

ARACI KURUMLAR 2025/12

Mert Dede – Deniz Kahraman

Bu çalışmamızda Birliğimizin aracı kurumların yanı sıra ana faaliyet alanı sermaye piyasası işlemleri olan yatırım bankalarından derlediği 2025 yılına ait faaliyet verileri ile finansal veriler geçen dönemlerle karşılaştırılarak analiz etmiştir.

63 aracı kurum ve 1 yatırım bankasından derlenen verilerin detayları Birliğimizin internet sitesinde kamuoyuna duyurulmaktadır.

FİNANSAL PİYASALARDAKİ GELİŞMELER

2025 yılının ilk çeyreğinde ABD yönetimi tarafından açıklanan yeni gümrük tarifeleri ve korumacı ticaret politikaları, küresel büyüme ve ticaret görünümüne ilişkin endişeleri artırarak finansal piyasalarda dalgalanmalara neden olmuştur. Ticaret politikalarına ilişkin belirsizlikler özellikle yılın ilk aylarında risk iştahını baskılamakta, jeopolitik gelişmeler ve küresel ekonomik aktiviteye ilişkin soru işaretleri de yatırımcı davranışları üzerinde etkili olmuştur. Bununla birlikte, yılın ilerleyen dönemlerinde enflasyon görünümünde kaydedilen iyileşme, gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarında kademeli gevşeme sürecine başlaması ve küresel risk iştahındaki toparlanma ile birlikte dünya genelinde finansal piyasalarda daha olumlu bir görünüm hâkim olmuştur.

Özellikle Avrupa Merkez Bankası'nın yıl boyunca sürdürdüğü faiz indirimleri ve ABD Merkez Bankası'nın yılın son çeyreğinde başladığı faiz indirim süreci, küresel finansal koşulları desteklemiştir. Bu gelişmelerin etkisiyle küresel pay piyasaları güçlü bir performans sergilemiş, MSCI Tüm Ülkeler Dünya Endeksi (MSCI ACWI) 2025 yılını dolar bazında %22,9 yükselişle tamamlamıştır. Gelişmekte olan ülke piyasaları ise %34,4'lük getirileriyle gelişmiş ülke

piyasalarından olumlu ayrılmıştır. Dünya genelinde borsalara kote şirketlerin toplam piyasa değeri %18 artarak 151 trilyon dolara ulaşırken, pay senedi işlem hacmi de %35 artışla 302 trilyon dolar seviyesine yükselmiştir.

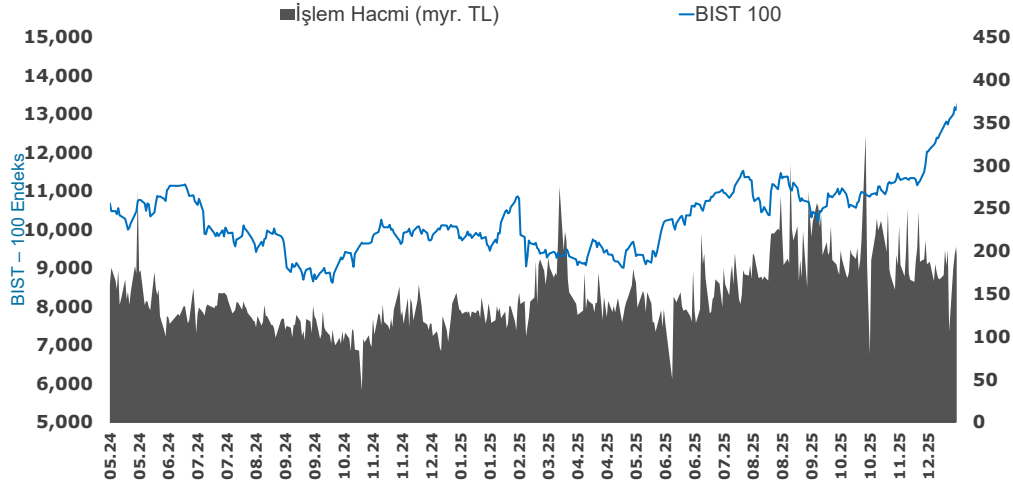
Türkiye'de ise yüksek faiz ortamı ve enflasyon muhasebesinin şirket kârlılıkları üzerindeki etkileri nedeniyle pay piyasası, küresel piyasalara kıyasla daha sınırlı bir performans göstermiştir. Yılın ilk çeyreğinde BIST-100 endeksi dalgalı bir seyir izlemiş, Mart ayında yaşanan siyasi gelişmelerin etkisiyle piyasalarda belirsizlik artmış ve riskten kaçış eğilimi güçlenmiştir. Bu dönemde endeks önce yükseliş eğilimi gösterirken, sonrasında piyasalarda artan oynaklıkla birlikte sert bir düzeltme yaşamıştır. Mart ayı sonrasında ise piyasalarda kademeli bir dengelenme süreci başlamış, yılın ikinci yarısında para politikasına ilişkin beklentilerin iyileşmesiyle birlikte daha istikrarlı bir görünüm öne çıkmıştır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, 2024 yılı Aralık ayında başlattığı faiz indirim sürecini 2025 yılının ilk aylarında da sürdürmüş ve politika faizini Mart ayında %42,5 seviyesine kadar çekmiştir. Ancak Mart ayında finansal piyasalarda yaşanan

oyunaklılığın ardından para politikasında yeniden sıkılaşmaya gidilmiş, Nisan ayında politika faizi %46 seviyesine yükseltilmiştir. Yılın ikinci yarısında ise enflasyondaki düşüş eğiliminin güçlenmesi ve finansal piyasalardaki istikrarın yeniden

sağlanmasıyla birlikte faiz indirim süreci tekrar başlamıştır. Temmuz, Eylül, Ekim ve Aralık aylarında gerçekleştirilen faiz indirimleri sonucunda politika faizi yıl sonunda %38 seviyesine gerilemiştir.

Grafik 1: Pay Piyasası İşlem Hacmi ve BIST-100



Kaynak: Borsa İstanbul

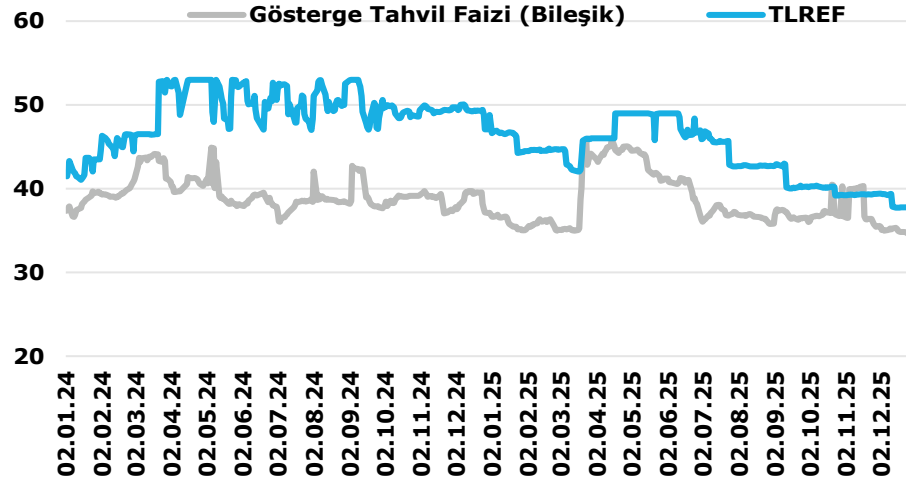
Para politikasındaki bu gelişmeler tahvil piyasasına da yansımıştır. Yılın ilk aylarında %35-37 bandında seyreden gösterge tahvil faizleri, Mart ayında yaşanan piyasa oynaklığı sonrasında %46 seviyelerine kadar yükselmiştir. TCMB'nin attığı adımlar ve piyasalardaki dengelenme sürecinin ardından tahvil faizleri kademeli olarak gerilemiş ve yıl sonunda %34 seviyelerine inmiştir. Böylece yılın ilk yarısında yüksek oynaklığın hâkim olduğu tahvil piyasasında, ikinci yarıda daha istikrarlı bir görünüm oluşmuştur.

