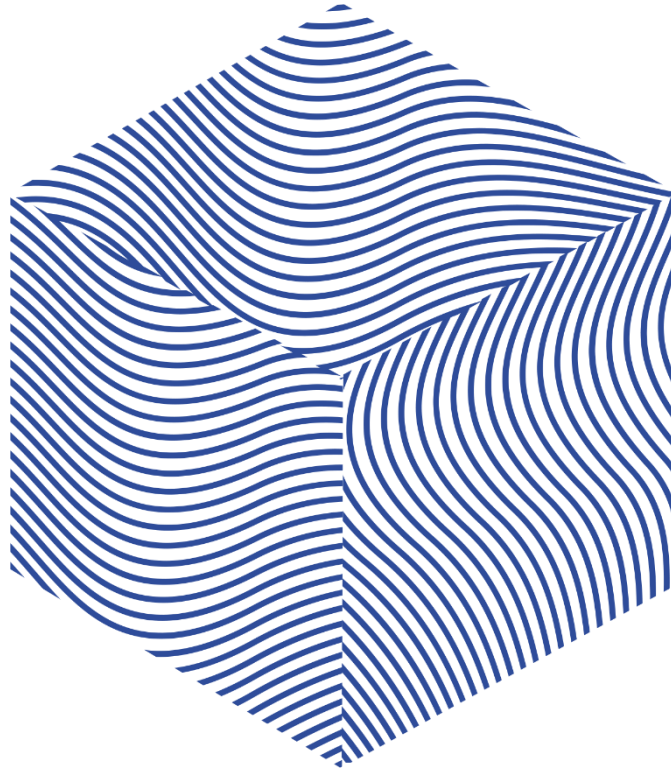


İŞ YATIRIM



**İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**



1 OCAK 2023 - 31 MART 2023

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA
İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**

1 OCAK 2023-31 MART 2023 DÖNEMİNE İLİŞKİN

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

1. GENEL DEĞERLENDİRME	4
2. YÖNETİM KURULU, YÜRÜTME KURULU VE PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	5
3. KONSOLİDE ÖZET FİNANSAL DURUM VE KAR/ZARAR TABLOSU.....	7
4. YATIRIMCI İLİŞKİLERİ	8
5. YURT İÇİ SERMAYE PİYASALARI.....	10
6. ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARI.....	13
7. VARLIK YÖNETİMİ	14
8. YURT İÇİ SATIŞ VE PAZARLAMA	15
9. KURUMSAL SATIŞ.....	15
10. KURUMSAL FİNANSMAN	16
11. ARAŞTIRMA.....	18
12. RİSK YÖNETİMİ	19
13. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU.....	19

1. GENEL DEĞERLENDİRME

2023 yılının ilk çeyreğine ABD ve Avrupa bankacılık şoku ile ülkemizde yaşanan deprem felaketleri damgasını vurmuştur. Bankacılık şoku finansal sistemi tehdit eden bir boyuta dönüşmeden kontrol altına alınırken küresel büyüme üzerindeki etkilerinin sınırlı olacağı, Türkiye ekonomisi üzerinde ise önemli bir etki yaratmayacağı düşünülmektedir.

Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı, yaşanan deprem felaketinin ekonomiye maliyetini 104 milyar dolar (milli gelirin %9'u) olarak hesaplamaktadır. Başlıca unsurlara bakıldığında bu maliyetin 57 milyar dolarının konut, 13 milyar dolarının kamu kesimi, 12 milyar dolarının özel kesim hasarı, 7 milyar dolarının acil harcama ve 7 milyar dolarının ise GSYH çıktı kaybından kaynaklandığı görülmektedir.

Açığın finansman şekline bağlı olarak enflasyon, cari denge ve bütçe gibi temel makroekonomik göstergelerin kısa ve orta vadede olumsuz etkileneceği tahmin edilirken, uzun vadede kalıcı bir hasar öngörülmemektedir. Bu değerlendirmeler çerçevesinde, deprem nedeniyle Türkiye ekonomisinin fay hatlarında bir kırılma beklenmemektedir.

