ARACI KURUMLAR 2026/06

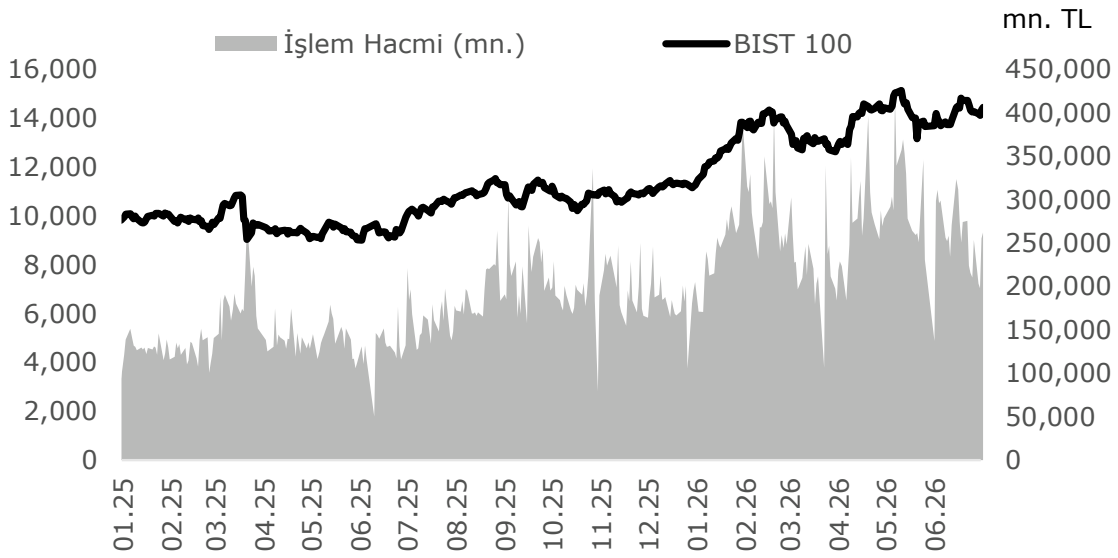
Mert Dede – Deniz Kahraman

Bu çalışmamızda Birliğimizin aracı kurumların yanı sıra ana faaliyet alanı sermaye piyasası işlemleri olan yatırım bankalarından derlediği 2026 yılının ilk yarısına 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

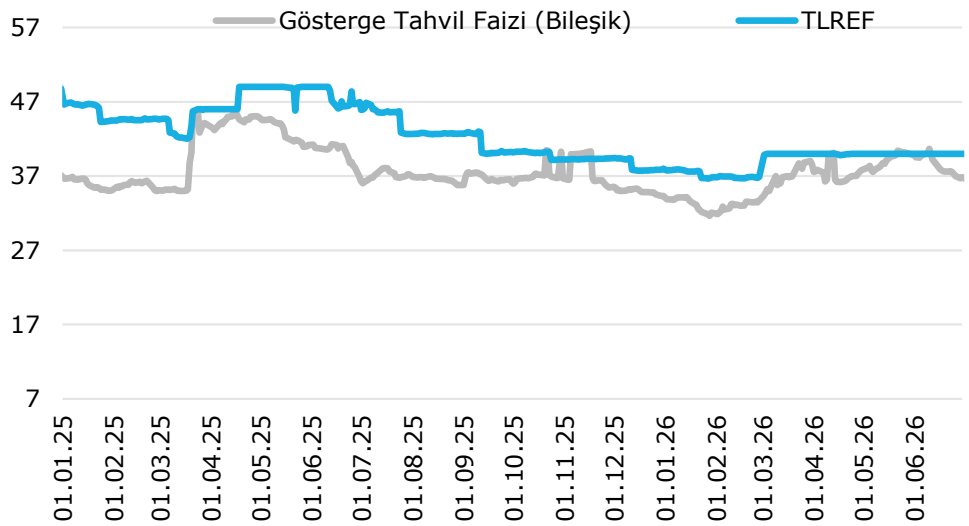
2025 yılının ikinci yarısında başlayan faiz indirimleri ve küresel enflasyondaki gerileme eğilimi finansal piyasaları desteklerken, 2026 yılının ilk yarısında jeopolitik gelişmeler ve küresel ticaret politikalarına ilişkin belirsizlikler piyasalarda oynaklığın yüksek seyretmesine neden olmuştur. Türkiye'de ise pay piyasası yılın ilk yarısında genel olarak güçlü bir performans göstermiştir. 2025 yılını 11.262 puandan tamamlayan BIST-100 endeksi, 2026 Haziran sonunda 14.122 puana yükselerek yılın ilk yarısında %25 değer kazanmıştır. Endeks, dönem içerisinde 11 Mayıs'ta 15.134 puan ile yılın ilk yarısındaki en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Günlük işlem hacimleri de yılın ilk yarısında 273 milyar TL olmuş, 7 Mayıs 2026'da 416 milyar TL ile dönem içindeki en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

Grafik 1: Pay Piyasası İşlem Hacmi ve BIST-100



Kaynak: Rasyonet

Grafik 2: Faiz Oranları



Kaynak: Rasyonet

TCMB'nin 22 Ocak 2026 tarihinde politika faizini %38'den %37'ye indirmesi ve gecelik borç verme faizini %41'den %40'a düşürmesiyle birlikte kısa vadeli piyasa faizlerinde gerileme yaşanmıştır. Bu dönemde 2025 yılı sonunda %38 civarında bulunan TLREF, Ocak sonunda yaklaşık %36,7'ye kadar gerilemiştir. Ancak artan jeopolitik riskler ve enflasyon görünümüne ilişkin belirsizlikler karşısında TCMB, para politikasını sıkılaştırmış Mart başında bir hafta vadeli repo ihalelerine ara verme kararı almıştır. Bu kararın ardından bankaların Türk lirası likidite ihtiyacı ağırlıklı olarak TCMB'nin %40 seviyesindeki gecelik borç verme faizi üzerinden karşılanmış, böylece politika faizinde değişikliğe gidilmeden piyasadaki fonlama maliyetleri yükselmiştir. Söz konusu gelişmeyle birlikte TLREF yeniden yükselişe geçerek Mart sonunda %40 seviyesine ulaşmış ve Haziran ayı sonuna kadar bu seviye civarında seyretmiştir.

2025 yılı sonunda %34,3 seviyesinde bulunan iki yıllık gösterge devlet tahvili faizi, Ocak ayı sonunda %31,6 seviyelerine kadar geriledikten sonra jeopolitik risklerin artması ve enflasyon beklentilerine ilişkin belirsizliklerin etkisiyle yeniden yükselişe geçmiş, 10 Haziran'da %40,7 ile yılın ilk yarısındaki en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Haziran ayının ikinci yarısında ise ABD ile İran arasında sağlanan mutabakatın ardından jeopolitik risklerin kısmen azalması ve Hürmüz Boğazı'nda petrol sevkiyatının yeniden başlamasıyla enerji arzına ilişkin endişelerin hafiflemesi, piyasalardaki risk algısının kısmen iyileşmesini desteklemiştir. Petrol fiyatlarındaki gerilemenin enflasyon üzerindeki olası baskıları azaltabileceği yönündeki beklentiler de tahvil piyasasında alımları destekleyerek faizlerin kısa sürede belirgin şekilde gerilemesinde etkili olmuştur. Bu gelişmelerin ardından iki yıllık gösterge tahvil faizi Haziran sonunda %36,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sermaye piyasalarındaki bu görünüm altında halka arz faaliyetleri yılın ilk yarısında sınırlı kalmıştır. 2026 yılının ilk altı ayında 13 şirket halka arz 3 yatırım ortaklığı ve 1 borsa yatırım fonu halka arz edilse de hasılat önceki yılın atında kalmıştır. Diğer taraftan borçlanma araçları piyasasında faaliyet güçlü seyretmiştir.

