrekte endeks vadeli sözleşmeleri ve endeks opsiyon sözleşmelerinde ikinci sırada yer alırken, pay opsiyon sözleşmelerinde ilk sırada yer almıştır.

Varant Piyasası'ndaki öncü ve lider konumumuz yılın ilk üç ayında da devam etmiştir. Bu dönemde piyasaya sürülen dayanak varlıklarımız ile birlikte 4 farklı dayanak varlık grubunda 38 farklı dayanak varlıkta piyasa yapıcılığı faaliyetlerine devam edilirken, yılın ilk çeyreği varant işlemlerinde piyasa lideri olarak tamamlanmıştır. Ayrıca, Şubat ayında dayanak varlığı bakır olan varantlar ihraç edilerek ürün portföyümüz genişletilmiştir.

İş Yatırım, son 14 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.

Diğer yandan, sosyal medya aracılığıyla Varant Piyasası'na ilişkin bilgilendirme videoları ile yatırımcıların varantlara yatırım yaparken kendi beklentileri doğrultusunda etkin yatırım stratejileri oluşturabilmelerine yardımcı olunması hedeflenmektedir. Geçtiğimiz yıllarda varant yatırımcılarının ilgisine sunulan İş Varant Mobil uygulamamızla ilgili geliştirme sürecine, yatırımcıların geri bildirimleri doğrultusunda yılın ilk çeyreğinde de 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

Uluslararası Pay Piyasaları

Küresel enflasyon baskılarındaki düşüş eğilimi merkez bankalarının faiz indirimi beklentilerini canlı tutarken, büyüme ve istihdam piyasalarındaki güçlü seyir yumuşak iniş beklentisini artırmıştır. Teknoloji payları yapay zeka etkisiyle güçlü performansını sürdürürken, yükselen tahvil ve konut kredisi faiz oranları gayrimenkul sektörünü baskılamıştır. S&P 500 endeksinde iletişim hizmetleri sektörü %15,5 değer kazancı ile en çok getiri sağlayan sektör olurken, enerji emtialarındaki büyüme beklentilerinin yukarı yönlü revize edilmesiyle enerji sektörü %12,6 değer kazanmıştır. Gayrimenkul sektörü ise %1,3 düşüşle endeksin en zayıf performans gösteren sektörü olurken Nasdaq Teknoloji endeksi %8,4, S&P 500 endeksi %10,1, Dow Jones endeksi %9,9 ve Russell 2000 endeksi %4,8 yükselmiştir. Avrupa'da ise Frankfurt Dax endeksi %10,3 primlenirken Euro Stoxx 600 endeksi %7, Londra FTSE 100 endeksi %2,8 ve Paris CAC 40 endeksi %8,7 yükselmiştir.

Uluslararası Vadeli İşlemler (Futures & LME)

Yılın ilk çeyreği emtia piyasalarında belirsizliğin hakim olduğu bir dönem olmuştur. Artan jeopolitik gerilimler ve Kızıldeniz güvenlik krizi, emtia tedarik zincirlerinde endişeye neden olurken, fiyatlarda oynaklığı tetikleyerek süregelen maliyet baskılarını daha da artırmıştır.

Zayıf küresel talep enerji fiyatlarındaki artışı sınırlandırırken, jeopolitik gerilimlerle ilgili belirsizlikler riskleri artırmıştır. Kuzey yarım kürede ılık geçen kış nedeniyle ısınma talebinin düşük olması, Avrupa'da endüstriyel talebin azalması ve yenilenebilir enerji kaynaklarının hızla yaygınlaşması hem Kuzey Amerika'da hem de Avrupa'da doğal gaz kullanımının azalmasına neden olmuştur. Bu gelişmelerin etkisiyle, yılın ilk çeyreğinde Henry Hub doğal gaz kontratları %29,9 düşerken WTI petrol kontratları %16,1 değer kazanmıştır.

Gıda emtia fiyatları, ılımlı küresel talep ile mısır ve soya fasulyesi gibi başlıca ürünlerin arzındaki pozitif gelişmeler nedeniyle ilk çeyrekte düşüş eğilimini sürdürmüştür. Soya

fasulyesi kontratları ilk çeyrekte %7,9 değer kaybederken mısır kontratları %6,2 düşmüştür.

