

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR AAA**

Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**

Görünüm: **Durağan**

İstanbul, 27 Şubat 2026- OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin (Kısaca OYAK Yatırım, Şirket veya Grup) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AAA, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak belirlenmiştir. Şirketin regüle bir sektörde uzun yıllardır oluşturduğu deneyimle faaliyet göstermesi, tecrübeli yönetim kadrosu, gelir kaynaklarının çeşitliliği, yüksek likidite düzeyi, ülke genelindeki coğrafi yaygınlığı, risk yönetimindeki başarısı, güçlü özkaynakları ve hâkim ortağı OYAK’ın destekleme gücü notu destekleyen unsurlar olmuştur. Şirket’in faaliyet gösterdiği sektördeki yoğun rekabet yapısı ve yeni dijital ürünler konusunda gelişim sürecinde bulunması, notu baskılayan hususlardır. Şirket’in mevcut performansını önümüzdeki dönem de sürdüreceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Şirket Profili: 1982 yılında Ordu Yardımlaşma Kurumu’nun iştiraki olarak kurulan OYAK Yatırım, Türkiye’nin 11 iline yayılmış 13 şubesiyle bireysel, kurumsal, ulusal ve uluslararası müşterilerine sermaye piyasası araçlarında aracılık, kurumsal finansman, finansal danışmanlık, yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi hizmetleri sunmaktadır. Ocak 2015 itibarıyla SPK tarafından en çok faaliyet iznine sahip “Geniş Yetkili Aracı Kurum” olarak yetkilendirilmiş ilk aracı kuruluşlardan biridir. Şirket’in genel merkezi İstanbul’da bulunmakta olup, İstanbul’da iki, Ankara, İzmir, Antalya, Bodrum, Marmaris, Bursa, Çanakkale, Karabük, Adana, Akhisar ve Konya’da birer olmak üzere toplam 13 adet şubesi mevcuttur. Şirket’in 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tablolarına göre yıl sonu itibarıyla, 244 çalışanı bulunmaktadır.

Sektördeki Konumu: OYAK Yatırım’ın pay piyasası işlem hacmi, 2024 yılına kadar güçlü artış eğilimi göstermiştir. Ancak sektör genelinde yaşanan durgunluğa bağlı olarak 2024 yılında işlem hacmi %0,8 azalarak, 1,31 trilyon TL’ye gerilemiştir. 2025 yıl sonunda ise, %2,0 artışla, 1,34 trilyon TL’ye yükselmiştir. OYAK Yatırım, bu piyasada 2023 yıl sonunda %2,02 pazar payıyla aracı kurumlar içerisinde 17. sırada yer almıştır. 2024 yıl sonunda pazar payı %1,91’e gerilemesine rağmen, sıralaması 16.’lığa yükselmiştir. 2025 yıl sonunda ise, pazar payı %1,55’e düşmüş ve Şirket işlem hacim sıralamasında 21. sıraya gerilemiştir. Şirket, aracı kurumlar içerisinde komisyon gelirleri hacmi bakımından ise, 2023 yılında %2,3, 2024 yılında %2,1 ve 2025 yılında %2,2 pazar payı ile her üç yılda da 13. sırada yer almıştır.

Enflasyon Muhasebesi: OYAK Yatırım’ın 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli konsolide finansal tabloları hazırlanırken, TMS 29’a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır. Bu nedenle Şirket’in 2024 bilançosu, gelir tablosu ve nakit akım tablosu yeniden düzenlenmiş olup, rakamlar önceki dönemlerde yayınlanan 2024 finansallarından farklılıklar göstermektedir.

Aktiflerin Gelişimi: İncelenen 2021-2025 döneminde Grup’un aktifleri, 2024 yılına kadar sektördeki gelişimlere bağlı olarak büyüme göstermiştir. Enflasyon muhasebesinin de etkisiyle, 2023 yılında aktifler %113,12 büyüyerek, 26,36 milyar TL’ye ulaşmıştır. Şirket’in aktifleri 2024 yılında 20,84 milyar TL, 2025 yılında ise, 20,66 milyar TL olmuştur. 2024 ve 2025 yılları aktif tutarlarında görülen sırasıyla %20,9 ve %0,9 azalmanın sebebi, Şirket denetçisinin değişmesi ile birlikte netleştirme politikası uygulanmaya başlanması ve bu doğrultuda 2024 ve 2025 yılları Ticari Alacaklar ve Ticari Borçlar kalemleri içerisinde muhasebeleştirilen sigorta aracılık işlemlerinden doğan 2,73 milyar TL tutarındaki bakiyeyi ve yine aynı tarih itibarıyla Ticari Alacaklar ve Ticari Borçlar kalemleri içerisinde muhasebeleştirilen Vadeli İşlem Opsiyon Piyasası teminatları ile Borsa Para Piyasası işlem teminatlarından doğan 4,72 milyar TL tutarındaki bakiyeyi TMS 32 uyarınca ilgili hesap grupları içerisinde netleştirmek suretiyle yeniden düzenlenmesidir. Bu nedenlerle Grup’un ticari alacaklarında son iki dönemde azalma görülmüştür. Yine aynı sebeple, 2023 yıl

