

ARACI KURUMLAR

2026/03

Mert Dede – Deniz Kahraman

Bu çalışmamızda Birliğimizin aracı kurumların yanı sıra ana faaliyet alanı sermaye piyasası işlemleri olan yatırım bankalarından derlediği 2026 yılının ilk çeyreğine ait faaliyet verileri ile finansal veriler geçen dönemlerle karşılaştırılarak analiz etmiştir.

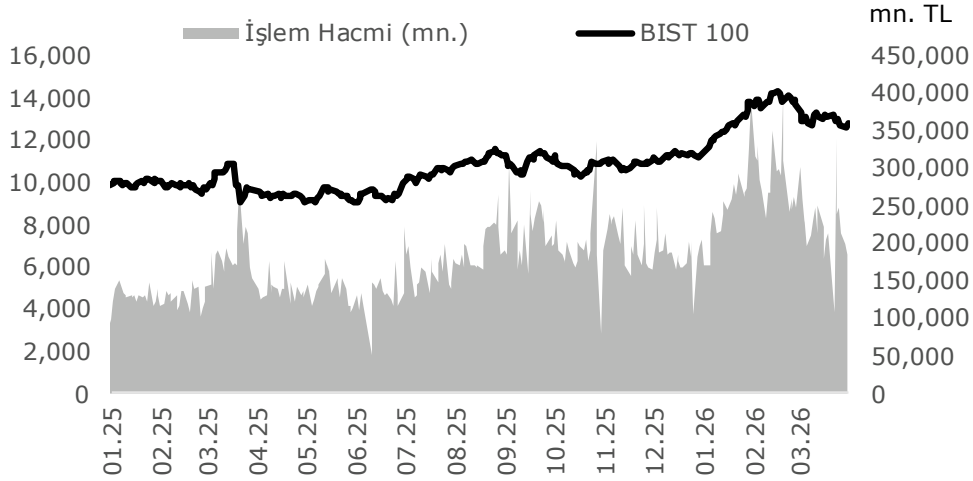
64 aracı kurum ve 1 yatırım bankasından derlenen verilerin detayları Birliğimizin internet sitesinde kamuoyuna duyurulmaktadır.

FİNANSAL PİYASALARDAKİ GELİŞMELER

2025 yılının ikinci yarısında başlayan faiz indirimleri ve küresel enflasyondaki gerileme eğilimi finansal piyasaları desteklemekle birlikte, 2026 yılının ilk çeyreğinde ABD'nin ticaret politikalarına ilişkin açıklamaları ve devam eden ticaret savaşı

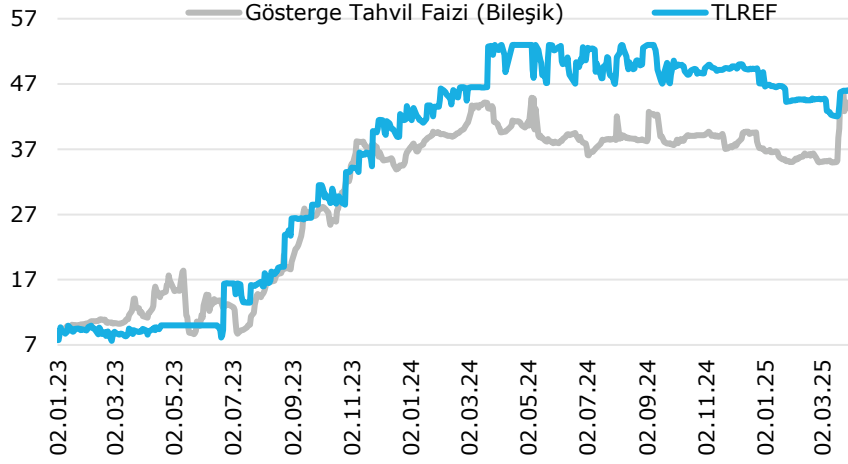
endişeleri küresel piyasalarda belirsizliğin sürmesine neden olmuştur. Buna rağmen dünya genelinde pay piyasaları güçlü görünümünü korurken, küresel halka arz piyasasında işlem sayısı azalmasına karşın işlem hacminde artış kaydedilmiştir.

Grafik 1: Pay Piyasası İşlem Hacmi ve BIST-100



Kaynak: Rasyonet

Grafik 2: Faiz Oranları



Kaynak: Rasyonet

Grafik 1: Pay Piyasası İşlem Hacmi ve BIST-100

Kaynak: Borsa İstanbul

Türkiye'de ise faiz oranlarındaki gerilemeye rağmen pay piyasasına yönelik yatırımcı ilgisi sınırlı kalmıştır. Yerli bireysel yatırımcı sayısı 2025 yılı sonundaki 6,5 milyon seviyesinden 2026 yılı Mart ayı sonunda 6,4 milyona gerilemiştir.

2026 yılının ilk çeyreğinde BIST-100 endeksi dalgalı ancak genel olarak yukarı yönlü bir seyir izlemiştir. Dönem içerisinde 14 bin puanın üzerine kadar yükselen endeks, çeyreğin sonuna doğru küresel ve yurt içi gelişmelerin etkisiyle değer kaybetmiş ve mart ayını 12.790 puan seviyesinde tamamlamıştır. Şubat ayının sonundan itibaren ABD ve İsrail'in İran'a saldırmasıyla başlayan savaş, bu ortamda İran'ın Hürmüz Boğazı'ndan geçişleri sınırlaması n enerji ve diğer hammaddelerin fiyatlarını yükseltmiş, küresel piyasalarda risk iştahını azaltmıştır.

Yurt içinde ise enflasyondaki düşüşün beklentilerin altında kalması, faiz indirim sürecine ilişkin beklentilerin yeniden şekillenmesine neden olmuş ve piyasalarda satış baskısını artırmıştır. Söz konusu gelişmelere rağmen BIST-100 endeksi, 2025 yıl sonuna göre %12 oranında değer kazanmıştır.