Genel ekonomik yavaşlama ve bakırdaki arz fazlasına rağmen, LME bakır kontratları bu dönemde %3,6 değer kazanmış ve böylelikle genişleyen yenilenebilir enerji sektörünün olumsuz etkilerini geride bırakmıştır. Yüksek alüminyum stokları ve zayıf talep ise, LME alüminyum kontratlarının dönemi yaklaşık %2 düşüşle sonlandırmasına neden olurken LME çinko kontratı %8,2 değer kaybetmiştir.

Eurotahvil

Öngörülenin üzerinde açıklanan enflasyon verileri ve FED üyelerinin şahin yorumları sonrasında, FED'in faiz indirimi sayısına ilişkin beklentiler Mart sonu itibariyle 3'e gerilemiştir. 10 yıl vadeli ABD Hazine tahvili ilk çeyrekte %3,90-%4,30 getiri seviyesi aralığında işlem görürken, 5 yıllık ortalamasının üzerinde getiri ile fiyatlanmıştır. Kısa vadede yükselen getiriler nedeniyle ABD tahvillerine yönelen ilgi, orta ve uzun vadede Türk eurotahvillerinde yoğunlaşmıştır. Ekonomide normalleşme adımları sonrası 285 seviyelerinden yıla başlayan 5 yıllık Türkiye risk primi (CDS), dönem boyunca artan küresel riskler ve seçim belirsizlikleriyle 335 seviyelerine kadar yükselmiş ve dönem içinde alınan para politikası kararlarıyla beraber başlangıç seviyelerini test etmiştir.

Kaldıraçlı Alım/Satım İşlemleri

G10 para birimlerinin tamamında yılın ilk çeyreği ABD doları karşısında değer kaybı ile sonlanırken, en fazla değer kaybeden G10 para birimi %6,8 ile Japon yeni olmuştur. Avro ise %2,3 değer kaybetmiştir. Değerli metallerde ABD dolarının değer kazancına rağmen artan jeopolitik riskler ve enflasyon beklentilerinin etkisiyle yukarı yönlü sert hareket izlenirken, ons altın %8, ons gümüş ise yaklaşık %5 kazançla ilk çeyreği sonlandırmıştır. Buna paralel, kaldıraçlı FX işlemlerinde yılın ilk çeyreğinde en çok işlem gerçekleştirilen enstrümanlar değerli metallere ile EURUSD ve EURGBP pariteleri olmuştur.

İlk çeyrekte pay endekslerine olan ilginin artması doğrultusunda S&P 500 ve Nasdaq endeksi CFD kontratlarında gerçekleşen hacim bir önceki çeyreğin iki katından fazla artarken, Dow Jones kontratlarındaki hacim artışı üç katın üzerinde gerçekleşmiştir. Diğer yandan, Almanya DAX endeksi kontratlarına olan ilgide de artış görülürken, ABD endekslerine kıyasla daha düşük miktarda ve küçük kontratlar üzerinde yoğunlaşan hacim artışı olmuştur.

2023 yılının son çeyreğinde hacim daralması gerçekleşen petrol CFD kontratlarına olan ilgide yılın ilk çeyreğinde toparlanma görülse de, hacim artışı endeks kontratlarına göre daha düşük seviyede olmuştur.

7. VARLIK YÖNETİMİ

Bağlı ortaklığımız İş Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilen toplam konsolide varlık büyüklüğü 2024 yılının ilk çeyreğinde yıllık %138 artışla 440,7 milyar TL'ye yükselmiş ve pazar payı %11 seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer yandan, yönetilen yatırım fonu büyüklüğü yıllık %190 artışla 248,8 milyar TL olurken pazar payı %10 olarak gerçekleşmiş ve yönetilen emeklilik fonları büyüklüğü yıllık %101 artış ve %17 pazar payı ile 156 milyar TL'ye yükselmiştir.