sonunda 12,46 milyar TL'ye ulaşan toplam ticari alacaklar, 2024 yılı sonunda %60,3 oranında azalarak, 4,95 milyar TL'ye; 2025 yıl sonunda ise, %28,1 oranında azalarak, 3,56 milyar TL'ye gerilemiştir. Ticari alacaklarında yaşanan azalışa karşın, 2023 yılından itibaren kısa vadeli finansal yatırımlar kaleminde yaşanan artış dikkat çekmektedir. Söz konusu finansal yatırımlarının tutarı 2023 yıl sonunda 11,98 milyar TL iken, 2024 yıl sonunda %20,2 artışla, 14,40 milyar TL'ye; 2025 yıl sonunda ise, %9,8 artışla, 15,82 milyar TL'ye yükselmiştir. Son dönemde finansal yatırımların %98,8'ini yatırım fonları oluşturmaktadır. 2025 yıl sonu itibariyle, Grup'un toplam varlıklarının %76,6'sını kısa vadeli finansal yatırımlar, %17,2'sini ticari alacaklar ve %3,1'ini ise, nakit ve benzerleri varlıklar oluşturmaktadır.

Kârlılık Performansı: Grup, bilançosunda yer alan yatırım fonlarının değer artışından 2023 yılında 3,60 milyar TL, 2024 yılında 3,53 milyar TL ve 2025 yılında 4,61 milyar TL kâr elde etmiştir. Hizmet gelirleri incelendiğinde, 2024 yılından itibaren hisse senedi aracılık komisyon gelirlerinde düşüş yaşandığı görülmektedir. 2023 yıl sonunda 687,9 milyon TL olan bu gelir kalemi, 2024 yıl sonunda 543,6 milyon TL'ye; 2025 yıl sonunda ise, 389,5 milyon TL'ye gerilemiştir. Buna karşılık, son dönemde vadeli işlem sözleşmeleri komisyon gelirlerinde, türev işlemler komisyonlarında ve diğer hizmet gelirleri altında yer alan fon aracılık komisyonlarında artış sağlamıştır. Grup'un kredili müşterilerden elde ettiği faiz gelirleri son döneme kadar yükseliş trendindeyken, 2025 yıl sonunda %37,5 oranında azalarak, 1,95 milyar TL'ye gerilemiştir. Bu düşüşün temel nedeni, yıl içerisinde Şirketin kredili işlem hacminde yaşanan düşüş olmuştur. Müşterilerden elde edilen faiz gelirlerindeki düşüşe rağmen, 2025 yıl sonunda ana faaliyet kârı, enflasyon muhasebesi uygulaması sonucunda yeniden değerlendirilen 2024 yılı verilerine göre %1,7 oranında artarak, 7,49 milyar TL'ye yükselmiştir. Ayrıca, 2025 yıl sonunda finansman giderlerinde görülen 1,28 milyar TL azalışın etkisiyle, Grup'un net dönem kârı 2024 yılına göre 1,98 milyar TL tutarında (6,7 kat) artarak, 2,27 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Sermaye ve Fonlama Yapısı: OYAK Yatırım, varlıklarını ağırlıklı olarak finansal borçlanma ve özkaynaklarıyla finanse etmektedir. Grup'un finansal borçluluğu 2024 yılına kadar artış göstermiş; 2025 yıl sonunda ise, %32,0 azalışla, 5,71 milyar TL'ye gerilemiştir. Son dönemde finansal borçların 2,47 milyar TL'si Borsa Para Piyasası'ndan, 2,64 milyar TL'si ihraç edilen borçlanma araçlarından ve 589,1 milyon TL'si banka kredilerinden sağlanmıştır. Grup'un özkaynakları, incelenen her dönemde elde edilen dönem sonu kârlarının katkısıyla yükselmiştir. Ayrıca, uygulanan enflasyon muhasebesi kapsamında 2025 yılı için özkaynaklara 2,37 milyar TL tutarında sermaye düzeltmesi farkı eklenmiştir. Böylece, özkaynaklar yıl sonunda %23,0 artışla, 12,23 milyar TL'ye ulaşmıştır. Artan özkaynak ve azalan finansal borçluluğun etkisiyle, özkaynak/toplam aktifler rasyosu 2024 yılından itibaren oldukça yüksek seviyeye çıkmıştır. Son dönemde %59,2'ye ulaşan söz konusu rasyo, sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket, güçlü özkaynak yapısıyla öne çıkmaktadır.