ARACILIK FAALİYETLERİ

2026 yılının ilk yarısında yatırım kuruluşlarının pay senedi ve vadeli işlemler hacmi önemli ölçüde artmış, opsiyon hacmi 2025 yılının toplamını aşmıştır. Sabit getirili menkul kıymetler ile repo hacmi ise sınırlı kalmıştır.

Tablo 1: Yatırım Kuruluşlarının Toplam İşlem Hacmi (milyon TL)				
	2025/06	2025/12	2026/06	Yıllık Değ. (%)
Pay Senedi	**35,053,239**	**86,496,947**	**65,952,579**	**88.1%**
Aracı Kurum	30,313,501	75,172,443	57,026,997	88.1%
Banka	4,739,724	11,324,503	8,925,582	88.3%
SGMK	**10,574,938**	**20,625,577**	**11,607,301**	**9.8%**
Aracı Kurum	1,976,397	3,278,665	1,660,708	-16.0%
Banka	8,598,541	17,346,912	9,946,594	15.7%
Repo	**299,805,703**	**604,540,974**	**367,131,507**	**22.5%**
Aracı Kurum	87,317,930	182,327,300	110,135,774	26.1%
Banka	212,487,773	422,213,674	256,995,733	20.9%
Vadeli İşlemler	**21,551,442**	**48,944,845**	**39,678,247**	**84.1%**
Aracı Kurum	19,878,530	44,822,295	35,432,974	78.2%
Banka	1,672,912	4,122,550	4,245,273	153.8%
Opsiyon	**270,826**	**842,458**	**1,358,775**	**401.7%**
Aracı Kurum	230,907	677,844	1,150,292	398.2%
Banka	39,919	164,614	208,483	422.3%
Varant	**58,579**	**146,769**	**108,386**	**85.0%**
Kaldıraçlı İşl.	**30,093,045**	**69,723,295**	**43,009,753**	**42.9%**
Müşteri	17,229,583	39,352,317	24,036,021	39.5%
Likidite Sağlayıcı	12,863,462	30,370,978	18,973,732	47.5%

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 altı ayında 59 aracı kurum ve 1 yatırım bankası pay senedi piyasasında işlem yapmıştır. Pay senedi işlem hacmi, 2025 yılının aynı dönemine göre %88 artarak 66 trilyon TL'ye yükselmiştir. Pay senedi işlemlerinde kurum bazında yoğunlaşma devam ederken, işlem hacmi en yüksek ilk dört kurum toplam piyasa hacminin %46'sını oluşturmuştur.

Yatırımcı dağılımı incelendiğinde, 2026 yılının ilk yarısında pay senedi işlem hacminin %63'ü yurtiçi, %37'si yurtdışı yatırımcılar tarafından gerçekleştirilmiştir. Yurtiçi bireysel yatırımcılar toplam işlem hacminin %49'unu oluştururken, yurtdışı kurumların payı %36 olmuştur.

Pay senedi işlem hacimlerinin departmanlara göre dağılımında ise internet işlemleri %43 ile ilk sırada yer almıştır. İnternet işlemlerini %27 ile doğrudan piyasa erişimi (DMA), %9 ile yurtiçi satış ve pazarlama ve %9 ile şube, acente ve irtibat bürosu üzerinden gerçekleştirilen işlemler takip etmiştir.

Genellikle yüksek frekanslı ve/veya algoritmik işlem yapan yurtdışı kurumlar tarafından tercih edilen doğrudan piyasa erişimi (DMA) kanalı üzerinden 10 kurum işlem gerçekleştirmiştir. Bu kanalda kurum bazında

yoğunlaşmanın yüksek olduğu ve ilk iki kurumun DMA üzerinden gerçekleştirilen pay senedi işlemlerinin %93'ünü oluşturduğu görülmektedir.

Tablo 2: Kurumlarda İşlemlerin Yatırımcı Dağılımı (2026/06)

Yatırımcı	Pay Senedi	SGMK	Repo	Vadeli	Opsiyon	Varant	Kaldıraçlı
Aracı Kurum Sayısı	60	42	49	54	41	51	29
Yurtiçi Yatırımcı	**63.2%**	**98.9%**	**95.4%**	**52.8%**	**74.1%**	**89.5%**	**98.3%**
Yurtiçi Bireyler	48.7%	4.6%	3.9%	31.6%	31.3%	40.9%	53.7%
Yurtiçi Kurumlar	6.3%	37.2%	7.1%	7.7%	37.8%	39.4%	44.6%
Yurtiçi Kurumsal	8.2%	57.1%	84.5%	13.5%	5.1%	9.3%	0.0%
Yurtdışı Yatırımcı	**36.8%**	**1.1%**	**4.6%**	**47.2%**	**25.9%**	**10.5%**	**1.7%**
Yurtdışı Bireyler	0.1%	0.0%	0.0%	0.3%	1.0%	0.0%	0.1%
Yurtdışı Kurumlar	36.3%	0.9%	0.1%	46.9%	17.4%	10.4%	1.7%
Yurtdışı Kurumsal	0.4%	0.1%	4.4%	0.1%	7.5%	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 hacmi, 2026 yılının ilk yarısında 2025 yılının aynı dönemine göre %10 artarak 11,6 trilyon TL olmuştur. Bu işlemlerin 1,7 trilyon TL'si aracı kurumlar, 9,9 trilyon TL'si bankalar tarafından gerçekleştirilmiş, aracı kurumların toplam işlem hacmindeki payı %14 olmuştur.

Birliğimizce verileri derlenen aracı kurumlar ile yatırım bankasının SGMK işlemlerinin %99'u yurtiçi yatırımcılar tarafından gerçekleştirilmiştir. İşlemlerin %57'sini yurtiçi kurumsal yatırımcılar, %37'sini yurtiçi kurumlar ve %5'ini yurtiçi bireysel yatırımcılar gerçekleştirmiştir.

Repo/ters-repo işlem hacmi ise 2025 yılının ilk yarısına göre %23 artarak 367 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Bu işlemlerin 110 trilyon TL'si aracı kurumlar, 257 trilyon TL'si bankalar tarafından gerçekleştirilmiş ve aracı kurumların repo/ters-repo işlemlerindeki payı %30 olmuştur.

Birliğimizce verileri derlenen aracı kurumlar ile yatırım bankasının repo/ters-repo işlemlerinin %95'i yurtiçi yatırımcılar tarafından gerçekleştirilmiştir. Yurtiçi kurumsal yatırımcıların payı %85 ile ağırlığını korurken, yurtiçi kurumların payı %7, yurtiçi bireysel yatırımcıların payı ise %4 olmuştur.

Hem SGMK hem de repo/ters-repo işlemlerinde yurtdışı satış ve pazarlama departmanının sırasıyla %15 ve %18 seviyesindeki payı, ağırlıklı olarak bir aracı kurumun yurtiçi kurumsal yatırımcı işlemlerini bu departman üzerinden gerçekleştirmesinden kaynaklanmaktadır.