Pay piyasalarında ise küresel piyasalardaki güçlü performansa rağmen yüksek reel faiz ortamı yatırımcı tercihlerinde belirleyici olmaya devam etmiştir. Buna karşın, yabancı yatırımcı işlemlerinde önceki yıl gözlenen

satış eğilimi yerini alımlara bırakmıştır. Bununla birlikte, son yıllarda oldukça canlı seyreden halka arz faaliyetleri önceki yıllara kıyasla yavaşlamış ve yatırımcıların daha seçici hareket ettiği bir dönem yaşanmıştır.

Tüm bu gelişmeler sonucunda BIST-100 endeksi 2025 yılını Türk lirası bazında yaklaşık %15 yükselişle tamamlarken, Türk lirasındaki değer kaybının etkisiyle dolar bazında %6 gerilemiştir. Böylece 2025 yılı, küresel pay piyasalarının güçlü performans sergilediği ancak Türkiye sermaye piyasalarının yüksek faiz ortamı, enflasyonla mücadele politikaları ve dönemsel siyasi gelişmelerin etkisiyle daha temkinli bir görünüm sunduğu bir yıl olarak kayda geçmiştir.

Grafik 2: Faiz Oranları



Kaynak: Rasyonet

ARACILIK FAALİYETLERİ

2025 yılında yatırım kuruluşlarının sabit getirili menkul kıymet ve repo/ters repo işlemlerinin hacmi sırasıyla %98 ve %62 oranlarından artmıştır. Opsiyon hacmi yıllık %156 artış sergilerken, vadeli işlemlerdeki artış %50'de kalmıştır. Kaldıraçlı işlemler de %64 civarında

artış sergilemiştir. Pay senedi işlemleri ise azalan ilgiyle yalnızca %26 oranında artmış, varant işlemleri azalmıştır.

Tablo 1: Yatırım Kuruluşlarının Toplam İşlem Hacmi (milyon TL)			
	2024	2025	Yıllık Değ. (%)
Pay Senedi	68,616,910	86,496,947	26.1%
Aracı Kurum	59,747,111	75,172,443	25.8%
Banka	8,869,799	11,324,503	27.7%
SGMK	10,426,229	20,625,577	97.8%
Aracı Kurum	1,559,456	3,278,665	110.2%
Banka	8,866,773	17,346,912	95.6%
Repo	372,737,094	604,540,974	62.2%
Aracı Kurum	108,572,505	182,327,300	67.9%
Banka	264,164,589	422,213,674	59.8%
Vadeli İşlemler	32,698,834	48,944,845	49.7%
Aracı Kurum	29,982,714	44,822,295	49.5%
Banka	2,716,121	4,122,550	51.8%
Opsiyon	329,159	842,458	155.9%
Aracı Kurum	277,471	677,844	144.3%
Banka	51,687	164,614	218.5%
Varant	315,417	293,538	-6.9%
Kaldıraçlı İşl.	42,513,003	69,723,295	64.0%
Müşteri	24,252,378	39,352,317	62.3%
Likidite Sağlayıcı	18,260,625	30,370,978	66.3%

Kaynak: Borsa İstanbul, TSPB

* Sadece aracı kurumlar tarafından yapılmaktadır.

Tablo 1'de yatırım kuruluşlarının (çift taraflı) işlem hacmi gösterilmektedir. Sabit getirili menkul kıymet kesin alım-satım ve repo/ters-repo işlemlerine Borsa İstanbul'da

gerçekleşen işlemler ile borsa dışında gerçekleşip Borsa'ya tescil edilen işlemler dâhil edilmiştir. Merkez Bankası ve Takasbank'a ait işlemlere ise tabloda yer verilmemiştir.

PAY SENETLERİ

2025 yılında 59 aracı kurum ve 1 yatırım bankası pay senedi piyasasında işlem yapmıştır. İşlem hacmi 2024 yılına kıyasla yalnızca %26 artarak 86 trilyon TL’de kalmıştır. Pay senedi işlemlerinde yoğunlaşma devam etmekte olup, bir yatırım bankasıyla beraber ilk 4 kurumun hacmi, 2025 yılında toplam piyasa hacminin %44’ünü oluşturmuştur. Yabancı yatırımcıların işlem hacmindeki payı 2024 toplamına göre 7 puan artışla %33’e yükselmiştir TCMB verilerine göre ise 2025 yılında yabancı yatırımcıların fiyatı ve kur etkisinden arındırılmış net hisse senedi alışı 3,8 milyar dolar olmuştur.

2024 yılını 6,8 milyon kişiyle kapatan yerli bireysel yatırımcı sayısı, 2025 sonunda 6,5 milyon kişiye gerilemiştir. Bu yatırımcıların işlem hacminin toplam işlem hacmindeki payı ise

2024 toplamına göre 6 puan düşerek %53’e inmiştir.

Tablo 5’te pay senedi hacimlerinin departmanlara göre dağılımı ele alınmaktadır. En yüksek paya sahip olan internet işlemlerinin payı ise %46 olmuştur. İnterneti, %24’lük payı ile doğrudan piyasa erişimi işlemleri takip etmektedir. Doğrudan piyasa erişimi (direct market Access/DMA) genellikle yüksek frekanslı ve/veya algoritmik işlem yapan yurtdışı kurumlar tarafından tercih edilmektedir. Toplam 13 kurum doğrudan piyasa erişimi kanalıyla pay senedi işlemi yaparken, kurum bazında yoğunlaşmanın yüksek olduğu, bu kanaldan yapılan pay senedi işlemlerinin %87’sinin 2 kurum tarafından yapıldığı görülmektedir.

Tablo 2: Kurumlarda İşlemlerin Yatırımcı Dağılımı (2025)							
Yatırımcı	Pay Senedi	SGMK	Repo	Vadeli	Opsiyon	Varant	Kaldıraçlı
Aracı Kurum Sayısı	60	45	48	53	44	50	30
Yurtiçi Yatırımcı	67.0%	99.2%	96.2%	56.6%	79.6%	86.0%	100.0%
Yurtiçi Bireyler	52.8%	1.8%	3.3%	34.8%	38.0%	39.4%	56.5%
Yurtiçi Kurumlar	6.5%	21.7%	3.1%	8.4%	36.3%	41.6%	43.5%
Yurtiçi Kurumsal	7.6%	75.7%	89.8%	13.4%	5.3%	5.0%	0.0%
Yurtdışı Yatırımcı	33.0%	0.8%	3.8%	43.4%	20.4%	14.0%	0.0%
Yurtdışı Bireyler	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Yurtdışı Kurumlar	32.4%	0.8%	0.0%	43.3%	20.3%	14.0%	0.0%
Yurtdışı Kurumsal	0.4%	0.0%	3.8%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%

Kaynak: TSPB

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER

Sabit getirili menkul kıymetler (SGMK) piyasasında hem aracı kurumlar hem de bankalar faaliyet göstermektedir.

Yatırım kuruluşlarının kesin alım-satım işlem hacimleri (tescil dâhil), 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %98 artarak 20,6 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde 45 aracı kurum ve 49 banka tahvil/bono kesin alım satım piyasasında işlem yapmıştır. Aracı kurumlar 2024 toplamında bu işlemlerde %14 olan paylarını 2025 yılında %16’ya çıkarmıştır.