TCMB, 2025 yılının ikinci yarısında başladığı faiz indirim sürecine 2026 yılının ilk çeyreğinde de devam etmiştir. Aralık 2025 tarihinde %38 seviyesine indirilen politika faizi, Ocak 2026 tarihinde gerçekleştirilen 1 puanlık indirimle %37 seviyesine çekilmiştir

Politika faizindeki indirime rağmen, TCMB'nin bir hafta vadeli repo faizinin %37 seviyesinde bulunmasına karşın, faiz koridorunun üst bandını oluşturan %40 seviyesindeki gecelik borç verme faizinden yapılan fonlamanın etkisiyle TLREF yüksek seviyelerde seyretmeye devam etmiş ve Mart ayı sonunda %39 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2025 yılı sonunda %34 seviyelerine kadar gerileyen iki yıllık gösterge tahvil faizi, jeopolitik risklerin artışıyla birlikte enflasyon beklentilerindeki bozulmayla yukarı yönlü bir seyir izleyerek Mart ayı sonunda %40 seviyesine yaklaşmıştır. Savaşın başlamasının ertesinde yabancı yatırımcılar DİBS portföylerini 6 milyar dolar kadar azaltmıştır. Bu dönemde halka arz faaliyetleri sınırlı seyretmiştir. 11 şirket, 2 yatırım ortaklığı ve 1 borsa yatırım fonu halka arz edilirken, elde edilen toplam hasılat yaklaşık 17,6 milyar TL olmuştur.

ARACILIK FAALİYETLERİ

2026 yılının ilk üç ayında yatırım kuruluşlarının pay senedi ve vadeli işlemler hacmi önemli ölçüde artmış, opsiyon hacmi 2025

yılının %75'i kadar olmuştur. Sabit getirili menkul kıymetler ile repo hacmi ise sınırlı kalmıştır.

Tablo 1: Yatırım Kuruluşlarının Toplam İşlem Hacmi (milyon TL)				Yıllık Değ. (%)
	2025/03	2025/12	2026/03	
Pay Senedi	18,517,625	86,496,947	32,908,842	77.7%
Aracı Kurum	15,932,535	75,172,443	28,251,606	77.3%
Banka	2,585,075	11,324,503	4,657,236	80.2%
SGMK	5,576,122	20,625,577	5,720,423	2.6%
Aracı Kurum	1,196,793	3,278,665	846,680	-29.3%
Banka	4,496,328	17,346,912	4,873,742	8.4%
Repo	157,320,853	604,540,974	176,612,963	12.3%
Aracı Kurum	52,360,175	182,327,300	54,284,605	3.7%
Banka	104,960,678	422,213,674	122,328,358	16.5%
Vadeli İşlemler	10,859,454	48,944,845	20,188,786	85.9%
Aracı Kurum	9,978,805	44,822,295	18,188,129	82.3%
Banka	880,648	4,122,550	2,000,657	127.2%
Opsiyon	128,517	842,458	633,649	393.0%
Aracı Kurum	114,200	677,844	473,942	315.0%
Banka	14,318	164,614	159,707	1015.4%
Varant	63,459	293,538	57,716	-9.0%
Kaldıraçlı İşl.	12,183,833	69,723,295	14,638,551	20.1%
Müşteri	7,032,515	39,352,317	7,982,115	13.5%
Likidite Sağlayıcı	5,151,318	30,370,978	6,656,436	29.2%

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

2026 yılının ilk üç ayında 58 aracı kurum ve 1 yatırım bankası pay senedi piyasasında işlem yapmıştır. İşlem hacmi 2025 yılının ilk üç ayına kıyasla %78 artarak 33 trilyon TL olmuştur. Pay senedi işlemlerinde yoğunlaşma devam etmekte olup, bir yatırım bankasıyla beraber ilk 4 kurumun hacmi, 2026 yılının ilk üç ayında toplam piyasa hacminin %47’sini oluşturmuştur. 2025 yılının mart ayını 6,6 milyon kişiyle kapatan yerli bireysel yatırımcı sayısı, 2026 Mart sonunda 6,4 milyon kişiye gerilemiştir. Bu yatırımcıların işlem hacminin toplam işlem hacmindeki payı ise 2025 yılının aynı dönemine kıyasla 4 puan düşerek %48’e inmiştir.

Tablo 5’te pay senedi hacimlerinin departmanlara göre dağılımı ele alınmaktadır. En yüksek paya sahip olan internet işlemlerinin payı ise %42 olmuştur. İnterneti, %28’lik 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 10 kurum doğrudan piyasa erişimi kanalıyla pay senedi işlemi yaparken, kurum bazında yoğunlaşmanın yüksek olduğu, bu kanaldan yapılan pay senedi işlemlerinin %93’ünün 2 kurum tarafından yapıldığı görülmektedir.

Tablo 2: Kurumlarda İşlemlerin Yatırımcı Dağılımı (2026/03)							
Yatırımcı	Pay Senedi	SGMK	Repo	Vadeli	Opsiyon	Varant	Kaldıraçlı
Aracı Kurum Sayısı	59	42	46	52	37	48	29
Yurtiçi Yatırımcı	62.6%	99.0%	96.1%	52.8%	75.7%	86.7%	99.1%
Yurtiçi Bireyler	48.5%	4.0%	3.8%	32.2%	29.1%	45.2%	54.4%
Yurtiçi Kurumlar	6.3%	35.5%	5.9%	7.5%	42.0%	36.6%	44.7%
Yurtiçi Kurumsal	7.8%	59.4%	86.4%	13.1%	4.6%	5.0%	0.0%
Yurtdışı Yatırımcı	37.4%	1.0%	3.9%	47.2%	24.3%	13.3%	0.9%
Yurtdışı Bireyler	0.1%	0.0%	0.0%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%
Yurtdışı Kurumlar	36.9%	1.0%	0.0%	47.0%	19.8%	13.3%	0.9%
Yurtdışı Kurumsal	0.5%	0.0%	3.8%	0.0%	4.3%	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), 2026 yılının ilk üç ayında 2025 yılının aynı dönemine kıyasla yalnızca %3 artarak 5,7 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde 42 aracı kurum ve 50 banka tahvil/bono kesin alım satım piyasasında işlem yapmıştır. Aracı kurumlar 2025 toplamında bu işlemlerde %16 olan paylarını 2026 yılının ilk üç ayında %15'e inmiştir.

Birliğimizce verileri derlenen aracı kurumlar ile yatırım bankasının SGMK işlemlerinin hemen hemen tamamı yerli yatırımcılar tarafından yapılmıştır (Tablo 2). İşlemlerin %86,4'ünü yurtiçi kurumsal yatırımcılar o %5,9'unu yurtiçi kurumlar gerçekleştirmiştir.