VADELİ İŞLEMLER

2026 yılının ilk yarısında 53 aracı kurum ve 19 banka tarafından vadeli işlem yapılmıştır. Yatırım kuruluşlarınca gerçekleştirilen toplam vadeli işlem hacmi, 2025 yılının aynı dönemine göre %84 artarak 39,7 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Aracı kurumlar ile değerlendirmeye alınan yatırım bankası toplam işlem hacminin %89'unu gerçekleştirmiş, diğer bankaların işlemleri görece sınırlı kalmıştır. Kurum bazında yoğunlaşmaya bakıldığında, işlem hacmi en yüksek ilk iki kurum toplam hacmin %36'sını oluşturmuştur.

Ürün bazında incelendiğinde, pay ve pay endekslerini dayanak alan işlemler toplam vadeli işlem hacminin %68'ini oluşturarak

ağırlığını korumuştur. Bununla birlikte, 2025 yılının aynı dönemine kıyasla dövize dayalı işlemlerin payı %11'den %17'ye, kıymetli madenlere dayalı işlemlerin payı ise %12'den %15'e yükselmiştir.

Yatırımcı dağılımında, daha çok yurtdışı kurumları yansıtan yabancı yatırımcıların payı %47 olurken, yurtiçi bireysel yatırımcılar toplam vadeli işlem hacminin %32'sini gerçekleştirmiştir.

Departman bazında incelendiğinde, yabancı yatırımcı işlemlerinin önemli bir bölümünün doğrudan piyasa erişimi kanalı üzerinden gerçekleştirildiği görülmektedir. Toplam 6 kurumun kullandığı doğrudan piyasa erişimi (DMA) kanalının payı %33 olmuştur. Yurtiçi yatırımcıların daha yoğun kullandığı internet kanalının payı %24, yurtdışı satış ve pazarlama departmanının payı ise %15 olarak gerçekleşmiştir.

Tablo 3: Ürün Bazında Vadeli İşlem Hacmi Dağılımı

Ürün	2025/06	2025/12	2026/06
Endeks	36.7%	33.4%	32.1%
Döviz	11.4%	12.4%	17.0%
Pay	40.0%	39.3%	36.0%
Kıymetli Maden	11.9%	15.0%	15.0%
Diğer	0.0%	0.0%	0.0%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: Borsa İstanbul

OPSİYONLAR

2026 yılının ilk yarısında 41 aracı kurum ve 6 banka tarafından opsiyon işlemi gerçekleştirilmiştir. Toplam opsiyon işlem hacmi, 2025 yılının aynı dönemine göre %402 artarak 1,4 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Kurum bazında yoğunlaşmaya bakıldığında, ilk 5 kurum toplam opsiyon işlem hacminin %54'ünü, ilk 2 kurum ise %28'ini gerçekleştirmiştir.

Ürün bazında incelendiğinde, opsiyon işlemlerinde dövize dayalı ürünler %66 ile ağırlığını korumuştur. Döviz opsiyonlarını %20 ile endeks, %14 ile pay opsiyonları takip etmiştir.

Verisi derlenen aracı kurumlar ile yatırım bankasının opsiyon işlem hacminin %74'ü yurtiçi, %26'sı yurtdışı yatırımcılar tarafından gerçekleştirilmiştir. İşlemlerin %38'ini yurtiçi kurumlar, %31'ini yurtiçi bireysel yatırımcılar oluştururken, yurtdışı kurumların payı %17 olmuştur.

Tablo 4: Ürün Bazında Opsiyon İşlem Hacmi Dağılımı

Ürün	2025/06	2025/12	2026/06
Endeks	17.5%	15.3%	20.0%
Döviz	60.3%	62.4%	65.9%
Pay	22.2%	22.3%	14.1%
Toplam	**100%**	**100%**	**100%**

Kaynak: Borsa İstanbul

Departman dağılımında, opsiyon işlemlerinde %25 ile yurtiçi satış ve pazarlama en yüksek paya sahip olmuştur. Bunu %24 ile kurum portföyü, %19 ile internet ve %15 ile doğrudan piyasa erişimi (DMA) kanalı takip etmiştir.

VARANTLAR

Ağırlıklı olarak yurtiçi yatırımcıların işlem yaptığı varant piyasasında işlem hacmi, 2026 yılının ilk yarısında önceki yılın aynı dönemine göre %85 artarak 108 milyar TL'ye ulaşmıştır. İşlemlerin %90'ı yurtiçi yatırımcılar tarafından gerçekleştirilirken, yatırımcı kırılımında yurtiçi bireysel yatırımcıların payı %41, yurtiçi kurumların payı %39 olmuştur.

Departman dağılımına bakıldığında, internet işlemleri %43 ile en yüksek paya sahip olmuştur.

İnternet işlemlerini, ihraççı kurumların işlemlerinin de etkisiyle %28 ile kurum portföyü takip etmiştir. Yurtiçi satış ve pazarlama departmanının payı %17, yurtdışı satış ve pazarlama departmanının payı ise %11 olarak gerçekleşmiştir.

Tablo 5: Kurumlarda İşlemlerin Departman Dağılımı (2026/06)							
Departman	Pay Senedi	SGMK	Repo	Vadeli	Opsiyon	Varant	Kaldıraçlı
Kurum Sayısı	60	42	49	54	41	51	29
Yurtiçi Satış ve Pazarlama	9.3%	31.6%	43.3%	12.9%	25.1%	17.2%	19.9%
Şube, Acente, İrtibat Bürosu	9.1%	23.9%	22.2%	11.5%	12.0%	1.0%	2.3%
Şube	6.9%	16.5%	6.1%	10.7%	11.8%	1.0%	1.3%
Acente	1.6%	6.6%	15.9%	0.5%	0.1%	0.0%	1.0%
İrtibat Bürosu	0.5%	0.7%	0.2%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%
İnternet	43.0%	0.8%	0.2%	23.6%	18.9%	43.0%	33.5%
Doğrudan Piyasa Erişimi (DMA)	26.8%	0.0%	0.0%	32.6%	14.8%	0.0%	0.0%
Çağrı Merkezi	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Portföy Yönetimi	0.9%	5.2%	10.5%	0.5%	0.8%	0.0%	0.0%
Kurum Portföyü	0.7%	23.9%	5.6%	3.7%	23.6%	28.3%	44.2%
Yurtdışı Satış ve Pazarlama	10.3%	14.6%	18.1%	15.2%	4.9%	10.5%	0.1%

Kaynak: TSPB

KALDIRAÇLI İŞLEMLER

Kaldıraçlı işlemler yalnızca aracı kurumlar tarafından yapılmakta olup, 2026 yılının ilk yarısında 29 aracı kurum tarafından gerçekleştirilen kaldıraçlı işlem hacmi, 2025 yılının aynı dönemine göre %43 artarak 43 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Bu hacmin 24 trilyon TL'lik kısmı aracı kurumların müşterileriyle gerçekleştirdiği kaldıraçlı işlemlerden, 19 trilyon TL'lik kısmı ise kurumların riskten korunma amacıyla likidite sağlayıcılarla gerçekleştirdiği işlemlerden oluşmuştur.

Kaldıraçlı işlemlerde kurum bazında yoğunlaşma devam etmektedir. 2026 yılının ilk yarısında gerçekleştirilen işlemlerde en yüksek hacme sahip kurum toplam hacmin %27'sini gerçekleştirmiştir.