Birliğimizce verileri derlenen aracı kurumlar ile yatırım bankasının SGMK işlemlerinin hemen hemen tamamı yerli yatırımcılar tarafından yapılmıştır (Tablo 2). İşlemlerin %75,7’sini yurtiçi kurumsal yatırımcılar, %21,7’sini yurtiçi kurumlar gerçekleştirmiştir.

Repo/ters-repo işlemleri ise (tescil dâhil) 2024 yılına kıyasla %62 artışla 605 trilyon TL olmuştur. Repo piyasasında ise 48 aracı kurum ile 49 banka işlem yapmıştır. Aracı kurumların bu işlemlerde payı %30 olmuştur.

Birliğimizce verileri derlenen aracı kurumlar ile yatırım bankasının repo/ters repo işlemlerinin de neredeyse tamamı yerli yatırımcılar tarafından yapılmıştır. Kurumsal yatırımcıların bu işlemlerdeki payı %90 olmuştur.

VADELİ İŞLEMLER

2025 yılında 53 aracı kurum ve 17 banka tarafından vadeli işlem yapılmıştır. Yatırım kuruluşlarınca yapılan toplam vadeli işlem hacmi, Tablo 1’de görüleceği üzere 2024 yılının aynı dönemine göre %50 artarak 49 trilyon TL’ye ulaşmıştır. Tablo 3’te görüleceği üzere, paylar ve pay endekslerini dayanak alan işlemler hacmin önemli kısmını oluşturmaktadır.

Aracı kurumlar ve değerlendirmeye alınan yatırım bankası toplam işlemlerin %92’sini gerçekleştirmekte olup, diğer 17 bankanın işlemleri sınırlıdır. İlk 2 kurum toplam hacmin yaklaşık üçte birini oluşturmaktadır.

Daha çok yurtdışı kurumları yansıtan yabancı yatırımcıların payı %43 ile işlemlerin önemli kısmını oluşturmaktadır. Yurtiçi bireysel yatırımcılar ise toplam vadeli işlem hacminin %35’ini oluşturmaktadır (bkz. Tablo 2).

OPSİYONLAR

44 aracı kurum ve 7 banka tarafından gerçekleştirilen opsiyon işlem hacmi 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %156 oranında artmıştır. İlk 5 kurum tarafından gerçekleştirilen işlemler toplam opsiyon hacminin %54’ünü oluşturmıştır. Ürün bazında kırılımlara bakıldığında işlemlerde döviz opsiyonlarının ağırlığının 2025 yılında daha da artarak %62’yi bulduğu görülmektedir.

2025 yılında verisi derlenen kurumların opsiyon işlem hacmi incelendiğinde 842 milyar TL hacim yaratıldığı, e bu işlemlerin yurtiçi bireyler (%37) yurtiçi kurumların (%36) ve

Hem SGMK hem de repo işlemlerinde yurtdışı satış ve pazarlama departmanının işlemleri ağırlıklı bir aracı kurumun yurtiçi kurumsal yatırımcıların işlemlerini bu departman aracılığıyla yapıyor olmasından kaynaklanmaktadır.

Departman bazında bakıldığında ise yurtdışı satış departmanındaki işlem hacmi payı %14 ile sınırlı kalmıştır. Yabancı yatırımcıların işlem hacminin bir kısmı doğrudan piyasa erişimi kanalı aracılığıyla yürüttüğü görülmektedir. Toplam 6 kurumun kullandığı doğrudan piyasa erişimi kanalının payı %31 olmuştur.

Yurtiçi yatırımcıların tercih ettiği internet kanalı ise işlemlerin %26’sını oluşturmıştır.

Tablo 3: Ürün Bazında Vadeli İşlem Hacmi Oranı Dağılımı		
Ürün	2024	2025
Endeks	38.4%	33.4%
Döviz	11.2%	12.4%
Pay	42.9%	39.3%
Diğer	7.5%	15.0%
Toplam	100%	100%

Kaynak: Borsa İstanbul

yurtdışı kurumlarda (%20) yoğunlaştığı görülmektedir.

Tablo 4: Ürün Bazında Opsiyon İşlem Hacmi Oranı Dağılımı		
Ürün	2024	2025
Endeks	17.4%	15.3%
Döviz	45.6%	62.4%
Pay	31.8%	22.3%
Toplam	100%	100%

Kaynak: Borsa İstanbul

Departman dağılımına bakıldığında, işlemlerin en büyük kısmı, %21’i, tek bir kurumun işlemlerinin etkisiyle doğrudan piyasa erişimi ile, %21’i ise kurum portföyüne yapılmıştır. Opsiyon işlemlerinde diğer ürünlerde en

önemli paya sahip olan internetin payı ise %14'de kalmıştır.

VARANTLAR

Ağırlıklı olarak yurtiçi kurumların işlem yaptığı varant piyasasında 2025 yılında önceki yıla kıyasla %7 azalmıştır.

Bu işlemlerin yaklaşık %45'inin aynı zamanda varant ihraççısı da olan iki kuruma ait olduğu, piyasada yoğunlaşmanın yüksek olduğu görülmektedir.

Tablo 5'te görüldüğü üzere internet işlemleri %43'lük pay ile başı çekerken, onu ihraççı kurumların işlemleri dolayısıyla kurum portföyüne yapılan işlemler (%30) takip etmektedir.

Tablo 5: Kurumlarda İşlemlerin Departman Dağılımı (2025)							
Departman	Pay	SGMK	Repo	Vadeli	Opsiyon	Varant	Kaldıraçlı
Kurum Sayısı	60	45	48	53	44	50	30
Yurtiçi Satış ve Pazarlama	10.5%	40.5%	51.4%	14.4%	26.9%	12.4%	23.1%
Şube, Acente, İrtibat Bürosu	8.7%	28.9%	27.5%	10.8%	16.6%	0.8%	1.2%
Şube	6.3%	10.7%	11.7%	9.9%	16.0%	0.7%	0.6%
Acente	2.0%	17.9%	15.7%	0.7%	0.5%	0.0%	0.6%
İrtibat Bürosu	0.5%	0.3%	0.1%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%
İnternet	46.3%	1.1%	0.0%	26.2%	13.8%	42.6%	32.1%
Doğrudan Piyasa Erişimi (DMA)	23.9%	0.0%	0.0%	30.7%	20.6%	0.0%	0.0%
Çağrı Merkezi	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Portföy Yönetimi	1.1%	1.7%	1.9%	0.8%	1.4%	0.6%	0.0%
Kurum Portföyü	0.6%	14.9%	1.5%	3.3%	20.6%	29.6%	43.6%
Yurtdışı Satış ve Pazarlama	8.9%	12.8%	17.6%	13.8%	0.1%	14.1%	0.0%

Kaynak: TSPB

KALDIRAÇLI İŞLEMLER

Kaldıraçlı işlemler yalnızca aracı kurumlar tarafından yapılmakta olup, bu işlemlerin hacmi 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %64 artışla 70 trilyon TL olmuştur. Bu hacmin 39 trilyon TL'lik kısmı aracı kurumların müşterileri ile gerçekleştirdiği kaldıraçlı işlemlerden, kalan kısmı kurumların kendilerini koruma amaçlı olarak likidite sağlayıcılar ile gerçekleştirdikleri işlemlerden oluşmaktadır.

Kaldıraçlı işlemlerde yoğunlaşma görülmektedir. 2025 yılında 30 aracı kurumun gerçekleştirdiği bu işlemlerin %30'u tek bir kurum tarafından yapılmıştır. Tablo 5'te kurum portföyü altında izlenen tutar esas olarak likidite sağlayıcılar ile yapılan işlemleri göstermektedir. 2025 yılında kurum portföyü dışında gerçekleşen kaldıraçlı işlemlerin %58'i internet üzerinden yapılmış iken, ardından gelen yurtiçi satış departmanının payı %42'dir.