Fon Türleri	Yönetilen Varlık Büyüklüğü (Milyon TL)*		Yıllık Değişim
	31.03.2023	31.03.2024	(%)
Yatırım Fonları	85.688	248.807	190
Emeklilik Fonları	77.489	155.980	101
Diğer	21.881	35.959	64
Toplam	185.058	440.746	138

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

8. YURT İÇİ ÜRÜN GELİŞTİRME, SATIŞ VE KURUMSAL İLETİŞİM

Yılın ilk çeyreğinde mobil uygulamamız TradeMaster Mobile yenilenmiştir. Uygulama, eklenen yeni fonksiyonlar ile yatırım dünyasındaki en geniş işlem seçeneğini sunmanın yanı sıra, yeni kullanıcı dostu ara yüzü ile yatırımcılara kişiselleştirilebilir bir deneyim de yaşatmaktadır.

Yeni portföy ekranı ile toplam varlık, güncel kar/zarar ve portföy dağılımı detaylı görüntülenirken, portföydeki kıymetler tercih edilen kolon başlıkları ile takip edilebilmekte ve kısayol tuşları ile hızlıca işlem yapılabilmektedir. Eklenen yatırım fonları sayfası ile İş Portföy fonları başta olmak üzere tüm yatırım fonlarına ait detay bilgi ve dönemsel getiriler takip edilmektedir. Ayrıca uygulamanın Online İşlemler menüsünden Para Aktarma, Halka Arza Katılım ve Yıllık Mutabakat işlemleri de gerçekleştirilebilmektedir.

2023 yılında kullanmaya başladığımız TradeMaster Mobile anlık bildirim (Push) özelliği ile 2024 yılının Mart ayında yatırımcılarımıza Araştırma Müdürlüğü ve Uluslararası Piyasalar Müdürlüğü tarafından üretilen kısa vadeli stratejiler de gönderilmeye başlanmıştır.

Yeni mobil ve web işlem platformumuz "Herkes Borsa" ilk çeyrekte uygulama marketlerinde yatırımcıların kullanımına sunulmuştur. Şirketimiz, zengin dijital işlem seçenekleri sunan bu yeni nesil işlem platformuyla geniş kitlelere ulaşmayı hedeflemektedir. "Herkes Borsa" portföy alt limit şartı olmadan hesap açma ve ücretsiz canlı veri takip hizmetiyle hacme göre değişen avantajlı komisyon oranları sunmaktadır. Yeni nesil işlem platformumuzla yatırımcılar paylar, VİOP sözleşmeleri, varantlar ile yatırım fonlarına yönelik işlemlerini aynı uygulamadan gerçekleştirebilmekte, bu ürünler için araştırma ve analiz yapma olanağı bulabilmektedir.

Platform içinde Araştırma ekibimiz tarafından sunulan analiz içeriğinin yanı sıra, Yatırım Danışmanı seçeneğiyle İş Yatırım'ın sermaye piyasalarındaki bilgi ve tecrübesinden faydalanılabilmektedir. Yatırımcılar net varlıkla veya kredili işlem yapabilirken, uygulamanın ilgili menülerinden para ve teminat aktarma, halka arza katılma ve yaygın rapor seçenekleriyle geçmiş işlemleri izleyebilmektedir. Kullanıcılar, Matriks Trader ve İş Varant üzerinden de "Herkes Borsa" hesapları ile işlem yapabilmektedir.

Satış organizasyonumuz bu dönemde de büyümeye devam etmiştir. Mart ayında açılan Tuzla şubemiz ile İstanbul'daki şube sayımız 13, ülke genelindeki toplam şube sayımız ise 31'e ulaşmıştır. Ayrıca, Yönetim Kurulumuzun Çorlu Şubesi açılış kararı 15.05.2024 tarihinde kamuya açıklanmıştır.

Şirketimizin ürün ve hizmetlerinin tanıtımına dijital platformlarda devam edilmiştir. Abone ve takipçi sayılarımız her geçen gün artmaktadır. İlk çeyrek itibariyle BoomSocial verilerine göre YouTube kanalımız Youtube Türkiye Finans liginde dördüncü, X (Twitter) hesabımız ise X Türkiye Finans liginde yine dördüncü sırada yer almıştır.