Kurum portföyü altında izlenen işlemler esas olarak likidite sağlayıcılarla gerçekleştirilen işlemleri göstermektedir. Kurum portföyü dışında, müşterilerle gerçekleştirilen kaldıraçlı işlemlerin %64'ü internet kanalı, %36'sı ise yurtiçi satış ve pazarlama departmanı üzerinden gerçekleştirilmiştir.

KURUMSAL FİNANSMAN

Bu bölümde incelenen kurumlar tarafından gerçekleştirilen kurumsal finansman projelerine yer verilecektir. 2026 yılının ilk yarısında 35 aracı kurum kurumsal finansman faaliyetinde bulunmuştur.

PAY SENEDİ HALKA ARZLARI VE TAHVİL İHRAÇLARI

2026 yılının ilk yarısında küresel halka arz piyasalarında, devam eden jeopolitik ve makroekonomik belirsizliklere rağmen halka arzlardan sağlanan kaynak tutarında güçlü bir artış yaşanmıştır. EY Global IPO Trends verilerine göre, dünya genelinde 483 halka arz gerçekleştirilmiş ve 186,8 milyar dolar kaynak sağlanmıştır. 2025 yılının aynı döneminde 546 halka arzdan 62,1 milyar dolar kaynak sağlanmışken, 2026 yılının ilk yarısında halka arz sayısı %12 azalsa da , halka arzlardan sağlanan kaynak daha büyük ölçekli halka arzlar sayesinde %201 artmıştır. Bu dönemde SpaceX'in gerçekleştirdiği 82 milyar dolarlık halka arz, küresel halka arz hacminin %44'ünü oluşturmuştur.

Türkiye'de ise 2026 yılının ilk yarısında pay senedi halka arz sayısı önceki yıla göre hafif artsa da 1 sağlanan kaynak tutarı %26 azalarak 20 milyar TL'de kalmıştır.

Yatırım ortaklıkları tarafında aynı dönemde 3 halka arz gerçekleştirilmiş ve 5,6 milyar TL kaynak sağlanmıştır. Bu tutarın 3,7 milyar

TL'si Ağaoğlu GYO'nun halka arzından elde edilmiştir. Ayrıca 52 milyon TL tutarında 1 adet borsa yatırım fonu halka arzı gerçekleştirilmiştir.

2026 yılının ilk yarısında tahvil ihraç sayısı, 2025 yılının aynı dönemine göre %6 artarak 969'a, toplam ihraç tutarı ise %78 artarak 725,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. İhraç başına ortalama tutarın yaklaşık %68 artarak 749 milyon TL'ye yükselmesi, ihraç hacmindeki büyümenin ağırlıklı olarak daha yüksek tutarlı ihraçlardan kaynaklandığını göstermektedir.

İhraççı grupları itibarıyla toplam ihraç tutarındaki artışın yaklaşık %72'si bankalardan kaynaklanmıştır. Bankaların ihraç tutarı 229,8 milyar TL'den 458,8 milyar TL'ye yükselirken toplam ihraçlardaki payı %56'dan %63'e çıkmıştır. Oransal olarak en hızlı artış ise ihraç tutarı 41,8 milyar TL'den 86,6 milyar TL'ye yükselen aracı kurumlarda gerçekleşmiştir.

Bu gelişmeler, yüksek faiz ortamına rağmen tahvil piyasasının şirketler açısından önemli bir finansman kanalı olmayı sürdürdüğüne işaret etmektedir. Nitekim özel sektör borçlanma araçları stoku, 2025 yıl sonundaki 669,8 milyar TL'den 2026 Haziran sonunda 933,5 milyar TL'ye yükselerek yılın ilk yarısında %39 artmıştır.

Tablo 6: Pay Senedi Halka Arzları ve Tahvil İhraçları

Pay Senedi Halka Arzları	2025/06	2025/12	2026/06
Sayı	11	16	13
Tutar (mn. TL)	27,669	40,950	20,493
Yatırım Ortaklığı Halka Arzları			
Sayı	1	2	3
Tutar (mn. TL)	883	2,921	5,615
Borsa Yatırım Fonu Halka Arzı			
Sayı	3	3	1
Tutar (mn. TL)	54	67	52
Tahvil İhraçları			
Sayı	913	1,862	969
Tutar (mn. TL)	408,403	632,228	725,504

**Tahsisli satışlar hariçtir.*

Kaynak: Borsa İstanbul

TAMAMLANAN KURUMSAL FİNANSMAN PROJELERİ

Tablo 7: Kurumsal Finansman Faaliyetleri (Tamamlanan Proje)

	2025/06	2025/12	2026/06
Birincil Halka Arz	12	23	19
İkincil Halka Arz	0	0	0
Tahvil-Bono İhracı	672	1,381	714
Şirket Satın Alma/Birleşme-Alış	2	3	0
Şirket Satın Alma/Birleşme-Satış	1	3	2
Finansal Ortaklık	0	0	0
Diğer Finansmana Aracılık	1	1	1
Sermaye Artırımı	8	18	6
Temettü Dağıtımı	13	51	17
Özelleştirme- Alış Tarafı	0	0	0
Özelleştirme- Satış Tarafı	0	1	1
Diğer Danışmanlık	46	68	51
Toplam	**755**	**1,549**	**811**

Kaynak: TSPB

Birliğimizce derlenen verilere göre, 2026 yılının ilk yarısında yatırım kuruluşları tarafından toplam 811 kurumsal finansman projesi tamamlanmıştır. Bu sayı 2025 yılının aynı dönemine göre %7 artmıştır.

Tamamlanan projelerin 714'ünü tahvil-bono ihraçları, 19'u birincil halka arzlar, 17'sini temettü dağıtımı, 51'i diğer danışmanlık, 6'sını sermaye artırımı işlemleri oluşturmuştur. Böylece tahvil-bono ihraçları kurumsal finansman faaliyetleri içindeki ağırlığını korurken, birincil halka arz sayısındaki artış da dikkat çekmiştir.

Tablo 7'de yer alan tahvil-bono ihraç adetlerinin Tablo 6'daki verilerden farklılık göstermesinin nedeni, Tablo 6'da bankalar tarafından gerçekleştirilen ihraçların da yer alması, Tablo 7'de ise yalnızca aracı kurumların tamamladığı kurumsal finansman projelerinin dikkate alınmasının yanı sıra yanı sıra eş liderlikten kaynaklı farklarda vardır.

PORTFÖY YÖNETİMİ

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

Haziran 2026 itibarıyla 19 aracı kurum tarafından 4.480 yatırımcıya portföy yönetimi hizmeti verilmektedir. Müşteri sayılarını değerlendirirken, birden fazla kurumda hesabı olan müşteriler olabileceği dikkate alınmalıdır.

Aracı kurumların yönettiği toplam portföy büyüklüğü, 2025 yıl sonuna göre %32 artarak Haziran 2026 sonunda 66 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu tutarın 40 milyar TL'si gerçek kişilere, 27 milyar TL'si tüzel kişilere ait portföylerden oluşmaktadır. Portföy büyümesi ağırlıklı olarak gerçek kişilerden kaynaklanmaktadır. Aracı kurumlar tarafından yönetilen portföy büyüklüğü, portföy yönetim şirketlerince yönetilen bireysel portföylerin büyüklüğüne kıyasla oldukça sınırlı kalmaya devam etmektedir.