KURUMSAL FİNANSMAN

Bu bölümde incelenen kurumlar tarafından gerçekleştirilen kurumsal finansman projelerine yer verilecektir. 2025 yılında ayında 34 Zayıf geçen 2024 yılından sonra 2025 yılında enflasyonist baskıların kademeli olarak hafiflemesi, para politikalarına ilişkin belirsizliklerin azalması ve yatırımcı güvenindeki toparlanma ile birlikte küresel halka arz piyasalarında yeniden canlanma eğilimi gözlenmiştir. Özellikle büyük ölçekli halka arzların yeniden gündeme gelmesi ve kurumsal yatırımcı talebindeki artış, küresel halka arz hacimlerinin büyümesini desteklemiştir.

Ernst & Young'un Global IPO Trends raporuna göre, 2025 yılında dünya genelinde toplam 1.331 şirket halka arz edilmiş ve bu halka arzlardan 177 milyar dolar kaynak sağlanmıştır. Bir önceki yıla kıyasla halka arz sayısında yaklaşık %7, halka arz hacminde ise %44 artış kaydedilmiştir.

aracı kurum kurumsal finansman faaliyetinde bulunmuştur.

Türkiye'de ise 2025 yılında pay senedi halka arz faaliyetleri bir önceki yıla kıyasla yavaşlamıştır. 2024 yılında 22 olan pay senedi halka arzı sayısı, 2025 yılında 16'ya gerilerken, halka arz büyüklüğü 58,3 milyar TL'den 41,0 milyar TL'ye düşmüştür. Yatırım ortaklığı tarafında ise 2024 yılında 1 olan halka arz sayısı 2025 yılında toplam 2,9 milyar TL'lik 2 arz yapılmıştır., bu işlemlerden sağlanan kaynak yaklaşık olmuştur.

Öte yandan, 2025 yılında 3 adet borsa yatırım fonu halka arz edilmiş olup, bu halka arzların toplam büyüklüğü 67 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketlerin sermaye piyasaları aracılığıyla borçlanma yoluyla finansman sağlamaya yönelik ilgisi ise devam etmiştir. 2025 yılında gerçekleştirilen tahvil ihraçlarının sayısı 1.862'ye yükselirken, ihraç tutarı bir önceki yıla göre %51 artarak 956,6 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Tablo 6: Pay Senedi Halka Arzları ve Tahvil İhraçları

Pay Senedi Halka Arzları	2024	2025
Sayı	22	16
Tutar (mn. TL)	58,253	40,950
Yatırım Ortaklığı Halka Arzları		
Sayı	1	2
Tutar (mn. TL)	1,260	2,921
Borsa Yatırım Fonu Halka Arzı		
Sayı	-	3
Tutar (mn. TL)	-	67
Tahvil İhraçları*		
Sayı	1,607	1,862
Tutar (mn. TL)	632,228	956,640

*Tahsisli satışlar hariçtir.

Kaynak: Borsa İstanbul

TAMAMLANAN KURUMSAL FİNANSMAN PROJELERİ

Tablo 7: Kurumsal Finansman Faaliyetleri (Tamamlanan Proje)		
	2024	2025
Birincil Halka Arz	41	23
İkincil Halka Arz	0	0
Tahvil-Bono İhracı	1,204	1,381
Şirket Satın Alma/Birleşme-Alış	1	3
Şirket Satın Alma/Birleşme-Satış	5	3
Finansal Ortaklık	0	
Diğer Finansmana Aracılık	1	1
Sermaye Artırımı	36	18
Temettü Dağıtım	45	51
Özelleştirme- Alış Tarafı	1	0
Özelleştirme- Satış Tarafı	1	1
Diğer Danışmanlık	50	68
Toplam	1,385	1,549

Kaynak: TSPB

Birliğimiz tarafından derlenen verilere göre, yatırım kuruluşlarının kurumsal finansman faaliyetleri 2025 yılında artış göstermiştir. Yıl içerisinde toplam 1.549 kurumsal finansman projesi tamamlanırken, bu rakam bir önceki yıla göre %12 artışa işaret etmektedir.

Tamamlanan projeler içerisinde en yüksek payı 1.381 adet ile tahvil ve bono ihraçları oluşturmuştur. Ayrıca yıl içerisinde 3 alış tarafı ve 3 satış tarafı olmak üzere toplam 6 adet şirket satın alma ve birleşme işlemi ile 1 adet özelleştirme satış tarafı danışmanlığı tamamlanmıştır.

Birincil halka arz sayısı 2024 yılındaki 41 seviyesinden 23'e gerilemiş olmakla birlikte tahvil-bono ihraçları 1.204 adetten 1.381 adede yükselmiştir. Benzer şekilde, diğer danışmanlık projelerinde ve temettü dağıtım işlemlerinde de artış kaydedilmiştir. Buna karşılık sermaye artırımı işlemleri 36'dan 18'e gerilemiştir. Tablo 6'daki verilerden farklılık göstermesinin nedeni, Tablo 6'da bankalar tarafından gerçekleştirilen ihraçların da yer almasına karşın, Tablo 7'de yalnızca aracı kurumlara ait ihraç verilerinin dikkate alınmış olmasının yanı sıra eş liderlikten kaynaklı farklarda vardır.

PORTFÖY YÖNETİMİ

Aracı kurumlar, birincil ve ikincil piyasalar-daki aracılık faaliyetlerinin yanında gerçek ve tüzel kişilere bireysel portföy yönetimi hizmeti sunabilmektedir.

2025 itibarıyla 17 aracı kurum tarafından 3.690 gerçek ve tüzel kişiye portföy yönetimi hizmeti verilmektedir. Müşteri sayılarını değerlendirirken, birden fazla kurumda hesabı olan müşteriler olabileceği dikkate alınmalıdır.

Aracı kurumların yönettiği toplam portföy büyüklüğü 2025 sonunda 2024 sonuna göre %65 artarak 50 milyar TL olmuştur.

Tablo 8: Aracı Kurumlarda Portföy Yönetimi		
	2024	2025
Yatırımcı Sayısı	3,074	3,690
Tüzel Kişi	177	162
Gerçek Kişi	3,513	3,563
Portföy Büyüklüğü (mn. TL)	30,417	50.083
Tüzel Kişi	23,993	14,245
Gerçek Kişi	26,091	27,578

Kaynak: TSPB

KREDİLİ İŞLEMLER

Aracı kurumlar hisse senetleri alımıyla sınırlı olmak üzere müşterilerine kredi kullanılabilmektedir.

2025 sonu itibarıyla aktif olarak kredi kullanan yatırımcı sayısı 2024 sonuna göre fazla değişmeyerek 44 bin kişide kalırken, kredi bakiyesi %75 artışla 110 milyar TL olmuştur. Bu dönemde 54 kurumun kredi kullanan yatırımcısı bulunmaktadır.

Kredili işlem bakiyesi en yüksek 3 kurum toplam kredili işlem bakiyesinin %37'sini

oluşturmaktadır. Yatırımcı başına ortalama kredi bakiyesine bakıldığında ise tutarın aracı kurum bazında 69 bin TL ile 27 milyon TL arasında değiştiği gözlenmektedir.

Kredili işlemlere ilişkin veriler incelenirken bir yatırımcının birden fazla kurumda hesabı olabileceği göz önünde bulundurulmalıdır. Ayrıca, kredi bakiyelerine hisse senedi kredisini banka kanalıyla sağlayan kurumlar verilere dâhil değildir.

Tablo 9: Aracı Kurumların Kredili İşlemleri

	2024	2025
Kredi Hacmi (mn. TL)	62,656	109,929
Kredi Kullanan Yatırımcı Sayısı	43,576	44,165
Yatırımcı Başına Kredi Hacmi (TL)	1,437,861	2,489,047

Kaynak: TSPB

ERİŞİM AĞI

Aracı kurumların yatırımcılara hizmet verdiği noktalar, genel müdürlük, şube, irtibat bürosu ve acentelerden oluşmaktadır. Verisi derlenen yatırım bankasının merkez dışı birimi bulunmamaktadır.