Eskişehir Odunpazarı Modern Müze (OMM) ile devam eden işbirliğimiz kapsamında yılın ilk çeyreğinde çocuklara yönelik atölye çalışmaları yapılmıştır.

Ayvalık Kültür ve Sanat Vakfı ile 2023 yılında başlattığımız iş birliğine 2024 yılında da devam edilmektedir. Bu çerçevede, genç müzisyenleri desteklemek amacıyla Ayvalık Uluslararası Müzik Akademisi'nin (AIMA) Ocak - Eylül ayları arasında düzenleyeceği Viyolonsel, Flüt, Klarnet, Keman, Piyano ve Viyola Masterclass'ları için "Eğitim Destekçisi" olunmuştur.

9. KURUMSAL MÜŞTERİLERE SATIŞ

Yurt İçi Kurumsal Müşterilere Satış

Portföy yönetim şirketlerine, kolektif yatırım kuruluşlarına, sigorta ve reasürans şirketlerine, bireysel emeklilik şirketlerine, emekli sandıklarına, vakıflara ve diğer sermaye piyasası kurumlarına bu dönemde de yatırım danışmanlığı hizmeti sunulmaya devam edilirken, holdingler ve anonim şirketlerden oluşan kurumsal müşterilere ve Aile Ofislerine verilen yatırım danışmanlığı hizmeti de sürdürülmüştür. Ayrıca, halka açık kurumsal müşterilerin pay satışlarına aracılık edilmiş, yabancı fonlar ile blok işlemler gerçekleştirilmiştir.

Kurumsal müşterilerle uluslararası piyasalar ve araştırma uzmanlarımızın katılımıyla ekonomi ve piyasaların gündemine paralel bilgilendirme toplantıları düzenlenmeye devam edilmiştir.

Mogan Enerji Yatırım Holding A.Ş. (MOGAN) ve IC Enterra Yenilenebilir Enerji A.Ş. (ENTRA) halka arzları için portföy yönetim şirketleri ile bilgilendirme toplantıları düzenlenmiştir.

Özel sektör tahvil ihraçları için potansiyel alıcılar ile görüşülerek ihraçların vadesi, büyüklüğü ve getiri oranlarındaki beklentilerin anlaşılmasına yönelik saha çalışmaları yapılmaya devam edilmiştir.

Yurt Dışı Kurumsal Müşterilere Satış

Yılın ilk çeyreğinde Borsa İstanbul Pay Piyasası'ndaki yabancı yatırımcı sahiplik oranı 3 yüzde puanlık bir aralıkta değişim göstermiş ve dönem sonunda 2023 sonundaki %38 oranında sabit kalmıştır. Yerel seçimler öncesinde yabancı yatırımcılardan Pay Piyasası'na yönelik dikkat çeken bir ilgi görülmemiştir. Devam eden ekonomi programlarının olumlu sonuçlarının görülmesiyle yabancı yatırımcının Pay Piyasası'na ilgisinin artması beklenmektedir. Bu dönemde ayrıca küresel, bölgesel ve yurt içi gelişmelerin etkilerini değerlendirmek üzere yabancı yatırımcılar ile Borsa İstanbul'un önde gelen bazı şirketleri bir araya getirilerek bilgilendirme toplantıları düzenlenmiştir.

10.KURUMSAL FİNANSMAN

Pay Halka Arzları

Yılın ilk çeyreğinde piyasada toplam 17,9 milyar TL büyüklüğünde 8 adet pay halka arzı gerçekleşmiştir.