Repo/ters-repo işlemleri ise (tescil dâhil) 2025 yılının ilk üç ayına göre %12 artışla 177 trilyon TL olmuştur. Repo piyasasında ise 46 aracı kurum ile 43 banka işlem yapmıştır. Aracı kurumların bu işlemlerde payı %31 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 %86 olmuştur.

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.

VADELİ İŞLEMLER

2026 yılı ilk çeyreğinde 52 aracı kurum ve 17 banka tarafından vadeli işlem yapılmıştır. Yatırım kuruluşlarınca yapılan toplam vadeli işlem hacmi, Tablo 1'de görüleceği üzere 2025 yılının aynı dönemine göre %86 artarak 20,2 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Tablo 3'te görüleceği üzere, paylar ve pay endekslerini dayanak alan işlemler hacmin önemli kısmını oluşturmaktadır. Bununla beraber 2026 yılında kıymetli madenler ve döviz dayanak varlıklı işlemlerin payı artmıştır.

Aracı kurumlar ve değerlendirmeye alınan yatırım bankası toplam işlemlerin %90'ını gerçekleştirmekte olup, diğer 17 bankanın işlemleri sınırlıdır. İlk 2 kurum toplam hacmin %35'ini oluşturmaktadır.

Daha çok yurtdışı kurumları yansıtan yabancı yatırımcıların payı %47 ile işlemlerin önemli kısmını oluşturmaktadır. Yurtiçi bireysel yatırımcılar ise toplam vadeli işlem hacminin %32'sini oluşturmaktadır (bkz. Tablo 2).

Departman bazında bakıldığında ise yurtdışı satış departmanındaki işlem hacmi payı %15 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 %33 olmuştur.

Yurtiçi yatırımcıların tercih ettiği internet kanalı ise işlemlerin %24'ünü oluşturmuştur.

OPSİYONLAR

37 aracı kurum ve 6 banka tarafından gerçekleştirilen opsiyon işlem hacmi 2026 yılının ilk üç ayında önceki yılın aynı dönemine göre %394 oranında artmıştır. İlk 5 kurum tarafından gerçekleştirilen işlemler toplam opsiyon hacminin %58'ini oluşturmuştur. Ürün bazında kırımlara bakıldığında işlemlerde döviz opsiyonlarının ağırlıkta olduğu görülmektedir.

Verisi derlenen kurumların opsiyon hacmi incelendiğinde, bu işlemlerin yurtiçi kurumlar (%42), yurtiçi bireyler (%29) ve yurtdışı kurumlarda (%20) yoğunlaştığı görülmektedir.

VARANTLAR

Ağırlıklı olarak Yurtiçi kurumların işlem yaptığı varant piyasasında 2026 yılının ilk çeyreğindeki işlem hacmi önceki yılın aynı dönemine göre %8 azalmıştır.

Bu işlemlerin yaklaşık %47'sinin aynı zamanda varant ihraççısı da olan iki kuruma ait olduğu, piyasada yoğunlaşmanın yüksek olduğu görülmektedir.

Tablo 3: Ürün Bazında Vadeli İşlem Hacmi Oranı Dağılımı			
Ürün	2025/03	2025/12	2026/03
Endeks	38.0%	33.4%	29.7%
Döviz	12.5%	12.4%	16.0%
Pay	41.3%	39.3%	35.3%
Kıymetli Maden	8.2%	15.0%	19.0%
Diğer	0.0%	0.0%	0.0%
Toplam	100.0%	100.0%	100.0%

Kaynak: Borsa İstanbul

Tablo 4: Ürün Bazında Opsiyon İşlem Hacmi Oranı Dağılımı			
Ürün	2025/03	2025/12	2026/03
Endeks	20.2%	15.3%	13.3%
Döviz	50.6%	62.4%	70.7%
Pay	29.3%	22.3%	16.0%
Toplam	100%	100%	100%

Kaynak: Borsa İstanbul

Departman dağılımına bakıldığında, işlemlerin en büyük kısmı, %16'sı tek bir kurumun işlemlerinin etkisiyle doğrudan piyasa erişimi ile, %25'i ise kurum portföyüne yapılmıştır. Opsiyon işlemlerinde diğer ürünlerde en önemli paya sahip olan internetin payı ise %21'dir.

Tablo 5'te görüldüğü üzere internet işlemleri %47'lik pay ile başı çekerken, onu ihraççı kurumların işlemleri dolayısıyla kurum portföyüne yapılan işlemler (%25) takip etmektedir.

Tablo 5: Kurumlarda İşlemlerin Departman Dağılımı (2026/03)

Departman	Pay Senedi	SGMK	Repo	Vadeli	Opsiyon	Varant	Kaldıraçlı
Kurum Sayısı	59	42	46	52	37	48	29
Yurtiçi Satış ve Pazarlama	9.0%	34.1%	46.0%	12.7%	22.3%	12.9%	21.5%
Şube, Acente, İrtibat Bürosu	9.2%	19.7%	24.7%	11.1%	10.7%	1.5%	1.7%
Şube	7.0%	11.2%	7.2%	10.4%	10.5%	1.4%	0.9%
Acente	1.8%	8.4%	17.4%	0.4%	0.1%	0.0%	0.8%
İrtibat Bürosu	0.4%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%
İnternet	41.8%	0.8%	0.1%	23.9%	20.9%	46.9%	32.4%
Doğrudan Piyasa Erişimi (DMA)	28.4%	0.0%	0.0%	33.0%	16.3%	0.0%	0.0%
Çağrı Merkezi	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Portföy Yönetimi	1.0%	4.5%	8.2%	0.6%	0.8%	0.0%	0.0%
Kurum Portföyü	0.7%	27.2%	4.7%	3.8%	24.0%	25.3%	44.4%
Yurtdışı Satış ve Pazarlama	9.9%	13.6%	16.3%	14.9%	4.9%	13.4%	0.0%

Kaynak: TSPB

KALDIRAÇLI İŞLEMLER

Kaldıraçlı işlemler yalnızca aracı kurumlar tarafından yapılmakta olup, bu işlemlerin hacmi 2026 yılının ilk üç ayında 2025 yılının aynı dönemine göre %20 artışla 15 trilyon TL olmuştur. Bu hacmin 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.