2025 sonu itibarıyla 46 kurumun merkez dışı birimi bulunmaktadır. Merkez dışı

birimlerin büyük kısmının emir iletimine aracılık faaliyeti sunan acentelerden oluştuğu görülmektedir. Banka kökenli aracı kurumlar emir iletimine aracılık için grup bankaları ile anlaşırken, banka iştiraki olmayan dört aracı kurumun çeşitli bankalarla arasında emir iletimine aracılık sözleşmesi olduğu görülmektedir.

Şube Ağı	Aracı Kurum Sayısı		Şube Sayısı	
	2024	2025	2024	2025
Şube	31	32	390	378
İrtibat Bürosu	16	17	141	119
Acente Şubesi	15	15	9,203	8,906
TOPLAM	44	46	9,734	9,403

Kaynak: TSPB

Merkez dışı birimlerin işlem hacmindeki rolü incelendiğinde, özellikle SGMK, repo ve opsiyonlar için merkez dışı birimlerin hacminin, toplam işlem içerisinde hatırı sayılır bir payı olduğu anlaşılmaktadır.

Bununla beraber fiiliyatta acenteler ve irtibat büroları çoğunlukla müşteri edinimine katkı sağlamaktadır.

ÇALIŞAN PROFİLİ

Sektördeki toplam çalışan sayısı, 2025 yılında hafif gerileyerek 8.001 kişi olmuştur. Çalışan sayısındaki gerileme merkez dışı örgüt çalışanlarının azalmasından kaynaklanmıştır. Kurum başına ortalama çalışan sayısı 125 olurken, kurum bazında bakıldığında çalışan sayısı 4 (Delta Menkul) ile 654 (GCM Yatırım) arasında değişmektedir.

Deniz Yatırım çalışan sayısının önceki yıl sonuna göre 97 kişi azaltarak 2025 yılında personel sayısını en fazla düşüren kurum olurken, en fazla personel artışı ise 51 kişi ile 2025 yılında faaliyete geçen Fiba Yatırım ile Kuveyt Türk Yatırım'da olmuştur.

Tablo 11: Kurumların Çalışan Sayısı

	2024	2025
Kadın	3,588	3,515
Erkek	4,487	4,486
Toplam	8,075	8,001

Kaynak: TSPB

İncelenen yatırım kuruluşlarında, personelin ağırlıklı olarak merkez dışı birimler (şube, acente ve irtibat bürosu) ile yurtiçi satış ve pazarlama departmanlarında çalıştığı

görülmektedir. Bu birimlerde çalışanların sayısı, toplam çalışan sayısının %54'ü kadardır.

Araştırma departmanı 54 kurumda bulunmakta olup çalışan sayısı 1 ile 18 kişi arasında değişmektedir. Kurumsal finansman departmanı ise 42 kurumda bulunmaktadır. Bu bölümde en fazla istihdam yaratan beş kurum, kurumsal finansman departmanındaki toplam çalışanların yaklaşık %31'ini oluşturmaktadır.

Tablo 12'de ayrıca aracı kurumlarda departmanlara göre dağılımı ve departmanlarda görev alan kadın çalışanların oranı verilmektedir. Kadın çalışan oranının en yüksek olduğu birimin %74 ile insan kaynakları olduğu, onu %61 ile irtibat bürolarının takip ettiği gözlemlenmektedir. Araştırma departmanlarında kadınların oranının %22'te, kurumsal finansmanda ise %35'te kaldığı dikkat çekmektedir. Aracı kurum çalışanları ile ilgili yaş, cinsiyet, tecrübe ve eğitim durumu hakkında kapsamlı veriler www.tspb.org.tr adresinde yer almaktadır.

Tablo 12: Çalışanların Departman ve Cinsiyet Dağılımı						
	Toplam Çalışan Sayısı		2025	Kadın Oranı	Ort. Çalışan Sayısı	
	2024	Kadın Oranı			2024	2025
Şube ve İrtibat Bürosu	2,918	48%	2,718	48%	5.5	5.5
Şube	1,904	42%	1,776	41%	4.9	4.7
Acente	6	17%	9	44%	.	.
İrtibat Bürosu	1,008	60%	933	61%	7.1	7.8
Yurtiçi Satış ve Pazarlama	1,580	48%	1,619	48%	29.8	29.4
Broker	67	25%	72	31%	1.7	2.0
Dealer	146	40%	147	40%	5.6	6.7
Yurtdışı Satış ve Pazarlama	198	36%	217	36%	5.7	7.0
Hazine	179	39%	218	33%	4.5	5.1
Portföy Yönetimi	57	21%	40	18%	2.6	2.4
Kurumsal Finansman	222	37%	202	35%	5.0	4.8
Araştırma	255	23%	276	22%	4.8	5.1
Mali ve İdari İşler	930	47%	957	48%	14.3	15.0
İç Denetim-Teftiş	301	44%	315	45%	4.6	4.9
İnsan Kaynakları	165	79%	156	74%	4.2	4.0
Bilgi İşlem	455	18%	448	17%	7.8	8.0
Diğer	602	44%	616	44%	11.4	11.0
Toplam	8,075	44%	8,001	44%	124.2	125.0

Kaynak: TSPB

FİNANSAL TABLOLAR

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28/12/2023 tarih ve 81/1820 kararı uyarınca, Kurul'un finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının enflasyon 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. Ancak, ana faaliyet alanı sermaye piyasası işlemleri olan bir yatırım bankasının verileri, enflasyon düzeltmesi yapılmış finansal tablo yayımlama yükümlülüğü bulunmadığı için sadece enflasyon düzeltmesi yapılmamış seride temin edilmiştir. Birliğimiz aracı kurumların finansal verilerini enflasyon düzeltmesi yapılmamış kayıtlara göre de derlemiştir. Bu bölümde finansal veriler her iki formatta da sunulacaktır.

Birliğimiz, yatırım kuruluşlarının kamuya açıkladıkları özet finansal tabloların yanı sıra, bu tablolara ilişkin daha detaylı verileri de derlemektedir. Birliğimiz tarafından hazırlanan Aracı Kurum Finansal Tablo Hazırlama Rehberi doğrultusunda düzenlenen dipnotlar ile özet finansal tablolar arasında ufak

farklılıklar mevcuttur. Dipnotlarda yer alan detaylı veriler uygulama birliği açısından daha sağlıklı bulunduğundan, rapordaki tüm tablolarda bu verilere yer verilmiştir.

Tablo 13'te gösterildiği üzere yatırım kuruluşlarının enflasyon düzeltmesi yapılmamış toplam varlıkları, özellikle kısa vadeli ticari alacaklar kaleminde artışla 2025 yılında, önceki yıl sonuna göre %118 artışla 632 milyar TL'yi aşmıştır.

2025 yılında, kısa vadeli ticari alacaklar ayrıntılı incelendiğinde, takas ve saklama merkezinden alacakların %57 artışla 88 milyar TL'ye ulaştığı dikkat çekmektedir. Müşterilerin kredi bakiyesi %75 oranında arttığı bu dönemde kredili müşterilerden alacaklar ise %74 artışla 109 milyar TL olmuştur. Diğer yandan piyasalarda yapılan işlemler neticesinde oluşan alacak bakiyesini gösteren müşterilerden alacaklar bakiyesi Aralık 2025 itibarıyla 2024 sonuna kıyasla %88 oranında artışla 45 milyar TL'ye yaklaşmıştır. Müşterilerden alacaklar bakiyesinin artışının neredeyse tamamının tek bir kurumdan

kaynaklandığı dikkat çekmektedir. Bilanço-
nun pasif tarafında ise müşteriler ile takas ve
saklama merkezine borçlardaki artışın

etkisiyle birlikte kısa vadeli ticari borçlar aynı
dönemde %162 artarak 263 milyar TL'yi aş-
mıştır.