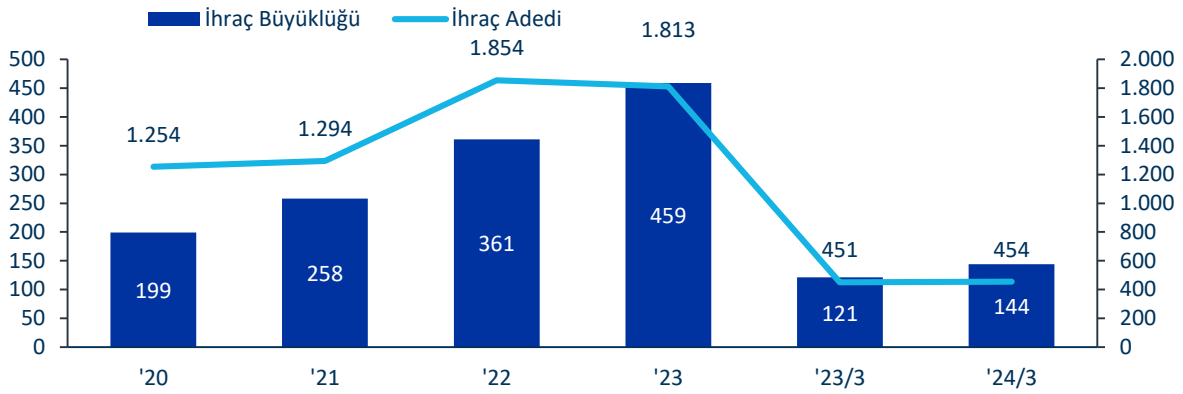
Bu dönemde Şirketimiz tarafından 3,0 milyar TL büyüklüğündeki Mogan Enerji Yatırım Holding A.Ş. ve 3,7 milyar TL büyüklüğündeki IC Enterra Yenilenebilir Enerji A.Ş. olmak üzere 2 adet pay halka arzına konsorsiyum lideri olarak aracılık edilmiş ve işlem büyüklüğüne göre %37,3 pazar payına sahip olunmuştur.

Konsorsiyum lideri olarak aracılık ettiğimiz halka arzların yanı sıra, toplam 11,2 milyar TL büyüklüğündeki 6 adet pay halka arzına da konsorsiyum üyesi olarak aracılık edilmiştir.

Özel Sektör Borçlanma Aracı İhraçları

Piyasada özel sektör borçlanma aracı ihraçlarının toplam büyüklüğü yılın ilk çeyreğinde 454 adet ihraç için yıllık %19 artışla toplam 144 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

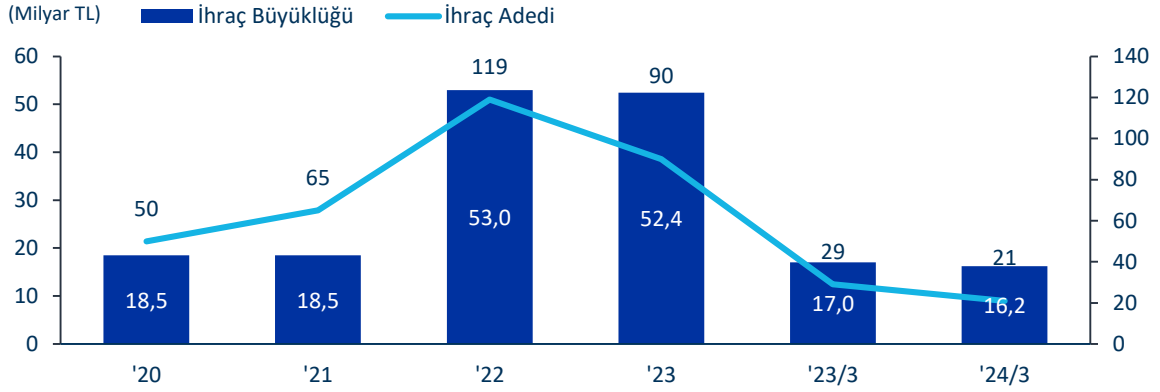
(Milyar TL)



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

Birincil piyasa ihraçlarının tutar olarak bankalar %23,8'ini, banka dışı finansal kuruluşlar %48,4'ünü, reel sektör ise %27,8'ini gerçekleştirmiştir. Ağırlıklandırılmış ortalama vadelere bakıldığında bankaların 119 gün, bankacılık dışı finansal kuruluşların 168 gün ve reel sektör şirketlerinin ise 270 gün vadeli olarak borçlandığı gözlenmiştir. Bu ihraçların 442 adedi nitelikli yatırımcılara satış, 12 tanesi ise halka arz yöntemiyle gerçekleşmiştir.

İş Yatırım yılın ilk çeyreğinde nominal büyüklüğü 16,2 milyar TL olan 21 adet ihraca aracılık ederek dönemi %11,3 pazar payı ile tamamlamıştır.