Tablo 8: Aracı Kurumlarda Portföy Yönetimi

	2025/06	2025/12	2026/06
Yatırımcı Sayısı	**3,774**	**3,690**	**4,480**
Tüzel Kişi	159	177	209
Gerçek Kişi	3,615	3,513	4,271
Portföy Büyüklüğü (mn. TL)	**31,565**	**50,083**	**65,994**
Tüzel Kişi	11,988	23,993	26,850
Gerçek Kişi	19,576	26,091	39,144

Kaynak: TSPB

KREDİLİ İŞLEMLER

Aracı kurumlar, pay senedi alımıyla sınırlı olmak üzere müşterilerine kredi kullandırabilmektedir.

Haziran 2026 sonu itibarıyla aktif olarak kredi kullanan yatırımcı sayısı 47 bin kişi olurken, kredili işlem bakiyesi 126,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2025 yıl sonuna göre kredi kullanan yatırımcı sayısı %8 artarken, kredili işlem bakiyesi %16 yükselmiştir. Bu dönemde kredi kullanan yatırımcısı bulunan kurum sayısı 55 olmuştur. Kredili işlem bakiyesi en yüksek 2 kurum, toplam kredili işlem bakiyesinin %25'ini oluşturmuştur. Yatırımcı başına ortalama kredi bakiyesi ise yaklaşık 2,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Kredili işlemlere ilişkin veriler değerlendirilirken, bir yatırımcının birden fazla kurumda hesabı olabileceği göz önünde bulundurulmalıdır. Ayrıca, hisse senedi kredisini banka kanalıyla sağlayan kurumların kredi bakiyeleri bu verilere dâhil değildir.

. Tablo 9: Aracı Kurumların Kredili İşlemleri	2025/06	2025/12	2026/06
Kredi Hacmi (mn. TL)	75,205	109,235	126,626
Kredi Kullanan Yatırımcı Sayısı	42,923	44,160	47,449
Yatırımcı Başına Kredi Hacmi (TL)	1,752,083	2,473,607	2,668,681

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. Haziran 2026 itibarıyla 45 kurumun merkez dışı birimi bulunmaktadır.

Merkez dışı birimlerin büyük kısmını 8.889 acente şubesi ile emir iletimine aracılık faaliyeti sunan banka şubeleri oluşturmaktadır. Haziran 2026 itibarıyla aracı kurumların 360 şubesi ve 112 irtibat bürosu bulunmaktadır.

Şube Ağı	Aracı Kurum Sayısı		Şube Sayısı	
	2025/12	2026/06	2025/12	2026/06
Şube	32	30	378	360
İrtibat Bürosu	17	18	119	112
Acente Şubesi	15	15	8,906	8,889
TOPLAM	**46**	**45**	**9,403**	**9,361**

Kaynak: TSPB

Banka kökenli aracı kurumlar emir iletimine aracılık hizmeti için ağırlıklı olarak grup bankalarıyla çalışırken, banka iştiraki olmayan aracı kurumların da çeşitli bankalarla emir iletimine aracılık sözleşmeleri bulunmaktadır. Merkez dışı birimlerin işlem hacmindeki rolü incelendiğinde, özellikle SGMK, repo ve opsiyon işlemlerinde şube, acente ve irtibat bürolarının toplam işlem hacmi içerisinde belirli bir paya sahip olduğu görülmektedir. Bununla birlikte, acente ve irtibat büroları fiiliyatta ağırlıklı olarak müşteri edinimine katkı sağlamaktadır.

ÇALIŞAN PROFİLİ

Sektördeki toplam çalışan sayısı, 2024'ün ikinci yarısından itibaren 8 bin kişi civarında seyretmektedir. 2026 yılı Haziran sonu itibarıyla bu rakam 2025 sonuna göre hafifi düşüşle 7.968 kişi olmuştur.

Kadın çalışanların toplam istihdam içindeki payı %43 seviyesinde gerçekleşmiştir. Kurum başına ortalama çalışan sayısı 123 kişi olurken, kurum bazında çalışan sayısı 4 kişi ile Delta Menkul ve 634 kişi ile GCM Yatırım arasında değişmektedir.

2025 sonuna göre kurum bazında çalışan sayısındaki değişim incelendiğinde, en fazla personel azalışı 75 kişi ile İnfo Yatırım'da gerçekleşirken, en yüksek personel artışı 26 kişi ile Bulls ve Destek Yatırım'da görülmüştür. Diğer yandan yeni faaliyete başlayan Aktif Yatırım'ın 35 çalışan istihdam etmiştir.

Tablo 11: Kurumların Çalışan Sayısı	2025/06	2025/12	2026/06
Kadın	3,542	3,515	3,444
Erkek	4,455	4,486	4,524
Toplam	**7,997**	**8,001**	**7,968**

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

görülmektedir. Bu iki gruptaki çalışanlar toplam istihdamın %53'ünü oluşturmaktadır. Çalışan sayısında üçüncü sırada bulunan mali ve idari işler çalışan sayısının %12'sini oluşturmaktadır.

Departmanların cinsiyet dağılımına bakıldığında, kadın çalışan oranının en yüksek olduğu birimin %73 ile insan kaynakları olduğu, bu birimi %61 ile irtibat bürolarının takip ettiği görülmektedir. Kadın çalışanların oranı araştırma departmanında %22, kurumsal finansman departmanında ise %35 seviyesindedir.

Departman başına ortalama çalışan sayısının en yüksek olduğu birim 29 kişi ile yurtiçi satış ve pazarlama departmanıdır. Mali ve idari işler biriminde ortalama çalışan sayısı 15 kişi, araştırma departmanında ise yaklaşık 5 kişi olarak gerçekleşmiştir.

Tablo 12: Çalışanların Departman ve Cinsiyet Dağılımı

	Toplam Çalışan Sayısı				Ort. Çalışan Sayısı	
	2025/12	Kadın Oranı	2026/06	Kadın Oranı	2025/12	2026/06
Şube ve İrtibat Bürosu	2,718	%48	2,623	%48	5.5	5.6
Şube	1,776	%41	1,746	%41	4.7	4.9
Acente	9	%44	8	%25	-	-
İrtibat Bürosu	933	%61	869	%61	7.8	7.8
Yurtiçi Satış ve Pazarlama	1,619	%48	1,630	%47	29.4	29.1
Broker	72	%31	78	%33	2.0	2.2
Dealer	147	%40	129	%41	6.7	6.1
Yurtdışı Satış ve Pazarlama	217	%36	218	%30	7.0	7.3
Hazine	218	%33	227	%31	5.1	5.4
Portföy Yönetimi	40	%18	45	%18	2.4	2.6
Kurumsal Finansman	202	%35	210	%35	4.8	4.9
Araştırma	276	%22	270	%22	5.1	4.9
Mali ve İdari İşler	957	%48	978	%48	15.0	15.
İç Denetim-Teftiş	315	%45	322	%46	4.9	5.0
İnsan Kaynakları	156	%74	153	%73	4.0	3.9
Bilgi İşlem	448	%17	461	%16	8.0	7.9
Diğer	616	%44	624	%42	11.0	10.9
Toplam	**8,001**	**%44**	**7,968**	**%43**	**125.0**	**122.6**

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 finansal yatırımlar kaleminde artışla 2026 yılı ilk yarısında, önceki yıl sonuna göre %44 artışla 913 milyar TL'yi bulmuştur. Yatırım kuruluşlarının toplam aktif büyüklüğünün dörtte birini Tera Yatırım'ın oluşturduğu görülmektedir. Bu gelişmede,

Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP)'ta görüldüğü üzere kurum portföyünde yer alan hisse senetleri ve yatırım fonlarının değerinde kısa vadeli finansal yatırımları 2025 sonuna kıyasla 76 milyar TL'ye yakın artırması rol oynamıştır.