Tablo 13: Özet Finansal Durum Tablosu (milyon TL)			
	2024	2025	2025 (TMS 29)
Dönen Varlıklar	274,041	605,323	603,599
Nakit ve Nakit Benzerleri	69,924	98,695	97,447
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	40,626	167,851	171,698
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	151,952	277,548	276,702
Diğer	11,539	61,229	57,752
Duran Varlıklar	15,529	27,165	38,156
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	3,665	9,849	16,867
Diğer	11,864	17,316	21,289
TOPLAM VARLIKLAR	289,570	632,488	641,756
Kısa Vadeli Yükümlülükler	171,942	425,325	424,835
Kısa Vadeli Borçlanmalar	60,990	137,069	137,093
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	100,428	262,870	263,203
Diğer	10,525	25,387	24,539
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,513	14,116	14,445
Özkaynaklar	115,115	193,047	202,476
Ödenmiş Sermaye	15,156	23,694	23,644
Sermaye Düzeltmesi Farkları	1,589	-973	60,958
Paylara İlişkin Primler/İskontoları	1,476	601	1,737
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir/Giderler	1,309	2,573	612
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,751	9,446	22,270
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	42,350	72,138	36,514
Net Dönem Kârı/Zararı	48,679	94,719	66,140
TOPLAM KAYNAKLAR	289,570	632,488	641,756

Enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere ağırlıklı sermaye piyasası işlemleri yapan bir yatırım bankası dahil iken, enflasyon düzeltmesi yapılmış verilere (TMS 29) yatırım bankası verileri dahil değildir.

Kaynak: TSPB

Likit bir aktif yapısına sahip sektörün varlık-
larının %96'sını, enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre, dönen varlıklar oluşturmaktadır. Toplam varlıkların %19'unu, 99 milyar TL'sini, nakit ve nakit benzerleri, %36'sını ise kısa vadeli ticari alacaklar oluşturmaktadır. Finansal yatırımlar ise 2025 yılı sonunda 2024 sonuna göre %313 artışla 168 milyar TL'ye, toplam varlıkların %27'sine çıkmıştır. Finansal yatırımlardaki artışın 40 milyar TL'lik kısmının tek bir kurumun hisse senedi bakiyesini artırmasından ileri geldiği dikkat çekmektedir.

Nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli finansal yatırımlar beraber değerlendirildiğinde, Tablo 14'te görüldüğü üzere aracı kurumların 242 milyar TL'lik kısa vadeli portföylerinin %32'sinin diğer varlıklardan oluştuğu görülmektedir. 79 milyar TL civarındaki diğer

varlıkların 19 milyar TL'lik kısmının iki aracı kurumun yatırım fonu bakiyesinden, 39 milyar TL'lik kısmının bir aracı kurumun 3 aydan uzun vadeli mevduat bakiyesini sınıflamasından ileri gelmektedir.

İncelenen dönemde kurumların pay senedi yatırımları Borsa İstanbul ılımlı bir performans göstermesine rağmen az sayıda kurumun pozisyonlarını artırmasıyla %423 artışla 70 milyar TL'ye yaklaşmıştır. 56 milyar TL tutarındaki artışın 46 milyarlık kısmının bir aracı kurumdan kaynaklandığı görülmektedir.

2025 yılı sonunda banka kredileri bakiyesi iki aracı kurumun banka kredisi bakiyesini toplam 17 milyar TL artırmasıyla birlikte %172 artışla 36 milyar TL'yi aşmıştır. Bu dönemde aracı kurumların borçlanma aracı ihracı yoluyla temin ettiği kaynaklar %174 artışla 50

milyar TL'yi aşmıştır. 2025 sonu itibarıyla borçlanma aracı ihraç eden kurum sayısı 2024 sonuna kıyasla 3 adet artışla 20'ye çıkmıştır.

Çok sayıda kurumun banka kredisi bakiyesini ve daha az sayıda kurumun borçlanma aracı ihracı yoluyla temin ettiği kaynakları, nakit ve benzeri kalemi altında ağırlıklı mevduat, para piyasası ve yatırım fonlarında değerlendirdiği dikkat çekmektedir.

Tablo 14: Kısa Vadeli Portföy Dağılımı (milyon TL)

	2024	2025	2025 (TMS 29)
Repo Mevduat	53,016	73,810	74,977
Kamu SGMK	1,532	6,702	6,598
Özel SGMK	5,919	13,150	13,910
Pay Senedi	13,267	69,396	71,813
Diğer	19,908	78,603	79,375
Toplam	93,643	241,661	246,675

Enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere ağırlıklı sermaye piyasası işlemleri yapan bir yatırım bankası dahil iken, enflasyon düzeltmesi yapılmış verilere (TMS 29) yatırım bankası verileri dahil değildir.

Kaynak: TSPB

Enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre, yatırım kuruluşlarının toplam özkaynakları, geçmiş yıl ve dönem kârlarındaki artışa bağlı olarak 2024 yıl sonuna göre 78 milyar TL'lik artışla Aralık 2025 itibarıyla 193 milyar TL olmuştur. Sektörün ödenmiş sermayesi 2024 sonuna göre %56 artarak 23,7 milyar TL'ye çıkmıştır.

Enflasyon muhasebesi uygulamasıyla birlikte, parasal olmayan varlık ve yükümlülükler

enflasyon düzeltmesi uygulanmakta, ağırlıklı duran varlıklar altında izlenen maddi duran varlıklar ve uzun vadeli finansal yatırımlar kalemi etkilenmektedir. Enflasyon düzeltmesinin etkisini gösteren net parasal kazanç/kayıp kalemi ise, özkaynaklar altında izlenmektedir. Parasal varlıkların parasal borçlardan büyük olduğu durumda, net parasal kayıp ortaya çıkmaktadır. Aracı kurumlarda enflasyon düzeltmesi yapılması kârlılığı düşürücü yönde etki etmektedir.

GELİR TABLOSU

Enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre, 2025 yılında kurumların (aracı kurum ve yatırım bankasının) gelirleri önceki yıla kıyasla %72 artarak 153 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2025 yılında aracılık gelirleri, önceki yıla kıyasla %27 artışla 32,3 milyar TL olmuştur.

Aracı kurumların pay senedi işlem hacminin önceki yılın aynı dönemine kıyasla %26'lık artış gösterdiği ortamda, pay senedi aracılık gelirleri, enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre, Tablo 16'da görüleceği üzere %13 artmıştır. Diğer yandan vadeli işlem hacmi %48 artarken aracı kurumların türev

işlemlerden elde ettikleri gelirlerde artış %50 olmuştur.

Müşterilerin kaldıraçlı işlem hacmi ise, önceki yıla kıyasla %62 artarken, kaldıraçlı işlemlerden elde edilen komisyonlar %52 ile işlem hacmindeki artışın hafif altında kalmıştır.