Kaldıraçlı işlemlerde yoğunlaşma görülmektedir. 2026 yılının ilk çeyreğinde 29 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. 2026 yılının ilk üç ayında kurum portföyü dışında gerçekleşen kaldıraçlı işlemlerin %57'si internet üzerinden yapılmış iken, ardından gelen yurtdışı satış departmanının payı %43'tür.

KURUMSAL FİNANSMAN

Bu bölümde incelenen kurumlar tarafından gerçekleştirilen kurumsal finansman projelerine yer verilecektir. 2026 yılının ilk üç ayında 33 aracı kurum kurumsal finansman faaliyetinde bulunmuştur.

PAY SENEDİ HALKA ARZLARI VE TAHVİL İHRAÇLARI

2025 yılında küresel ekonomide enflasyonist baskıların hafiflemesi ve para politikalarına ilişkin belirsizliklerin azalmasıyla birlikte halka arz piyasalarında toparlanma eğilimi gözlenmişti. Ancak 2026 yılının ilk çeyreğinde küresel piyasalarda yeniden artan belirsizlikler, ticaret politikalarına ilişkin endişeler ve jeopolitik gelişmeler halka arz faaliyetlerinin temkinli bir seyir izlemesine neden olmuştur. Buna karşın faiz oranlarındaki düşüş beklentileri ve finansman koşullarındaki kademeli

iyileşme, sermaye piyasalarına yönelik ilgiyi desteklemeye devam etmektedir.

Ernst & Young'un Global IPO Trends raporuna göre, 2026 yılının ilk çeyreğinde dünya genelinde 232 şirket halka arz edilmiş ve bu halka arzlardan 41 milyar dolar kaynak sağlanmıştır. 2025 yılının aynı döneminde ise 300 halka arz gerçekleştirilmiş ve toplam 30 milyar dolar kaynak sağlanmıştır. Buna göre halka arz sayısı yıllık bazda yaklaşık %23 azalırken, halka arz hacmi %37 artmıştır.

Türkiye'de ise pay piyasası halka arz faaliyetleri 2026 yılının ilk çeyreğinde sınırlı bir görünüm sergilemiştir. Dönem içerisinde önceki yılın aynı dönemindeki gibi 11 şirket halka arz edilirken, bu işlemlerden elde edilen kaynak önceki yılkinin %43 altında 15,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Yatırım ortaklığı tarafında ise 2026 yılının ilk çeyreğinde 2 halka arz gerçekleştirilmiş ve 1,9 milyar TL kaynak sağlanmıştır. Ayrıca 52 milyon TL'lik 1 adet borsa yatırım fonu halka arz edilmiştir.

Diğer taraftan şirketlerin borçlanma aracı ihraçlarına olan ilgisi sürmüştür. TCMB'nin politika faizi Mart 2025'te %42,5 seviyesindeyken Ocak 2026 itibarıyla %37'ye gerilemiştir. Bununla birlikte iki yıllık gösterge tahvil faizleri yılın ilk çeyreğinde %40 civarında seyretmeye devam etmiştir.

Bu ortamda 2026 yılının ilk çeyreğinde ihraç adedi sınırlı ölçüde azalırken, ihraç tutarı yıllık bazda %38 artmıştır.

Tablo 6: Pay Senedi Halka Arzları ve Tahvil İhraçları

Pay Senedi Halka Arzları	2025/03	2025/12	2026/03
Sayı	11	16	11
Tutar (mn. TL)	27,669	40,950	15,724
Yatırım Ortaklığı Halka Arzları			
Sayı	1	2	2
Tutar (mn. TL)	883	2,921	1,901
Borsa Yatırım Fonu Halka Arzı			
Sayı	-	3	1
Tutar (mn. TL)	-	67	52
Tahvil İhraçları			
Sayı	484	1,862	459
Tutar (mn. TL)	219,436	632,228	303,815

*Tahsisli satışlar hariçtir.

Kaynak: Borsa İstanbul

TAMAMLANAN KURUMSAL FİNANSMAN PROJELERİ

Tablo 7: Kurumsal Finansman Faaliyetleri (Tamamlanan Proje)

	2025/03	2025/12	2026/03
Birincil Halka Arz	12	23	14
İkincil Halka Arz	0	0	0
Tahvil-Bono İhraç	341	1,381	346
Şirket Satın Alma/Birleşme-Alış	0	3	0
Şirket Satın Alma/Birleşme-Satış	0	3	2
Finansal Ortaklık	0	0	0
Diğer Finansmana Aracılık	1	1	1
Sermaye Artırımı	3	18	6
Temettü Dağıtım	11	51	11
Özelleştirme- Alış Tarafı	0	0	0
Özelleştirme- Satış Tarafı	0	1	1
Diğer Danışmanlık	33	68	50
Toplam	401	1,549	431

Kaynak: TSPB

Birliğimizce derlenen verilere göre; 2026 yılının ilk çeyreğinde yatırım kuruluşları tarafından toplam 431 kurumsal finansman projesi tamamlanmıştır. Tamamlanan projelerin 346'sını tahvil-bono ihraçları oluştururken, 14

birincil halka arz, 50 diğer danışmanlık projesi ve 6 sermaye artırımı işlemi gerçekleştirilmiştir. Tablo 7'de yer alan tahvil ve bono ihraç tutarlarının 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 olmasıdır. Aynı dönemde tamamlanan

halka arz proje sayısı 14 olurken, tahvil-bono ihraçları kurumsal finansman faaliyetleri içerisindeki ağırlığını korumuştur.

PORTFÖY YÖNETİMİ

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

Aralık 2026 itibarıyla 17 aracı kurum tarafından 3.751 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 Mart 2026 sonunda 2025’in sonuna göre %86 artarak 59 milyar TL olmuştur. Bu tutar portföy yönetim şirketlerince yönetilen bireysel portföy yönetimi tutarı olan 1,7 trilyon TL’nin hayli altındadır.

Tablo 8: Aracı Kurumlarda Portföy Yönetimi

	2025/03	2025/12	2026/03
Yatırımcı Sayısı	3,410	3,690	3,751
Tüzel Kişi	165	177	162
Gerçek Kişi	3,245	3,513	3,563
Portföy Büyüklüğü (mn. TL)	31,596	50,083	58,865
Tüzel Kişi	17,935	23,993	25,669
Gerçek Kişi	13,662	26,091	33,196

Kaynak: TSPB

KREDİLİ İŞLEMLER

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

Aralık 2026 sonu itibarıyla aktif olarak kredi kullanan yatırımcı sayısı 2025 yılının aynı dönemine göre fazla değişmeyerek 45 bin kişide kalırken, kredi bakiyesi %72 artışla 117 milyar TL olmuştur. Bu dönemde 55 kurumun kredi kullanan yatırımcısı bulunmaktadır.