Diğer yandan, Türkiye ekonomisinin deprem sonrası yaralarını hızla sarmaya başladığı görülmektedir. PMI ve SAMEKS gibi öncü göstergeler, Türkiye ekonomisinin Şubat ayındaki sert inişi sonrası Mart ayında hızlı bir şekilde toparlandığını göstermektedir.

Ödemeler dengesi verileri, 2023 yılının ilk iki ayında 18,8 milyar dolar cari açık ile alarm vermektedir. Finansman tarafında cari açığı dengeleyecek boyutta bir sermaye girişi olmaması nedeniyle iki aylık dönemde 11,3 milyar dolar ile pandemi sonrası ikinci en yüksek rezerv kaybı görülmektedir. 2023 geneli için cari açık tahminimiz 41 milyar dolar olup, milli gelirin %4'ü seviyesindedir. Ancak, dış dengede son aylardaki bozulma ve depremin olumsuz etkileri nedeniyle yukarı yönlü riskler artmaktadır.

Depremden olumsuz etkilenen bölgelerin ihracatı Mart ayında 2022 yılının aynı döneminin %80'ine ulaşmış durumdadır. Öncü göstergeler, seçim harcamalarındaki artışın ve yeniden inşa faaliyetlerinin yılın ikinci çeyreğinde ekonomik büyümeyi desteklediğine işaret etmektedir. Son dönemde kredi piyasasında oluşan sıkışıklığın çözülmesi durumunda 2023 yılı büyümesinin deprem sonrası inşa faaliyetlerinin katkısıyla %4, enflasyonun ise baz etkisine rağmen %44 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

2. YÖNETİM KURULU, YÜRÜTME KURULU VE PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

Yönetim Kurulu

Hasan Cahit Çınar	Başkan
Ertuğrul Bozgedik	Başkan Vekili
Rıza İhsan Kutlusoy	Üye ve Genel Müdür
Hilmi Selçuk Çepni	Üye
Tuba Tepret	Üye
Dr. Cansel Nuray Aksoy	Üye
Hasan Emre Aydın	Bağımsız Üye
Prof. Dr. Ali Hakan Kara	Bağımsız Üye
İzzet Selim Yenel	Bağımsız Üye

Yönetim Kurulu Üyeleri 23.03.2023 tarihli Olağan Genel Kurul'da 23.03.2024 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Yönetim Kurulu Üyesi Sn. Rıza İhsan Kutlusoy aynı zamanda Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

Denetimden Sorumlu Komite

Prof. Dr. Ali Hakan Kara	- Başkan
Hasan Emre Aydın	- Üye
İzzet Selim Yenel	- Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi

İzzet Selim Yenel	- Başkan
Dr. Cansel Nuray Aksoy	- Üye
Kenan Ayvacı	- Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Hasan Emre Aydın	- Başkan
Dr. Cansel Nuray Aksoy	- Üye

Yürütme Kurulu

Rıza İhsan Kutlusoy	- Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Murat Kural	- Genel Müdür Yardımcısı
Özgür İlke Yerlikaya	- Genel Müdür Yardımcısı
Ömer Hakan Yamaçoğuz	- Genel Müdür Yardımcısı
Kenan Ayvacı	- Genel Müdür Yardımcısı

Yönetim Kurulumuzun 25.04.2023 tarihli toplantısında Kurumumuzda Direktör unvanıyla görev yapmakta olan Fatih Mehmet Yılmaz'ın ve Serhat Ntevetzioglou'nun (Serhat Devecioğlu) Sermaye Piyasası Kurulu'na gerekli bildirimlerin yapılması ve ilgili süreçlerin tamamlanmasını takiben Genel Müdür Yardımcılığı görevine atanmalarına karar verilmiş olup, söz konusu karar aynı tarihte kamuya açıklanmıştır.

Çıkarılmış Sermaye¹ : 355.000.000.-TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı :3.000.000.000.-TL

Paylara İlişkin Bilgi

Ortaklık Yapısı (31.03.2023 - Kamuyu Aydınlatma Platformu)

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.*	233.393.403,70	65,74
Diğer	121.606.596,30	34,26
Toplam	355.000.000,00	100,00

*Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin ortaklık yapısına www.isbank.com.tr internet sitesinden erişilebilir.