2026 yılı ilk yarısında, nakit ve benzerleri kalemindeki artış ayrıntılı incelendiğinde, 31 milyar TL'lik artışın 16 milyar TL'lik kısmının mevduat bakiyesindeki artıştan, bu rakamın 12 milyar TL'lik kısmının ise tek bir kurumdan kaynaklandığı görülmektedir.

2026 yılı ilk yarısında, kısa vadeli ticari alacaklar incelendiğinde ise, en büyük etkinin KAP'ta yayımlanan finansal tablolardan da görüleceği üzere Pusula Yatırım'ın diğer ticari alacak bakiyesini 25 milyar TL artırması, ilişkili tarafı olan yatırım fonlarından Takasbank Para Piyasası alacağı etkili olmuştur. Bu dönemde sektörün takas ve saklama merkezinden alacakları %18 artışla 104 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Müşterilerin kredi bakiyesi %15 oranında arttığı bu dönemde kredili müşterilerden alacaklar ise %19 artışla 130 milyar TL olmuştur. Diğer yandan piyasalarda yapılan işlemler neticesinde oluşan alacak bakiyesini gösteren müşterilerden alacaklar bakiyesi Haziran 2026 itibarıyla 2025 sonuna kıyasla %6 oranında azalışla 42 milyar TL'ye inmiştir. Bilançonun pasif tarafında ise müşteriler ile takas ve saklama merkezine borçlardaki artışın etkisiyle birlikte kısa vadeli ticari borçlar aynı dönemde %41 artarak 372 milyar TL'yi aşmıştır.

Tablo 13: Özet Finansal Durum Tablosu (milyon TL)

	2025/12	2026/06	2025/12 (TMS-29)	2026/06 (TMS 29)
Dönen Varlıklar	**605,323**	**880,696**	**603,599**	**886,833**
Nakit ve Nakit Benzerleri	98,695	129,985	97,447	136,474
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	167,851	317,587	171,698	319,874
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	277,548	348,244	276,702	350,207
Diğer	61,229	84,881	57,752	80,278
Duran Varlıklar	**27,165**	**32,680**	**38,156**	**45,541**
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	9,849	11,056	16,867	20,011
Diğer	17,316	21,624	21,289	25,529
TOPLAM VARLIKLAR	**632,488**	**913,376**	**641,756**	**932,374**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**425,325**	**610,699**	**424,835**	**619,509**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	137,069	207,068	137,093	207,070
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	262,870	371,754	263,203	381,577
Diğer	25,387	31,878	24,539	30,862
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**14,116**	**11,503**	**14,445**	**12,380**
Özkaynaklar	**193,047**	**291,174**	**202,476**	**300,484**
Ödenmiş Sermaye	23,694	31,218	23,644	31,168
Sermaye Düzeltmesi Farkları	-973	4,040	60,958	74,521
Paylara İlişkin Primler/İskontoları	601	771	1,737	2,102
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir/Giderler	2,573	2,703	612	481
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9,446	10,772	22,270	29,324
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	72,138	147,670	36,514	99,629
Net Dönem Kârı/Zararı	94,719	94,196	66,140	63,791
TOPLAM KAYNAKLAR	**632,488**	**913,376**	**641,756**	**932,374**

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

Likit bir aktif yapısına sahip sektörün varlıklarının %96'sını, enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre, dönen varlıklar oluşturmaktadır. Toplam varlıkların %15'ini, 129 milyar TL'sini, nakit ve nakit benzerleri, %40'ını ise kısa vadeli ticari alacaklar oluşturmaktadır. Finansal yatırımlar ise 2026 yılı ilk yarısında 2025 sonuna göre %89 artışla 318 milyar TL'ye çıkmış, toplam varlıkların %36'sını oluşturmuştur. Finansal

yatırımlardaki 150 milyar TL'lik artışın 55 milyar TL'lik kısmının KAP'ta yayımlanan finansal tablolardan da görüldüğü üzere Tera Yatırım'ın diğer menkul kıymetler olarak sınıfladığı bakiyesini artırmasından ileri geldiği dikkat çekmektedir.

Nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli finansal yatırımlar beraber değerlendirildiğinde, Tablo 14'te görüldüğü üzere aracı kurumların 417 milyar TL'lik kısa vadeli portföylerinin %44'sinin diğer varlıklardan oluştuğu görülmektedir. 182 milyar TL civarındaki diğer varlıkların 81 milyar TL'lik kısmının üç aracı kurumun yatırım fonu bakiyesinden, 83 milyar TL'lik kısmının iki aracı kurumun 3 aydan uzun vadeli mevduat bakiyesini sınıflamasından ileri gelmektedir.

İncelenen dönemde kurumların pay senedi yatırımlarının KAP'ta yayımlanan finansal tablolardan da görüldüğü üzere Tera Yatırım'ın pozisyonlarını artırmasının etkisiyle %42 artışla 99 milyar TL'ye ulaştığı gözlenmektedir.

2026 yılı ilk yarısında banka kredileri bakiyesi %31 artışla 47 milyar TL olmuştur. Bu dönemde aracı kurumların borçlanma aracı ihracı yoluyla temin ettiği kaynaklar %117 artışla 108 milyar TL'yi aşmıştır. 2026 yılı ilk yarısı itibarıyla borçlanma aracı ihraç eden kurum sayısı 2025 sonuna kıyasla değişmeyerek 20'de kalmıştır. Çok sayıda kurumun banka kredisi bakiyesini ve daha az sayıda kurumun borçlanma aracı ihracı yoluyla temin ettiği kaynakları, nakit ve benzeri kalemi altında ağırlıkla mevduat, para piyasası ve yatırım fonlarında değerlendirdiği dikkat çekmektedir.

Tablo 14: Kısa Vadeli Portföy Dağılımı (milyon TL)

	2025/12	2026/06	2025/12 (TMS 29)	2026/06 (TMS 29)
Repo Mevduat	73,810	99,271	74,977	107,837
Kamu SGMK	6,702	9,996	6,598	9,588
Özel SGMK	13,150	26,441	13,910	28,542
Pay Senedi	69,396	99,214	71,813	99,770
*Diğer	78,603	181,936	79,375	181,974
Toplam	**241,661**	**416,858**	**246,675**	**427,712**

* Yatırım fonları ve 3 aydan uzun vadeli mevduat bakiyesi sınıflanabilmektedir.
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, yatırım kuruluşlarının toplam özkaynakları, geçmiş yıl ve dönem kârlarındaki artışa bağlı olarak 2025 yılı sonuna göre %48 artışla Haziran 2026 itibarıyla 301 milyar TL olmuştur. Sektörün ödenmiş sermayesi 2025 sonuna göre %32 artarak 31,2 milyar TL'ye çıkmıştır.

Enflasyon muhasebesi uygulamasıyla birlikte, parasal olmayan varlık ve yükümlülüklere enflasyon düzeltmesi uygulanmakta, ağırlıkla 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 yarısında kurumların (aracı kurum ve yatırım bankasının) gelirleri önceki yılın aynı dönemine kıyasla %79 artarak 97 milyar TL'yi bulmuştur.

2026 yılı ilk yarısında aracılık gelirleri, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %80 artışla 23,6 milyar TL olmuştur. Artışta pay senedi aracılık gelirleri etkili olmuştur.