Kredili işlem bakiyesi en yüksek 2 kurum toplam kredili işlem bakiyesinin %25’ini

oluşturmaktadır. Yatırımcı başına ortalama kredi bakiyesine bakıldığında ise tutarın aracı kurum bazında 861 bin TL ile 17 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

	2025/03	2025/12	2026/03
Kredi Hacmi (mn. TL)	67,836	109,235	116,738
Kredi Kullanan Yatırımcı Sayısı	43,761	44,160	45,487
Yatırımcı Başına Kredi Hacmi (TL)	1,550,140	2,473,607	2,566,400

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. Mart 2026 itibarıyla 44 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	
	2025/12	2026/03	2025/12	2026/03
Şube	32	29	390	367
İrtibat Bürosu	17	18	141	118
Acente Şubesi	15	15	9,203	8,900
TOPLAM	46	44	9,734	9,385

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 2026 yılının Mart sonunda 7.911 kişi olmuştur. Kurum başına ortalama çalışan sayısı 121 olurken, kurum bazında bakıldığında çalışan sayısı 4 (Delta Menkul) ile 664 (GCM Yatırım) arasında değişmektedir.

Diğer yandan veriler incelendiğinde en fazla personel azalışının İfo Yatırımda olduğu görülmektedir. İfo Yatırım'da çalışan sayısının 2025 yıl sonuna göre 100 kişi azaltarak 2026 ilk çeyreğinde personel sayısını en fazla düşüren kurum olurken, en fazla personel artışı ise 15 kişi ile Bulls Yatırım'da olmuştur.

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 %55'i kadardır.

Kurumsal finansman departmanı ise 42 kurumda bulunmaktadır. Bu bölümde en fazla istihdam yaratan beş kurum, kurumsal finansman departmanındaki toplam çalışanların yaklaşık %33'nü 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 %70 ile insan kaynakları olduğu, onu %62 ile irtibat bürolarının takip ettiği gözlemlenmektedir. Araştırma departmanlarında kadınlarının oranının %22'te, kurumsal finansmanda ise %34'te kaldığı dikkat çekmektedir.

Tablo 11: Kurumların Çalışan Sayısı			
	2025/03	2025/12	2026/03
Kadın	3,585	3,515	3,455
Erkek	4,477	4,486	4,456
Toplam	8,062	8,001	7,911

Kaynak: TSPB

Bu dağılıma paralel olarak Tablo 12’de görüleceği üzere ortalama çalışan sayısının en fazla olduğu departman 29 kişi ile yurtiçi satış ve pazarlama birimidir.

Çalışan sayısında üçüncü sırada yer alan mali işler birimindeki ortalama çalışan sayısı 15’tir. Araştırma departmanı 54 kurumda bulunmaktadır ve ortalama çalışan sayısı 5 kişidir.

Tablo 12: Çalışanların Departman ve Cinsiyet Dağılımı					
	Toplam Çalışan Sayısı			Ort. Çalışan Sayısı	
	2025/12	Kadın Oranı		2026/03	Kadın Oranı
Şube ve İrtibat Bürosu	2,718	%48	2,720	%48	5.5
Şube	1,776	%41	1,792	%41	4.7
Acente	9	%44	6	%36	.
İrtibat Bürosu	933	%61	922	%62	7.8
Yurtiçi Satış ve Pazarlama	1,619	%48	1,634	%48	29.4
Broker	72	%31	66	%38	2.1
Dealer	147	%40	145	%41	6.7
Yurtdışı Satış ve Pazarlama	217	%36	201	%32	7.1
Hazine	218	%33	196	%33	5.1
Portföy Yönetimi	40	%18	38	%18	2.4
Kurumsal Finansman	202	%35	202	%34	4.8
Araştırma	276	%22	260	%22	5.1
Mali ve İdari İşler	957	%48	974	%48	15.0
İç Denetim-Teftiş	315	%45	313	%46	4.9
İnsan Kaynakları	156	%74	152	%70	4.0
Bilgi İşlem	448	%17	434	%17	8.0
Diğer	616	%44	589	%44	11.0
Toplam	8,001	%44	7,924	%44	125.0
					121.7

Kaynak: TSPB

FİNANSAL TABLOLAR

Bilindiği üzere aracı kurumlar enflasyon muhasebesi uygulamaktadır. 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 nakit ve benzerleri kaleminde artışla 2026 yılı ilk çeyreğinde, önceki yıl sonuna göre %23 artışla 777 milyar TL’yi aşmıştır.

2026 yılı ilk çeyreğinde, nakit ve benzerleri kalemi ayrıntılı incelendiğinde, 50 milyar TL’lik artışın 30 milyar TL’lik kısmının tek bir kurumun ters repo alacaklarındaki artıştan ileri geldiği dikkat çekmektedir.

2026 yılı ilk çeyreğinde, kısa vadeli ticari alacaklar incelendiğinde ise, takas ve saklama merkezinden alacakların %21 artışla 106 milyar TL’ye ulaştığı dikkat çekmektedir. Müşterilerin kredi bakiyesi %6 oranında arttığı bu dönemde kredili müşterilerden alacaklar ise %10 artışla 120 milyar TL olmuştur. Diğer

yandan piyasalarda yapılan işlemler neticesinde oluşan alacak bakiyesini gösteren müşterilerden alacaklar bakiyesi Mart 2026 itibarıyla 2025 sonuna kıyasla %31 oranında azalışla 31 milyar TL'ye inmiştir. Müşterilerden alacaklar bakiyesinin azalışın neredeyse

tamamının tek bir kurumdan kaynaklandığı dikkat çekmektedir. Bilançonun pasif tarafında ise müşteriler ile takas ve saklama merkezine borçlardaki artışın etkisiyle birlikte kısa vadeli ticari borçlar aynı dönemde %30 artarak 341 milyar TL'ye yaklaşmıştır.