Tablo 15: Toplam Gelirler (milyon TL)			
Enflasyon Düzeltmesi Yapılmamış	2024	2025	Değişim
Aracılık Gelirleri	25,366	32,316	27.4%
Kurum Portföyü Kar/Zararları	10,094	45,187	347.7%
Kurumsal Finansman Gelirleri	2,657	2,666	0.4%
Yatırım Fonu Dağıtım ve Varlık Yönetimi Gelirleri	907	1,820	100.6%
Müşteri Faiz Gelirleri	41,865	53,138	26.9%
Diğer Gelirler	8,264	18,221	120.5%
Toplam	89,151	153,348	72.0%
TMS 29 (Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış)			
Aracılık Gelirleri	35,663	34,052	-4.5%
Kurum Portföyü Kar/Zararları	11,150	45,955	312.2%
Kurumsal Finansman Gelirleri	4,250	2,946	-30.7%
Yatırım Fonu Dağıtım ve Varlık Yönetimi Gelirleri	1,380	2,027	46.9%
Müşteri Faiz Gelirleri	60,303	56,910	-5.6%
Diğer Gelirler	12,120	19,104	57.6%
Toplam	124,867	160,995	28.9%

Enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere ağırlıklı sermaye piyasası işlemleri yapan bir yatırım bankası dahil iken, enflasyon düzeltmesi yapılmış verilere (TMS 29) yatırım bankası verileri dahil değildir.

Kaynak: TSPB

Enflasyon düzeltmesi yapılmış verilere göre ise, 2025 yılında aracı kurumların aracılık gelirlerinde %5 azalış görülmektedir.

Tablo 16: Aracılık Gelirleri (milyon TL)			
Enflasyon Düzeltmesi Yapılmamış	2024	2025	Değişim
Pay Senedi	20,375	23,144	13.6%
Türev İşlem	3,397	4,949	45.7%
Kaldıraçlı İşlem	2,227	3,388	52.1%
SGMK	1,744	2,938	68.5%
Yabancı Menkul Kıymet	1,442	2,529	75.5%
Brüt Gelir	29,185	36,948	26.6%
İadeler	-3,819	-4,632	21.3%
Net Gelir	25,366	32,316	27.4%
TMS 29 (Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış)			
Pay Senedi	29,109	23,209	-20.3%
Türev İşlem	4,795	5,172	7.9%
Kaldıraçlı İşlem	3,217	3,663	13.9%
SGMK	2,313	4,226	82.7%
Yabancı Menkul Kıymet	2,151	2,780	29.2%
Brüt Gelir	41,585	39,050	-6.1%
İadeler	-5,921	-4,998	-15.6%
Net Gelir	35,663	34,052	-4.5%

Enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere ağırlıklı sermaye piyasası işlemleri yapan bir yatırım bankası dahil iken, enflasyon düzeltmesi yapılmış verilere (TMS 29) yatırım bankası verileri dahil değildir.

Kaynak: TSPB

Tablo 15'te görüldüğü üzere enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre 2025 yılında önceki yıla göre aracılık gelirleri, kurumsal finansman gelirleri dışındaki gelir kalemlerinde artış gözlemlenirken, en büyük artış %347 ile (35 milyar TL) ile kurum portföyü karlarında gözlenmiştir. Bu kalem 45 milyar TL'yi bulmuş ve aracılık gelirlerinin üzerine çıkmıştır.

Enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre, sektörün kurumsal finansman gelirleri 2025 yılında önceki yıla kıyasla hafif azalarak 2,7 milyar TL olmuştur. Bu kalemin önemli kısmı Tablo 17'de görüleceği üzere halka arz ve tahvil ihraçlarına aracılık gelirleridir.

Tablo 17: Kurumsal Finansman Gelirleri (milyon TL)			
	2024	20	Değişim
Enflasyon Düzeltmesi Yapılmamış			
Halka Arz – Tahvil İhraç	2,127	2,130	0.1%
Şirket Satın Alma-Birleşme	17	9	-46.2%
Diğer Finansmana Aracılık	305	145	-52.5%
Sermaye Artırımı-Temettü Dağıtımı	65	53	-19.2%
Diğer Danışmanlık	142	329	132.1%
Toplam	2,657	2,666	0.4%
TMS 29 (Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış)			
Halka Arz – Tahvil İhraç	3,262	2,373	-27.2%
Şirket Satın Alma-Birleşme	26	10	-60.1%
Diğer Finansmana Aracılık	467	162	-65.3%
Sermaye Artırımı-Temettü Dağıtımı	94	67	-29.0%
Diğer Danışmanlık	401	334	-16.6%
Toplam	4,250	2,946	-30.7%

Enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere ağırlıklı sermaye piyasası işlemleri yapan bir yatırım bankası dahil iken, enflasyon düzeltmesi yapılmış verilere (TMS 29) yatırım bankası verileri dahil değildir.

Kaynak: TSPB

Aracı kurumlar, portföy yönetim şirketlerince yönetilen yatırım fonlarının satışına aracılık hizmeti vermektedir. 2025 yılında 20 kurumun gelir elde ettiği yatırım fonu satışı kaleminde elde edilen gelir (enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre) %109 artışla 1,6 milyar TL'ye çıkmıştır.

Bununla beraber 13 kurumun faaliyet gösterdiği varlık yönetiminde ise 205 milyon TL gelir yaratılmıştır. Toplamda, kurumların yatırım fonu dağıtım ve varlık yönetimi gelirleri %101 artışla 1,8 milyar TL olmuştur (Tablo 15). Bu gelirler aracı kurum gelirlerinin yalnızca %1'i kadardır.

Tablo 18: Giderler (milyon TL)			
	2024	2025	Değişim
Enflasyon Düzeltmesi Yapılmamış			
Pazarlama, Satış, Ar-Ge Giderleri	7,989	13,102	64.0%
İşlem Payları	5,329	7,755	45.5%
Diğer Pazarlama, Satış, Ar-Ge Giderleri	2,661	5,346	100.9%
Genel Yönetim Giderleri	26,976	41,256	52.9%
Personel Giderleri	15,483	23,204	49.9%
Amortisman Giderleri	1,027	2,591	152.3%
İtfa Payları	109	217	99.2%
Üyelik Aidat, Gider ve Katkı Payları	264	403	52.5%
Komisyon ve Diğer Hizmet Giderleri	821	1,055	28.5%
Vergi, Resim ve Harç Giderleri	1,365	1,860	36.2%
Diğer Genel Yönetim Giderleri	7,908	11,927	50.8%
Toplam	34,965	54,358	55.5%
TMS 29 (Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış)			
Pazarlama, Satış, Ar-Ge Giderleri	10,954	10,954	25.1%
İşlem Payları	7,130	7,130	10.4%
Diğer Pazarlama, Satış, Ar-Ge Giderleri	3,824	3,824	52.5%
Genel Yönetim Giderleri	38,023	38,023	15.8%
Personel Giderleri	21,737	21,737	13.9%
Amortisman Giderleri	1,875	1,875	31.5%
İtfa Payları	291	291	-2.9%
Üyelik Aidat, Gider ve Katkı Payları	370	370	22.2%
Komisyon ve Diğer Hizmet Giderleri	991	991	15.2%
Vergi, Resim ve Harç Giderleri	1,802	1,802	13.1%
Diğer Genel Yönetim Giderleri	10,957	10,957	17.5%
Toplam	48,977	48,977	17.9%

Enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere ağırlıklı sermaye piyasası işlemleri yapan bir yatırım bankası dahil iken, enflasyon düzeltmesi yapılmış verilere (TMS 29) yatırım bankası verileri dahil değildir.

Kaynak: TSPB

Saklama, yatırım danışmanlığı gibi diğer komisyon gelirleri ile esas faaliyet gelirlerinin muhasebeleştiği diğer gelirler kalemi ise karşılaştırılan dönemde enflasyon düzelmesi yapılmamış verilere göre %121 artarak 18 milyar TL olmuştur.

2025 yılında enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre kurumların toplam giderleri, önceki yıla kıyasla %56 artarak 54,4 milyar TL olmuştur. Enflasyon düzeltmesi yapılmış verilere göre (sadece aracı kurumların) toplam giderlerindeki artış %18'e düşmektedir.