Aracı kurumların pay senedi işlem hacminin geçen yılın aynı dönemine kıyasla %88'lik artış gösterdiği ortamda, pay senedi aracılık gelirleri, enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre, Tablo 16'da görüleceği üzere %78 artmıştır. Diğer yandan vadeli işlem hacmi %79 artarken aracı kurumların türev işlemlerden elde ettikleri gelirlerde artış %75 olmuştur. Müşterilerin kaldıraçlı işlem hacmi ise, önceki yılın aynı dönemine kıyasla %39 artarken, kaldıraçlı işlemlerden elde edilen komisyonlar %37 ile işlem hacmindeki artışın bir miktar altında kalmıştır.

Tablo 15: Toplam Gelirler (milyon TL) Enflasyon Düzeltmesi Yapılmamış	2025/06	2026/06	Değişim
Aracılık Gelirleri	13,114	23,556	79.6%
Kurum Portföyü Kar/Zararları	9,150	28,214	208.4%
Kurumsal Finansman Gelirleri	1,377	1,722	25.1%
Yatırım Fonu Dağıtım ve Varlık Yönetimi Gelirleri	756	1,492	97.5%
Müşteri Faiz Gelirleri	24,219	33,303	37.5%
Diğer Gelirler	5,454	8,357	53.2%
Toplam	**54,068**	**96,645**	**78.7%**
TMS 29 (Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış)			
Aracılık Gelirleri	17,561	22,721	29.4%
Kurum Portföyü Kar/Zararları	10,854	28,225	160.0%
Kurumsal Finansman Gelirleri	1,944	1,778	-8.6%
Yatırım Fonu Dağıtım ve Varlık Yönetimi Gelirleri	1,048	1,578	50.6%
Müşteri Faiz Gelirleri	32,653	34,786	6.5%
Diğer Gelirler	6,999	8,955	27.9%
Toplam	**71,061**	**98,042**	**38.0%**

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

Enflasyon düzeltmesi yapılmış verilere göre ise, 2026 yılı ilk yarısında aracı kurumların aracılık gelirlerinde artış önceki yılın aynı dönemine kıyasla %29 olarak görülmektedir.

Tablo 16: Aracılık Gelirleri (milyon TL)	2025/06	2026/06	Değişim
Enflasyon Düzeltmesi Yapılmamış			
Pay Senedi	9,123	16,228	77.9%
Türev İşlem	2,188	3,838	75.4%
Kaldıraçlı İşlem	1,515	2,071	36.7%
SGMK	1,309	2,477	89.3%
Yabancı Menkul Kıymet	974	2,306	136.7%
Brüt Gelir	**15,109**	**26,920**	**78.2%**
İadeler	-1,995	-3,364	68.6%
Net Gelir	**13,114**	**23,556**	**79.6%**
TMS 29 (Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış)			
Pay Senedi	12,011	15,475	28.8%
Türev İşlem	2,848	3,836	34.7%
Kaldıraçlı İşlem	2,085	2,125	1.9%
SGMK	1,772	2,409	36.0%
Yabancı Menkul Kıymet	1,354	2,414	78.3%
Brüt Gelir	**20,070**	**26,260**	**30.8%**
İadeler	-2,509	-3,539	41.1%
Net Gelir	**17,561**	**22,721**	**29.4%**

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

Tablo 15'te görüldüğü üzere enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre 2026 yılı ilk yarısında önceki yılın aynı dönemine kıyasla aracı kurumların tüm gelir kalemlerinde artış gözlenirken, en büyük artış %208 ile (28 milyar TL) ile kurum portföyü karlarında gözlenmiştir. Kurum portföyü karlarında yoğunlaşmanın hayli yüksek olduğu, bu tutarın büyük kısmının, 20 milyar TL'sinin Tera Yatırım'a ait olduğu dikkat çekmektedir.

Özel sektör borçlanma aracı ihraç tutarı artarken pay senedi halka arz tutarı hafif azalmış enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre, sektörün kurumsal finansman gelirleri 2026 yılı ilk yarısında önceki yılın aynı dönemine kıyasla %25 artışla 1,7 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)

	2025/06	2026/06	Değişim
Enflasyon Düzeltmesi Yapılmamış			
Halka Arz – Tahvil İhraç	1,168	1,302	11.5%
Şirket Satın Alma-Birleşme	8	2	-74.1%
Diğer Finansmana Aracılık	85	111	30.4%
Sermaye Artırımı-Temettü Dağıtımı	32	29	-7.0%
Diğer Danışmanlık	84	278	231.3%
Toplam	**1,377**	**1,722**	**25.1%**
TMS 29 (Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış)			
Halka Arz – Tahvil İhraç	1,649	1,350	-18.2%
Şirket Satın Alma-Birleşme	10	1	-91.0%
Diğer Finansmana Aracılık	119	115	-2.8%
Sermaye Artırımı-Temettü Dağıtımı	41	30	-26.4%
Diğer Danışmanlık	126	282	123.9%
Toplam	**1,944**	**1,778**	**-8.6%**

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

Aracı kurumlar, portföy yönetim şirketlerince yönetilen yatırım fonlarının satışına aracılık hizmeti vermektedir. 2026 yılı ilk yarısında 22 kurumun gelir elde ettiği yatırım fonu satışı kaleminde, elde edilen gelir (enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre) önceki yılın aynı dönemine kıyasla %103 artışla 1,4 milyar TL'ye çıkmıştır.

Bununla beraber 14 kurumun faaliyet gösterdiği varlık yönetiminde ise sadece 132 milyon TL gelir yaratılmıştır. Toplamda, kurumların yatırım fonu dağıtım ve varlık yönetimi gelirleri %98 artışla 1,5 milyar TL olmuştur (Tablo 15). Bu gelirler aracı kurum gelirlerinin yalnızca %2'si kadardır.

Tablo 18: Giderler (milyon TL)	2025/06	2026/06	Değişim
Enflasyon Düzeltmesi Yapılmamış			
Pazarlama, Satış, Ar-Ge Giderleri	**5,123**	**8,572**	**67.3%**
İşlem Payları	3,367	5,791	72.0%
Diğer Pazarlama, Satış, Ar-Ge Giderleri	1,756	2,782	58.4%
Genel Yönetim Giderleri	**18,445**	**29,151**	**58.0%**
Personel Giderleri	11,001	15,603	41.8%
Amortisman Giderleri	701	978	39.6%
İtfa Payları	88	155	75.7%
Üyelik Aidat, Gider ve Katkı Payları	172	261	52.0%
Komisyon ve Diğer Hizmet Giderleri	435	503	15.8%
Vergi, Resim ve Harç Giderleri	882	1,286	45.7%
Diğer Genel Yönetim Giderleri	5,167	10,365	100.6%
Toplam	**23,568**	**37,723**	**60.1%**
TMS 29 (Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış)			
Pazarlama, Satış, Ar-Ge Giderleri	**6,660**	**8,554**	**28.4%**
İşlem Payları	4,745	5,647	19.0%
Diğer Pazarlama, Satış, Ar-Ge Giderleri	1,915	2,907	51.8%
Genel Yönetim Giderleri	**24,321**	**30,331**	**24.7%**
Personel Giderleri	14,286	16,083	12.6%
Amortisman Giderleri	1,258	1,551	23.3%
İtfa Payları	151	169	11.8%
Üyelik Aidat, Gider ve Katkı Payları	252	291	15.4%
Komisyon ve Diğer Hizmet Giderleri	601	482	-19.8%
Vergi, Resim ve Harç Giderleri	1,128	1,334	18.3%
Diğer Genel Yönetim Giderleri	6,645	10,420	56.8%
Toplam	**30,982**	**38,884**	**25.5%**

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 %53 artarak 8,4 milyar TL olmuştur.