Tablo 13: Özet Finansal Durum Tablosu (milyon TL)

	2025/12	2026/03	2025/12 (TMS-29)	2026/03 (TMS 29)
Dönen Varlıklar	605,323	741,616	603,599	734,326
Nakit ve Nakit Benzerleri	98,695	148,894	97,447	146,595
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	167,851	191,654	171,698	189,517
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	277,548	297,685	276,702	298,141
Diğer	61,229	103,383	57,752	100,073
Duran Varlıklar	27,165	32,677	38,156	44,597
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	9,849	13,793	16,867	21,742
Diğer	17,316	18,884	21,289	22,855
TOPLAM VARLIKLAR	632,488	774,292	641,756	778,922
Kısa Vadeli Yükümlülükler	425,325	523,508	424,835	518,159
Kısa Vadeli Borçlanmalar	137,069	151,901	137,093	146,773
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	262,870	340,713	263,203	341,666
Diğer	25,387	30,894	24,539	29,721
Uzun Vadeli Yükümlülükler	14,116	14,212	14,445	15,438
Özkaynaklar	193,047	236,572	202,476	245,326
Ödenmiş Sermaye	23,694	26,209	23,644	26,159
Sermaye Düzeltmesi Farkları	-973	1,989	60,958	69,268
Paylara İlişkin Primler/İskontoları	601	714	1,737	1,911
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir/Giderler	2,573	2,634	612	605
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9,446	9,815	22,270	26,985
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	72,138	157,920	36,514	100,113
Net Dönem Kârı/Zararı	94,719	37,532	66,140	20,824
TOPLAM KAYNAKLAR	632,488	774,292	641,756	778,922

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 varlıklarının %96'sını, enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre, dönen varlıklar oluşturmaktadır. Toplam varlıkların %19'unu, 149 milyar TL'sini, nakit ve nakit benzerleri, %38'ini ise kısa vadeli ticari alacaklar oluşturmaktadır. Finansal yatırımlar ise 2026 yılı ilk çeyreğinde 2025 sonuna göre %16 artışla 194 milyar TL'ye çıkmış, toplam varlıkların %25'ini oluşturmuştur. Finansal yatırımlardaki artışın 19 milyar TL'lik kısmının tek bir kurumun yatırım fonu bakiyesini artırmasından ileri geldiği dikkat çekmektedir.

Nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli finansal yatırımlar beraber değerlendirildiğinde, Tablo 14'te görüldüğü üzere aracı kurumların

316 milyar TL'lik kısa vadeli portföylerinin %32'sinin diğer varlıklardan oluştuğu görülmektedir. 101 milyar TL civarındaki diğer varlıkların 33 milyar TL'lik kısmının iki aracı kurumun yatırım fonu bakiyesinden, 34 milyar TL'lik kısmının bir aracı kurumun 3 aydan uzun vadeli mevduat bakiyesini sınıflamasından ileri gelmektedir.

İncelenen dönemde kurumların pay senedi yatırımlarının tek bir kurumun pozisyonlarını azaltmasının etkisiyle 9 milyar TL azalışla 60 milyar TL'ye gerilediği gözlenmektedir.

2026 yılı ilk çeyreğinde banka kredileri bakiyesi %3 artışla 37 milyar TL olmuştur. Bu dönemde aracı kurumların borçlanma aracı ihracı yoluyla temin ettiği kaynaklar %45

artışla 72 milyar TL'yi aşmıştır. 2026 yılı ilk çeyreği itibarıyla borçlanma aracı ihraç eden kurum sayısı 2025 sonuna kıyasla 1 adet artışla 21'e 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)

	2025/12	2026/03	2025/12 (TMS 29)	2026/03 (TMS 29)
Repo Mevduat	73,810	121,057	74,977	120,861
Kamu SGMK	6,702	13,836	6,598	8,625
Özel SGMK	13,150	18,365	13,910	19,815
Pay Senedi	69,396	58,606	71,813	60,214
Diğer	78,603	100,849	79,375	100,862
Toplam	241,661	312,711	246,675	310,377

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 2025 yılı sonuna göre 45 milyar TL'lik artışla Mart 2026 itibarıyla 238 milyar TL olmuştur. Sektörün ödenmiş sermayesi 2025 sonuna göre %11 artarak 26,2 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, 2026 yılı ilk çeyreğinde kurumların (aracı kurum ve yatırım bankasının) gelirleri önceki yılın aynı dönemine kıyasla %77 artarak 44 milyar TL'yi aşmıştır.

2026 yılı ilk çeyreğinde aracılık gelirleri, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %86 artışla 12,2 milyar TL olmuştur. Artışta pay senedi aracılık gelirler etkili olmuştur.

Aracı kurumların pay senedi işlem hacminin geçen yılın aynı dönemine kıyasla %78'lik artış gösterdiği ortamda, pay senedi aracılık gelirleri, enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre, Tablo 16'da görüleceği üzere %85 artmıştır. Diğer yandan vadeli işlem hacmi %81 artarken aracı kurumların türev işlemlerden elde ettikleri gelirlerde artış %82 olmuştur.

Müşterilerin kaldıraçlı işlem hacmi ise, önceki yılın aynı dönemine kıyasla %88 artarken, kaldıraçlı işlemlerden elde edilen komisyonlar %64 ile işlem hacmindeki artışın bir miktar altında kalmıştır.

Tablo 15: Toplam Gelirler (milyon TL)			
Enflasyon Düzeltmesi Yapılmamış	2025/03	2026/03	Değişim
Aracılık Gelirleri	6,566	12,221	86.1%
Kurum Portföyü Kar/Zararları	3,850	11,671	203.2%
Kurumsal Finansman Gelirleri	1,048	1,016	-3.0%
Yatırım Fonu Dağıtım ve Varlık Yönetimi Gelirleri	377	684	81.6%
Müşteri Faiz Gelirleri	11,176	14,952	33.8%
Diğer Gelirler	2,055	3,813	85.5%
Toplam	25,072	44,358	76.9%
TMS 29 (Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış)			
Aracılık Gelirleri	8,503	11,489	35.1%
Kurum Portföyü Kar/Zararları	3,020	11,570	283.2%
Kurumsal Finansman Gelirleri	1,361	1,022	-24.9%
Yatırım Fonu Dağıtım ve Varlık Yönetimi Gelirleri	501	703	40.4%
Müşteri Faiz Gelirleri	14,827	15,066	1.6%
Diğer Gelirler	2,669	3,722	39.5%
Toplam	30,881	43,572	41.1%

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, 2026 yılı ilk çeyreğinde aracı kurumların aracılık gelirlerinde artış önceki yılın aynı dönemine kıyasla %35 olarak görülmektedir.