Giderlerden en büyük pay personel giderlerinde olup, incelenen dönemde %50 artarak 23 milyar TL'yi aşmıştır. Bu dönemde ortalama personel sayısı %2 artmıştır. Çalışan başına düşen aylık ortalama personel gideri ise önceki yılın aynı dönemine göre %35 olan ortalama enflasyonun üstünde, %47 artarak 241.351 TL olmuştur.

Sonuç olarak, 2025 yılında, aracılık gelirlerindeki %27'lik ılımlı artışa rağmen kurum portföyü karları ile müşteri faiz gelirlerindeki yükseliş sayesinde, önceki yıla kıyasla toplam gelirler (brüt kâr) %72 artarak 154 milyar TL olurken, giderler %55 artışla 54,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (Tablo 19).

Birliğimiz tarafından 2010 yılında yayınlanan Aracı Kurum Finansal Tablo Rehberine göre kurumların finansman gelir/giderlerinde takip etmesi beklenen kur farkı ve finansal ürünlerin değerlemesine ilişkin gelir ve giderlerin, bazı kurumlar tarafından diğer faaliyet gelirlerinde muhasebeleştirildiği bilinmektedir. 2025 yılında diğer faaliyet gelirleri kalemi önceki yıla kıyasla %57 artışla 14,1 milyar TL olmuştur.

Tablo 19: Özet Gelir Tablosu- Enflasyon Düzeltmesi Yapılmamış (milyon TL)			
	2024	2025	Değişim
Satış Gelirleri (Net)	2,181,419	4,012,688	83.9%
Satışların Maliyeti	-2,092,268	-3,859,341	84.5%
Brüt Kâr/Zarar	89,151	153,348	72.0%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	-7,977	-13,096	64.2%
Genel Yönetim Giderleri	-26,976	-41,256	52.9%
<i>Personel Ücret ve Giderleri</i>	-15,483	-23,204	49.9%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-12.7	-5.6	-55.5%
Diğer Faaliyet Gelirleri	9,005	14,162	57.3%
Diğer Faaliyet Giderleri	-4,394	-11,056	151.6%
Faaliyet Kârı/Zararı	58,798	102,095	73.6%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	80	27,215	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-4.8	-233.9	-
İştirak Kâr/Zararlarından Paylar	318	581	82.6%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kâr/Zarar	59,192	129,658	119.0%
Finansman Gelirleri	35,472	44,479	25.4%
Finansman Giderleri	-29,877	-47,614	59.4%
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	64,786	126,523	95.3%
Vergi Gelir/Gideri	-16,107	-31,804	97.5%
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-15,405	-24,387	58.3%
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-702	-7,417	956.1%
Dönem Kârı/Zararı	48,679	94,719	94.6%

Enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere ağırlıklı sermaye piyasası işlemleri yapan bir yatırım bankası dahil iken, enflasyon düzeltmesi yapılmış verilere (TMS 29) yatırım bankası verileri dahil değildir.

Kaynak: TSPB

Bu şekilde, 2025 yılında faaliyet kârı önceki yılın aynı dönemine göre %74 yükselerek 102,1 milyar TL'ye çıkmıştır.

Kurumların finansal yatırımlarına ilişkin net faiz gelirleri/giderleri, kur farkı gelirleri, temettü gibi finansal gelirleri/giderlerinin yer aldığı net finansman gelir/giderleri, karşılaştırılan dönemde 18,5 milyar TL'lik artışla 24

milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artışta sadece bir kurumun 27 milyar TL'lik reeskont gelirinin etkisinin olduğu göz önünde bulundurulmalıdır.

Ağırlıkla bu sayede verisi derlenen kurumların net dönem kârındaki artış faaliyet karındaki artışın çok daha üzerinde %95 oranında gerçekleşmiştir. Böylelikle sektör 2025 yılında 94,7 milyar TL kâr elde etmiştir.

Enflasyon düzeltmesi yapılmış finansal tablolar incelendiğinde, 2025 yılında toplam gelirler (brüt kâr) %29 oranında artmıştır. Enflasyonun finansal tabloda yer alan parasal olmayan varlıklar üzerindeki etkisini gösteren net

parasal pozisyon kayıpları bu dönemde 41 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Aracı kurumlar ticari faaliyetleri gereği parasal varlıkları, parasal olmayan varlıklarından daha fazla olan şirketlerdir. Enflasyon muhasebesi uygulamasının, aracılık sektöründe kârlılığı düşürücü yönde etki etmesi beklenmektedir. Bununla birlikte 2025 yılında enflasyon düzeltmesi yapılmış finansal tablolara göre dönem karındaki artış oranı %174 ile, enflasyon düzeltmesi yapılmamış dönem karındaki %95'lik artış orandan daha yüksek olmuştur. Bu durum bir kurumun yatırım faaliyetlerinden elde ettiği gelirdeki yüklü artıştan kaynaklanmıştır.

Tablo 20: Özet Gelir Tablosu - TMS 29 (Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış) (milyon TL)			
	2024	2025	Değişim
Satış Gelirleri (Net)	3,106,564	4,273,844	37.6%
Satışların Maliyeti	-2,981,697	-4,112,849	37.9%
Brüt Kâr/Zarar	124,867	160,995	28.9%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	-10,919	-13,694	25.4%
Genel Yönetim Giderleri	-38,023	-44,022	15.8%
Personel Ücret ve Giderleri	-21,737	-24,762	13.9%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-35.1	-6.2	-82.4%
Diğer Faaliyet Gelirleri	13,658	18,138	32.8%
Diğer Faaliyet Giderleri	-6,404	-10,064	57.1%
Faaliyet Kârı/Zararı	83,144	111,347	33.9%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	144.8	31,875.7	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-36.9	-256.0	-
İştirak Kâr/Zararlarından Paylar	169.2	791.8	367.9%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kâr/Zarar	83,421	143,759	72.3%
Finansman Gelirleri	49,397	47,759	-3.3%
Finansman Giderleri	-42,765	-50,627	18.4%
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	-42,733	-40,885	-4.3%
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	47,320	100,005	111.3%
Vergi Gelir/Gideri	-23,039	-33,575	45.7%
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-21,602	-25,386	17.5%
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-1,437	-8,190	469.9%
Dönem Kârı/Zararı	24,281	66,430	173.6%

Enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere ağırlıkla sermaye piyasası işlemleri yapan bir yatırım bankası dahil iken, enflasyon düzeltmesi yapılmış verilere (TMS 29) yatırım bankası verileri dahil değildir.

Kaynak: TSPB

Enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre incelenen 63 aracı kurum ve 1 yatırım bankasından 54'ü bu dönemde kâr etmiştir. Enflasyon düzeltmesi uygulandığında ise kâr eden kurum sayısı 29'a gerilerken, zarar eden kurum sayısı kâr eden kurum sayısının üzerine, 34'e çıkmaktadır.

Enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre, en yüksek kâr eden ilk kurum (Tera Yatırım) sektör kârının %35'ini, ilk 10 kurum ise %83'ünü oluşturmaktadır.

Tablo 20: Net Dönem Kâr/Zarar				
	2024	2025	2024 (TMS 29)	2025, (TMS 29)
Kurum Sayısı	65	64	62	63
Kâr Eden Kurum	49	54	30	29
Zarar Eden Kurum	16	10	32	34
Net Kâr	48,679	94,719	24,281	66,430
Toplam Kâr (milyon TL)	49,179	95,106	27,963	69,482
Toplam Zarar (mn. TL)	-500	-387	-3,682	-3,052
Net Kâr/Brüt Kâr	54.6%	61.8%	19.4%	41.3%
Özsermaye Kârlılık*	53.8%	62.4%	-	-

Enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere ağırlıklı sermaye piyasası işlemleri yapan bir yatırım bankası dahil iken, enflasyon düzeltmesi yapılmış verilere (TMS 29) yatırım bankası verileri dahil değildir.

*Yıllıklandırılmış

Kaynak: TSPB