2026 yılı ilk yarısında enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre kurumların toplam giderleri, önceki yılın aynı dönemine kıyasla %60 artarak 37,7 milyar TL olmuştur. Enflasyon düzeltmesi yapılmış verilere göre (sadece aracı kurumların) toplam giderlerindeki artış %26'ya düşmektedir.

Giderlerden en büyük pay personel giderlerinde olup, incelenen dönemde %42 artarak 15,6 milyar TL olmuştur. Bu dönemde ortalama personel sayısı %1 azalmıştır. Çalışan başına düşen aylık ortalama personel gideri ise önceki yılın aynı dönemine göre %32 olan ortalama enflasyonun üstünde, %43 artarak 326.688 TL olmuştur.

Sonuç olarak, 2026 yılı ilk yarısında, aracılık gelirlerindeki %80'lik artışın yanında, kurum portföyü karları ile müşteri faiz gelirlerindeki yükselişin de etkisiyle, geçen yıla kıyasla toplam gelirler (brüt kâr) %79 artarak 96,7 milyar TL olurken, giderler %60 artışla 37,7 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 yarısında diğer faaliyet gelirleri kalemi önceki yılın aynı dönemine kıyasla %149 artışla 16 milyar TL'yi aşmıştır.

Tablo 19: Özet Gelir Tablosu- Enflasyon Düzeltmesi Yapılmamış (milyon TL)	2025/06	2026/06	Değişim
Satış Gelirleri (Net)	1,738,201	2,854,309	64.2%
Satışların Maliyeti	-1,684,132	-2,757,665	63.7%
Brüt Kâr/Zarar	**54,068**	**96,645**	**78.7%**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	-5,121	-8,570	67.4%
Genel Yönetim Giderleri	-18,445	-29,151	58.0%
Personel Ücret ve Giderleri	*-11,001*	*-15,603*	*41.8%*
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-2.2	-2.5	14.9%
Diğer Faaliyet Gelirleri	6,429	16,015	149.1%
Diğer Faaliyet Giderleri	-3,863	-10,207	164.2%
Faaliyet Kârı/Zararı	**33,066**	**64,730**	**95.8%**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	14,449	55,484	284.0%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-132.4	-198.6	50.0%
İştirak Kâr/Zararlarından Paylar	409	505	23.4%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kâr/Zarar	**47,793**	**120,519**	**152.2%**
Finansman Gelirleri	20,593	38,471	86.8%
Finansman Giderleri	-17,354	-59,430	242.5%
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	**51,032**	**99,561**	**95.1%**
Vergi Gelir/Gideri	**-6,049**	**-5,365**	**-11.3%**
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-8,299	-11,434	37.8%
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	2,250	6,069	169.7%
Dönem Kârı/Zararı	**44,982**	**94,196**	**109.4%**

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

Bu şekilde, 2026 yılı ilk yarısında faaliyet kârı önceki yılın aynı dönemine göre %96 yükselerek 64,8 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 yılın aynı döneminde net 3 milyar TL gelir kaydederken, bu yıl 21 milyar TL gider gerçekleşmiştir.

Ayrıca, 2026 yılı ilk yarısında yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemi 41 milyar TL artışla 55,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu rakamın 44 milyarlık kısmının Ekim 2026'da faaliyetleri SPK tarafından geçici olarak durdurulan ve tedrici tasfiyesine karar verilen Tera Yatırım'dan ileri geldiği görülmektedir. Söz konusu kurumun brüt kârının 23 milyar TL olduğu dikkate alındığında kurumun 48,7 milyar TL olan net dönem kârında bu kalemin etkili olduğu anlaşılmaktadır.

Bu dönemde verisi derlenen kurumların net dönem kârı %109 artışla 94,2 milyar TL olmuştur. Tera Yatırım hariç bırakıldığında sektörün net dönem kârındaki artış %58'e inmektedir.

Enflasyon düzeltmesi yapılmış finansal tablolar incelendiğinde, 2026 yılı ilk yarısında toplam gelirler (brüt kâr) önceki yılın aynı dönemine kıyasla %38 oranında artmıştır. Enflasyonun finansal tabloda yer alan parasal olmayan varlıklar üzerindeki etkisini gösteren net parasal pozisyon kayıpları bu dönemde 31 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 yarısında enflasyon düzeltmesi yapılmamış finansal tablolara göre dönem kârındaki artış oranı %109 iken, enflasyon düzeltmesi yapılmamış dönem karındaki artış %71'e düşmektedir.

Tablo 20: Özet Gelir Tablosu - TMS 29 (Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış) (milyon TL)	2025/06	2026/06	Değişim
Satış Gelirleri (Net)	2,279,883	2,838,660	24.5%
Satışların Maliyeti	-2,208,822	-2,740,618	24.1%
Brüt Kâr/Zarar	**71,061**	**98,042**	**38.0%**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	-6,657	-8,551	28.4%
Genel Yönetim Giderleri	-24,321	-30,331	24.7%
Personel Ücret ve Giderleri	-14,286	-16,083	12.6%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-3.0	-2.6	-12.7%
Diğer Faaliyet Gelirleri	9,607	14,528	51.2%
Diğer Faaliyet Giderleri	-7,261	-8,657	19.2%
Faaliyet Kârı/Zararı	**42,425**	**65,029**	**53.3%**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21,185.6	56,587.1	167.1%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-187.9	-188.6	0.4%
İştirak Kâr/Zararlarından Paylar	599.8	622.0	3.7%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kâr/Zarar	**64,023**	**122,049**	**90.6%**
Finansman Gelirleri	27,718	38,518	39.0%
Finansman Giderleri	-22,824	-59,648	161.3%
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	-23,857	-30,746	28.9%
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	**45,060**	**70,174**	**55.7%**
Vergi Gelir/Gideri	-7,774	**-6,384**	**-17.9%**
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-10,989	-11,647	6.0%
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	3,216	5,263	63.7%
Dönem Kârı/Zararı	**37,286**	**63,791**	**71.1%**

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 64 aracı kurum ve 1 yatırım bankasından 50'si bu dönemde kâr etmiştir. Enflasyon düzeltmesi uygulandığında ise kâr eden kurum sayısı 34'e gerilerken, zarar eden kurum sayısı 30'a çıkmaktadır.

Enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre, en yüksek kâr eden ilk kurum (Tera Yatırım) sektör kârının %52'sini, ardından gelen 5 kurum (İş, Alnus, Yapı Kredi, Garanti ve Deniz Yatırım) ise %26'sını oluşturmaktadır.

Tablo 20: Net Dönem Kâr/Zarar	2025/06	2026/06	2025/06 (TMS 29)	2026/06 (TMS 29)
Kurum Sayısı	**63**	**65**	**62**	**64**
Kâr Eden Kurum	50	50	31	34
Zarar Eden Kurum	13	15	31	30
Net Kâr	**44,982**	**94,196**	**37,286**	**63,791**
Toplam Kâr (milyon TL)	45,360	94,798	39,309	67,658
Toplam Zarar (milyon TL)	-378	-602	-2,022	-3,867
Net Kâr/Brüt Kâr	**83.2%**	**97.5%**	**52.5%**	**65.1%**
Özsermaye Kârlılık*	**58.9%**	**68.8%**	**-**	**-**

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