Tablo 16: Aracılık Gelirleri (milyon TL)			
Enflasyon Düzeltmesi Yapılmamış	2025/03	2026/03	Değişim
Pay Senedi	4,649	8,579	84.5%
Türev İşlem	1,118	2,030	81.6%
Kaldıraçlı İşlem	704	1,152	63.6%
SGMK	684	1,234	80.3%
Yabancı Menkul Kıymet	466	984	111.3%
Brüt Gelir	7,621	13,978	83.4%
İadeler	-1,055	-1,757	66.6%
Net Gelir	6,566	12,221	86.1%
TMS 29 (Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış)			
Pay Senedi	5,902	7,892	33.7%
Türev İşlem	1,407	1,994	41.7%
Kaldıraçlı İşlem	896	1,162	29.7%
SGMK	951	1,210	27.1%
Yabancı Menkul Kıymet	624	1,036	66.0%
Brüt Gelir	9,781	13,293	35.9%
İadeler	-1,278	-1,804	41.1%
Net Gelir	8,503	11,489	35.1%

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 2026 yılı ilk çeyreğinde önceki yılın aynı dönemine kıyasla aracılık gelirleri, kurumsal finansman gelirleri dışındaki gelir kalemlerinde artış gözlemlenirken, en büyük artış %203 ile (8 milyar TL) ile kurum portföyü karlarında gözlenmiştir.

Pay senedi halka arz hasılatı düşerken, enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre, sektörün kurumsal finansman gelirleri 2026 yılı ilk çeyreğinde önceki yılın aynı dönemine kıyasla hafif azalarak 1 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)			
	2025/03	2026/03	Değişim
Enflasyon Düzeltmesi Yapılmamış			
Halka Arz – Tahvil İhraç	929	831	-10.5%
Şirket Satın Alma-Birleşme	2	2	-3.0%
Diğer Finansmana Aracılık	71	46	-36.0%
Sermaye Artırımı-Temettü Dağıtım	10	14	35.4%
Diğer Danışmanlık	36	123	245.9%
Toplam	1,048	1,016	-3.0%
TMS 29 (Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış)			
Halka Arz – Tahvil İhraç	1,201	838	-30.2%
Şirket Satın Alma-Birleşme	3	1	-72.5%
Diğer Finansmana Aracılık	94	46	-51.1%
Sermaye Artırımı-Temettü Dağıtım	12	14	20.6%
Diğer Danışmanlık	52	123	138.3%
Toplam	1,361	1,022	-24.9%

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

Aracı kurumlar, portföy yönetim şirketlerince yönetilen yatırım fonlarının satışına aracılık hizmeti vermektedir. 2026 yılı ilk çeyreğinde 20 kurumun gelir elde ettiği yatırım fonu satışı kaleminde, elde edilen gelir (enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre) önceki yılın aynı dönemine kıyasla %87 artışla 630 milyon TL'ye çıkmıştır.

Bununla beraber 13 kurumun faaliyet gösterdiği varlık yönetiminde ise 55 milyon TL gelir yaratılmıştır. Toplamda, kurumların yatırım fonu dağıtım ve varlık yönetimi gelirleri %82 artışla 684 milyon TL olmuştur (Tablo 15). Bu gelirler aracı kurum gelirlerinin yalnızca %2'si kadardır.

Tablo 18: Giderler (milyon TL)			
	2025/03	2026/03	Değişim
Enflasyon Düzeltmesi Yapılmamış			
Pazarlama, Satış, Ar-Ge Giderleri	2,493	3,931	57.7%
İşlem Payları	1,728	2,761	59.7%
Diğer Pazarlama, Satış, Ar-Ge Giderleri	765	1,170	53.0%
Genel Yönetim Giderleri	8,807	13,864	57.4%
Personel Giderleri	5,284	7,807	47.8%
Amortisman Giderleri	431	525	21.8%
İtfa Payları	41	68	67.8%
Üyelik Aidat, Gider ve Katkı Payları	67	119	78.6%
Komisyon ve Diğer Hizmet Giderleri	212	228	7.7%
Vergi, Resim ve Harç Giderleri	448	642	43.3%
Diğer Genel Yönetim Giderleri	2,325	4,474	92.4%
Toplam	11,300	17,795	57.5%
TMS 29 (Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış)			
Pazarlama, Satış, Ar-Ge Giderleri	3,133	3,880	23.9%
İşlem Payları	2,063	2,648	28.4%
Diğer Pazarlama, Satış, Ar-Ge Giderleri	1,070	1,232	15.1%
Genel Yönetim Giderleri	11,243	13,939	24.0%
Personel Giderleri	6,636	7,696	16.0%
Amortisman Giderleri	630	753	19.7%
İtfa Payları	76	80	5.9%
Üyelik Aidat, Gider ve Katkı Payları	108	140	30.4%
Komisyon ve Diğer Hizmet Giderleri	290	216	-25.4%
Vergi, Resim ve Harç Giderleri	594	649	9.2%
Diğer Genel Yönetim Giderleri	2,910	4,404	51.3%
Toplam	14,375	17,819	24.0%

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

Saklama, yatırım danışmanlığı gibi diğer komisyon gelirleri ile esas faaliyet gelirlerinin muhasebeleştiği diğer gelirler kalemi ise karşılaştırılan dönemde enflasyon düzelmesi yapılmamış verilere göre %86 artarak 4 milyar TL olmuştur.

2026 yılı ilk çeyreğinde enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre kurumların toplam giderleri, önceki yılın aynı dönemine kıyasla %57 artarak 17,8 milyar TL olmuştur. Enflasyon düzeltmesi yapılmış verilere göre (sadece aracı kurumların) toplam giderlerindeki artış %24'e düşmektedir.

Giderlerden en büyük pay personel giderlerinde olup, incelenen dönemde %48 artarak 7,8 milyar TL'yi aşmıştır. Bu dönemde ortalama personel sayısı %1 azalmıştır. Çalışan başına düşen aylık ortalama personel gideri ise önceki yılın aynı dönemine göre %33 olan

ortalama enflasyonun üstünde, %50 artarak 327.110 TL olmuştur.