İş Yatırım'ın Aracılık Ettiği Borçlanma Aracı İhraçları Büyüklüğü (Tahsisli satışlar hariç)

Birleşme ve Devralma İşlemleri

2024 yılının ilk çeyreğinde işlem değeri açıklanan yaklaşık 0,9 milyar dolar büyüklüğe ulaşan 50 adet B&D işlemi gerçekleşmiştir (2023/3: 61 adet B&D işlemi için 4,5 milyar dolar).

Bu dönemde yabancı yatırımcıların payı, hem açıklanan işlem büyüklüklerinde hem de adet bazında %40 olarak gerçekleşmiştir. Yabancı yatırımcılar lojistik, sağlık, fintech/teknoloji ve hizmetler sektörlerinde öne çıkarken, yerli yatırımcılar gıda, enerji, sağlık ve gayrimenkul sektörlerinde aktif olmuşlardır.

Şirketimizin mevcut durumda farklı sektörlerde hem yerli hem de yabancı müşterileri temsil ettiği projeler bulunmaktadır.

11.ARAŞTIRMA

Makroekonomi ve pay piyasaları alanlarında katma değeri yüksek raporlar üretilmesinin yanı sıra, Borsa İstanbul Pay Piyasası fiili dolaşım değerinin %63'ünü oluşturan 60 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, 2024/3 döneminde BIST 100 endeksinin %8 üstünde 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 bu dönemde de devam etmiştir. Borsaya kote şirketlerin yabancı yatırımcılara tanıtımı amacıyla toplantılar yapılmış, satış ekipleriyle beraber makroekonomi, payların görünümü ve stratejilerle ilgili bilgilendirme yapılmıştır.

İzleyen dönemlerde sermaye piyasası araçları ve makroekonomik beklentiler hakkındaki görüş ve raporlara olan ihtiyacın artacağı düşünülmektedir.

12. RİSK YÖNETİMİ

Yönetim Kurulu'na bağlı olarak faaliyet gösteren Risk Yönetimi Müdürlüğü, yasal ve içsel sınırlamalara uyum ile Şirket'in maruz kaldığı riskler konusunda Riskin Erken Saptanması Komitesi'ni aylık toplantılarla düzenli olarak bilgilendirmeye devam etmiştir. Komite, Şirket'in faaliyetleri sonucunda ortaya çıkan piyasa, aktif-pasif, kredi, operasyon ve diğer risklere ilişkin değerlendirmelerde bulunmuştur.

Kurum portföyünün piyasa 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 çalışmalarına (backtesting) devam edilmiştir. Olağan dışı piyasa hareketlerinde Şirket portföyünün ne seviyede etkileneceğini tespit etmek ve olası zararların önüne geçmek amacıyla stres testleri ve senaryo analizleri uygulanmış ve sonuçlar Yönetim Kurulu'na raporlanmıştır. Şirket risk raporları aylık olarak, iştiraklerimizin risk ölçümlerini de içeren konsolide risk raporları ise üç aylık dönemler itibariyle 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, 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 yürüten İş Yatırım, yatırımcılarına

uzun dönemli katma değer sağlanmasında sürdürülebilir kurumsal yönetime 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)" ile 23.06.2022 tarih ve 34/977 sayılı karar uyarınca gönüllülük esasına dayalı olan sürdürülebilirlik ilkelerine uyum durumunu gösteren "Sürdürülebilirlik Raporu" 18.03.2024 tarihinde <https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/1533-is-yatirim-menkul-degerler-a-s> adresli Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır. Gerekli durumlarda bunlarla ilgili güncellemeler yapılmaktadır.

Ayrıca Şirketimizin organizasyonuna ve kurumsal yapısına ilişkin iş modeli, değer yaratma zinciri ile sürdürülebilirlik performansını bütüncül bir bakışla ve GRI (Global Reporting Initiative) raporlama standartlarına uygun bir şekilde paydaşlarına sunmak amacıyla hazırlanan 2023 yılı Entegre Faaliyet Raporumuza internet sitemizden erişilebilmektedir.

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

E-posta : bilgi@isyatirim.com.tr

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>