



WORLD RATING

Dünya Kredi Derecelendirme A.Ş.

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul, 19.02.2026

WORLD RATING,

TERA YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.'nin

Uzun Vadeli Ulusal Notunu
'A (Trk)',

Nota ilişkin görünümünü ise
'Stabil'

olarak belirledi.

WR-World Rating, Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin mevcut kredi riskliliğini ve planlanan bono ihraçlarını yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek, Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarını "A (Trk)" ve "A-1+(Trk)", görünümünü ise "Stabil" olarak belirlemiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ülke tavanı sınırı dahilinde sırasıyla "B+" ve "BB+" olarak belirlenmiş olup, görünümüne ise World Rating'in 9 Ocak 2026 tarihli değerlendirmesi doğrultusunda "Stable" olarak belirlenmiştir.

1990 yılında kurulan, 2005 yılında ortaklık yapısı değişerek Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. adını alan kuruluş, geniş yetkilere sahip bir aracı kurum olarak Borsa İstanbul A.Ş.'de Hisse Senedi, Tahvil ve Türev Piyasalarında faaliyet göstermektedir. Merkezi İstanbul'da bulunan kuruluşun, İstanbul, İzmir, Antalya, Adana ve Bodruma dağılmış 8 adet iribat ofisi bulunmaktadır ve 2025 yılı itibarıyla 138 personel istihdam etmektedir. 2022 Aralık ayından borsada işlem gören kuruluşun halka açıklık oranı hisse oranı %21,36'dır.

2025 yılında aracılık ettiği kurumsal finansman işlemleri ile faaliyet hacmi ve kârlılığındaki yüksek oranlı büyümeyi sürdüren Tera Yatırım'ın pazar payı ve içsel kaynak üretme kapasitesi hızla artmaktadır. Kuruluşun 2026 yılının tamamında net kâr üretimini devam ettirmesi beklenmektedir. Birikmiş kârlarla desteklenen ve sektör ortalamalarının oldukça üzerinde olan özkaynak seviyesi gerçekleştirilen ödenmiş sermaye artırımları ile daha da güçlendirilmiştir.

Haziran 2025 itibarıyla 63 oyuncunun bulunduğu sektörde banka iştiraki aracı kurumlar aktif büyüklük, ciro, net kârlılık ve müşteriye ulaşma ve faaliyet giderleri konusundaki ölçek avantajları sebebiyle hâkim konumda bulunmaktadır. Kâr marjlarının düşüklüğüne, pay ve vadeli işlem piyasasındaki işlem hacmindeki oynaklık sürecine rağmen Tera Yatırım'ın nisbi ölçek büyüklüğüne dayalı olarak yarattığı mutlak miktar bazlı kârlılık kendisi açısından önemli bir ayrıcalık yaratmaktadır. Zira, artan hasılatını sektör ortalamasının altında büyüyen faaliyet giderleri ile destekleyerek, banka dışı aracı kurumlar segmentinde rakiplerinden daha yüksek faaliyet verimliliği ile ayrılmaktadır. Ödenmiş sermayeye eklenen birikmiş kârlarla arttırılan özkaynak kalitesi, kârlılık göstergelerinde mevcut mali yılın ikinci yarısı itibarıyla kaydedilen gelişim, günlük müşteri portföyü, sorumlu alacak içermeyen teminatlandırılmış ticari alacak portföyünün varlık kalitesine yaptığı katkı, içsel kaynaklardan karşılanan ve piyasa volatilitesine rağmen başarıyla devam ettirilen bono ihraçlarının çeşitlendirdiği finansal borç kompozisyonu, kurumsal finansman piyasasındaki faaliyet geçmişi ve sahip olunan know-how ile referans değerler ile uyumlu olan sermaye yeterliliği tabanı ve likidite göstergeleri, geniş ürün yelpazesi ve yurtdışı faaliyetlerle yaratılan sinerji firmanın Uzun Vadeli Ulusal Not ve Görünümü'nün "A(Trk)" ve "Stabil" olarak teyit edilmesinin temel unsurlarını oluşturmaktadır.

Küresel risk iştahında yaşanabilecek değişimin Türkiye sermaye piyasalarına olan etkileri, düşen borçlanma maliyetlerine doğrultusunda finansman giderlerinin seviyesi, ekonomik büyümedeki toparlanma sürecinin sermaye piyasalarındaki işlem hacmi üzerine etkisi ile Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum konusundaki gelişim ve sürdürülebilirlik gelişmeleri önümüzdeki dönemde izlenecek temel hususları oluşturmaktadır. İhraç yoluyla elde edilmiş kaynaklar şirket bilançosunda taşındığı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlenmeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilmiş olan bononun şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç derecelendirilmesini de temsil etmektedir.

Kontrolü elinde bulunduran ortakların firmanın finansal aracılık sektöründe banka-dışı oyuncular arasında sahip olduğu konum, uzun süreli faaliyet geçmişi, yaratılan istihdam olanakları ve içsel kaynakların bünyede bırakılarak özkaynakların desteklenmesi dikkate alındığında ihtiyaç halinde Tera Yatırım'a uzun vadeli likidite ve özkaynak temin edebilecek arzuya sahip oldukları kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, şirketin **Desteklenme Notu** World Rating notasyonu içerisinde (2) olarak teyit edilmiş olup, iyi bir seviyeyi işaret etmektedir. Buna ilave olarak, ortaklardan herhangi bir destek sağlanıp sağlanmayacağına bakılmaksızın, operasyonel verimlilik odaklı iş modeli, büyüme stratejileri, artan hasılatı ve regülasyonlar sonucu düşen FX gelirlerini başarıyla ikame etmesi, tahsilat riski içermeyen alacak yapısı, yerleşik müşteri tabanı, başarıyla tamamlanan bono ihraçları, risk yönetim uygulamaları ve tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı dikkate alındığında üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, WR-World Rating notasyonu içerisinde, Tera Yatırım'ın **Ortaklardan Bağımsızlık Notu (B)** olarak teyit edilmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun www.worldrating.com.tr adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden Sn. Cengiz ÖNDER ile iletişime kurulabilir.

Kamuoyuna duyurulur.

Saygılarımızla,
WORLD RATING
Yönetim Kurulu

Analist
Cengiz ÖNDER +90 212 351 30 66
cengiz.onder@worldrating.com.tr

Locally, Globally