Yüksek Likidite: Grup, incelenen tüm dönemlerde yüksek likidite düzeyini korumuş, özellikle son iki dönemde likidite rasyolarındaki artış dikkat çekmiştir. Son dönemde nakit oranı 1,99'a; cari oran ise, 2,42'ye yükselmiştir. Grup'un Net İşletme Sermayesi (NİS) son üç dönemde oldukça yüksek seviyelerde seyretmiş ve 2025 yıl sonunda 11,78 milyar TL'ye ulaşmıştır. NİS'in aktiflere oranı ise, 2025 yıl sonunda %50,3'e yükselerek, oldukça güçlü bir düzeyde gerçekleşmiştir.

Kısa ve Uzun Vadeli Hedefler: OYAK Yatırım, yeni dijital ürünlerin geliştirilmesini odaklanarak yoğun rekabetin yaşandığı sektörde, müşterilerine sunduğu güven ve kaliteli hizmet anlayışının yanı sıra, teknolojik üstünlüğüyle de ön plana çıkmayı hedeflemektedir. Yeni dijital ürünlerin geliştirilmesi ve hizmete sunulmasıyla birlikte müşteri tabanını genişleterek daha da yaygın bir müşteri kitlesine ulaşmayı ve sürdürülebilir bir gelir artışı sağlamayı amaçlamaktadır. Grup ayrıca, halihazırda bankalarla sürdürdüğü iş ortaklıklarına yenilerini ekleyerek, bu alandaki faaliyetlerini ve dolayısıyla buradan sağladığı gelirleri büyütmeyi hedeflemektedir.

OYAK Yatırım Seçilmiş Finansal Göstergeler¹

(1.000 TL)	2021	2022	2023	2024	2025
Dönen Varlıklar	3.435.826	11.781.388	25.122.399	20.082.334	20.069.766
Nakit Değerler	540.817	905.452	598.240	645.619	640.856
Finansal Yatırımlar	719.182	3.205.040	11.981.384	14.405.578	15.817.673
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	1.675.014	7.217.176	10.679.918	4.818.455	3.158.339
İlişkili.Taraf. Ticari Alacaklar	489.609	427735,33	1776757,58	128.977	398.959
Duran Varlıklar	153.329	587.762	1.239.221	759.185	589.881
Aktif Toplamı	3.589.155	12.369.150	26.361.621	20.841.519	20.659.647
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	<i>124,7</i>	<i>244,6</i>	<i>113,1</i>	<i>-20,9</i>	<i>-0,9</i>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.632.640	9.151.344	18.847.803	10.630.904	8.288.294
Kısa Vadeli Borçlanmalar	466.007	3.627.900	9.069.894	8.388.438	5.706.835
Uzun Vadeli Yükümlülükler	98.106	86.886	131.605	261.122	144.154
Özkaynaklar (Ana Ortaklığa Ait)	837.544	3.073.616	7.317.542	9.871.821	12.146.088
Net Satışlar	40.674.918	49.238.638	36.553.468	34.025.500	30.699.102
Net Hizmet Gelirleri	330.486	1.417.004	2.577.389	2.886.267	3.019.243
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	125.693	531.035	2.073.739	3.125.370	1.953.779
Ana Faaliyet Kâr veya Zarar	538.615	2.320.281	6.221.873	7.367.568	7.489.073
Faiz Giderleri (-)	74.837	408.305	2.262.632	4.539.160	3.256.712
Net Parasal Pozisyon Kayıpları (-)	0	1.207.278	2.451.799	3.318.231	2.659.460
Net Kar / Zarar	405.851	1.053.059	2.887.240	294.941	2.271.680
Net İşletme Sermayesi	803.186	2.630.044	6.274.596	9.451.430	11.781.472
Cari Oran (x)	1,31	1,29	1,33	1,89	2,42
Özkaynak / Aktifler (%)	23,9%	25,3%	28,0%	47,7%	59,2%

¹ Grup'un finansal tabloları hazırlanırken 2022,2023 ve 2024 finansalları enflasyon muhasebesi uygulaması sonucunda yeniden düzenlenmiştir. 2022 finansal verileri 2023 yılında 1,64773 düzeltme katsayısıyla, 2023 yılı finansal verileri 2024 yılında 1,44378 katsayısıyla ve 2024 finansal verileri 2025 yılında 1,3089 katsayısıyla bir defaya mahsus olmak üzere yeniden değerlendirilmiştir.