Sonuç olarak, 2026 yılı ilk çeyreğinde, aracılık gelirlerindeki %86 artışın yanında, kurum portföyü karları ile müşteri faiz gelirlerindeki yükselişin de etkisiyle, geçen yıla kıyasla toplam gelirler (brüt kâr) %77 artarak 44 milyar TL olurken, giderler %58 artışla 17,8 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. 2026 yılı ilk çeyreğinde diğer faaliyet gelirleri kalemi önceki yılın aynı dönemine kıyasla %186 artışla 10 milyar TL'ye yaklaşmıştır.

Tablo 19: Özet Gelir Tablosu- Enflasyon Düzeltmesi Yapılmamış (milyon TL)			
	2025/03	2026/03	Değişim
Satış Gelirleri (Net)	701,057	1,399,629	99.6%
Satışların Maliyeti	-675,985	-1,355,271	100.5%
Brüt Kâr/Zarar	25,072	44,358	76.9%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	-2,492	-3,930	57.7%
Genel Yönetim Giderleri	-8,807	-13,864	57.4%
<i>Personel Ücret ve Giderleri</i>	<i>-5,284</i>	<i>-7,807</i>	<i>47.8%</i>
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-0.9	-1.2	33.3%
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,450	9,878	186.3%
Diğer Faaliyet Giderleri	-2,856	-6,604	131.2%
Faaliyet Kârı/Zararı	14,366	29,837	107.7%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	8,668	20,668	138.4%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	0.0	-182.1	-
İştirak Kâr/Zararlarından Paylar	277	241	-13.0%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kâr/Zarar	23,311	50,564	116.9%
Finansman Gelirleri	10,216	19,444	90.3%
Finansman Giderleri	-8,504	-26,754	214.6%
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	25,023	43,255	72.9%
Vergi Gelir/Gideri	-4,145	-5,722	38.1%
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-4,357	-5,706	30.9%
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	212	-17	-
Dönem Kârı/Zararı	20,878	37,532	79.8%

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, 2026 yılı ilk çeyreğinde faaliyet kârı önceki yılın aynı dönemine göre %108 yükselerek 29,8 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, önceki yıl net 1,7 milyar TL gelir yaratmışken, bu sene 7,3 milyar TL gider gerçekleşmiştir.

Ayrıca, 2026 yılı ilk çeyreğinde yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemi 12 milyar TL artışla 20,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişimde iki kurumun reeskont gelirleri etkili olmuştur.

Bu dönemde verisi derlenen kurumların net dönem kârı %80 artışla 37,5 milyar TL olmuştur.

Enflasyon düzeltmesi yapılmış finansal tablolar incelendiğinde, 2026 yılı ilk çeyreğinde toplam gelirler (brüt kâr) önceki yılın aynı dönemine kıyasla %41 oranında artmıştır. Enflasyonun finansal tabloda yer alan parasal

olmayan varlıklar üzerindeki etkisini gösteren net parasal pozisyon kayıpları bu dönemde 15 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Aracı kurumlar ticari faaliyetleri gereği parasal varlıkları, parasal olmayan varlıklarından daha fazla olan şirketlerdir. Enflasyon muhasebesi uygulaması karlılığı düşürücü yönde etki yapmıştır. 2026 yılı ilk çeyreğinde enflasyon düzeltmesi yapılmış finansal tablolara göre dönem karındaki artış oranı %57 iken, enflasyon düzeltmesi yapılmamış dönem karındaki %80'lik artış oranından daha düşük olmuştur.

Tablo 20: Özet Gelir Tablosu - TMS 29 (Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış) (milyon TL)			
	2025/03	2026/03	Değişim
Satış Gelirleri (Net)	870,627	1,320,160	51.6%
Satışların Maliyeti	-839,747	-1,276,587	52.0%
Brüt Kâr/Zarar	30,881	43,572	41.1%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	-3,131	-3,879	23.9%
Genel Yönetim Giderleri	-11,243	-13,939	24.0%
Personel Ücret ve Giderleri	-6,636	-7,696	16.0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-1.2	-1.2	0.5%
Diğer Faaliyet Gelirleri	5,654	7,190	27.2%
Diğer Faaliyet Giderleri	-4,189	-4,678	11.7%
Faaliyet Kârı/Zararı	17,970	28,266	57.3%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	11,484.8	20,817.0	81.3%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-6.1	-188.5	-
İştirak Kâr/Zararlarından Paylar	364.9	326.5	-10.5%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kâr/Zarar	29,813	49,221	65.1%
Finansman Gelirleri	12,783	19,646	53.7%
Finansman Giderleri	-10,738	-26,615	147.9%
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	-12,899	-15,783	22.4%
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	18,959	26,469	39.6%
Vergi Gelir/Gideri	-5,713	-5,645	-1.2%
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-5,452	-5,639	3.4%
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-261	-6	-97.8%
Dönem Kârı/Zararı	13,246	20,824	57.2%

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 incelenen 64 aracı kurum ve 1 yatırım bankasından 51'ü bu dönemde kâr etmiştir. Enflasyon düzeltmesi uygulandığında ise kâr eden kurum sayısı 25'a gerilerken, zarar eden kurum sayısı kar eden kurum sayısının üzerine, 39'a çıkmaktadır.

Enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre, en yüksek kâr eden ilk kurum (Tera Yatırım) sektör kârının %47'sini, ardından gelen 5 kurum (İş, Yapı Kredi, Alnus, Garantİ ve Ziraat Yatırım) ise %30'unu oluşturmaktadır.

Tablo 20: Net Dönem Kâr/Zarar				
	2025/03	2026/03	2025/03 (TMS 29)	2026/03 (TMS 29)
Kurum Sayısı	63	65	62	64
Kâr Eden Kurum	47	51	29	25
Zarar Eden Kurum	16	14	33	39
Net Kâr	20,878	37,532	27,668	20,824
Toplam Kâr (milyon TL)	21,145	38,084	29,490	24,695
Toplam Zarar (mn. TL)	-267	-552	-1,823	-3,871
Net Kâr/Brüt Kâr	83.3%	84.6%	42.9%	47.8%
Özsermaye Kârlılık*	56.8%	63.3%	-	-

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.

*Yıllıklandırılmış

Kaynak: TSPB