Sermayeyi Temsil Eden Paylara İlişkin Bilgi

Grubu	Nama / Hamiline	Toplam Nominal Değer (TL)	Sermayeye Oranı (%)	İmtiyaz Türü	Borsada İşlem Görüp Görmediği
A	Nama	150.000*	0,04	Yönetim Kurulu'nun altı (6) üyesi A Grubu payların çoğunluğu tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir.	Borsada işlem görmüyor.
B	Hamiline	354.850.000	99,96	Yoktur.	103.570.997** adet pay borsada işlem görmekte olup fiili dolaşım oranı %29,2'dir.
	Toplam	355.000.000	100,00		

*Sermaye artırımında yeni A grubu paylar ihdas edilemez.

**31.03.2023 tarihli Merkezi Kayıt Kuruluşu verisidir.

Borsada İşlem Gören Sermaye Piyasası Araçları

İşlem Gören Sermaye Piyasası Aracının Türü	İlk İşlem Görmeye Başladığı Tarih	Cari Dönemde İşlem Gördüğü Pazar ve Endeksler
Pay	18.05.2007	Pay Piyasası - BIST Mali / BIST Yıldız / BIST Temettü / BIST Temettü 25 / BIST Sürdürülebilirlik / BIST Tüm-100 / BIST Tüm / BIST Aracı Kurum
Borçlanma Araçları*	16.04.2012	Borçlanma Araçları Piyasası - Kesin Alım Satım Pazarı / Nitelikli Yatırımcıya İhraç Pazarı
Yatırım Kuruluşu Varantları*	01.11.2010	Pay Piyasası - Kollektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler

*Belirtilen tarihler ilk ihraç tarihleridir. Kurumumuz tarafından gerek yatırım kuruluşu varantları gerekse yapılandırılmış olanlar dahil borçlanma araçları, farklı vade ve koşullarda ihraç edilmektedir.

¹ 23.03.2023 tarihli Genel Kurul'un 2022 yılı dağıtılabilir karının 1.145.000.000 TL'sinin sermayeye eklenmek üzere bedelsiz pay şeklinde dağıtılması kararı doğrultusunda Yönetim Kurulumuz tarafından 19.04.2023 tarihinde çıkarılmış sermayenin 355.000.000 TL'den 1.500.000.000 TL'ye artırılması için karar alınmıştır.

3. KONSOLİDE ÖZET FİNANSAL DURUM VE KAR/ZARAR TABLOSU

Özet Finansal Durum Tablosu (Bin TL)	31 Mart 2023	31 Aralık 2022
Varlıklar		
Dönen Varlıklar	27.516.158	35.356.745
Duran Varlıklar	510.969	452.857
Toplam Varlıklar	28.027.127	35.809.602
Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	19.938.697	28.147.607
Uzun Vadeli Yükümlülükler	216.233	394.308
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	449.307	470.651
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	7.422.890	6.797.036
Toplam Kaynaklar	28.027.127	35.809.602

Özet Kar Zarar Tablosu (Bin TL)	1 Ocak-31 Mart 2023	1 Ocak-31 Mart 2022
Satış Gelirleri, Net	1.333.791	323.405
Esas Faal. Faiz ve Vad. İşlem Geliri, Net	1.531.346	266.979
Hizmet Gelirleri, Net	603.514	301.033
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, Net	(1.043.678)	58.248
Brüt Kar	2.424.973	949.665
Faaliyet Giderleri	(625.300)	(242.861)
Diğer Faaliyet Gelirleri/(Giderleri), Net	27.305	(1.741)
Faaliyet Karı	1.826.978	705.063
Özkaynak Yön. Değ. Yatırımların Kar/(Zararlarındaki) Paylar	(8.937)	(6.827)
Finansman Gelirleri / (Giderleri), Net	45.983	29.750
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	1.864.024	727.985
Vergi Gideri	(419.706)	(146.821)
Dönem Karı/Zararı	1.444.318	581.164
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	45.675	23.143
Net Dönem Kârı (Ana Ortaklık Payları)	1.398.643	558.021
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç (TL)	3,9398	1,5719

Şirketimizin mali tablo ve dipnotlarına www.isyatirim.com.tr adresinden ulaşabilmektedir.

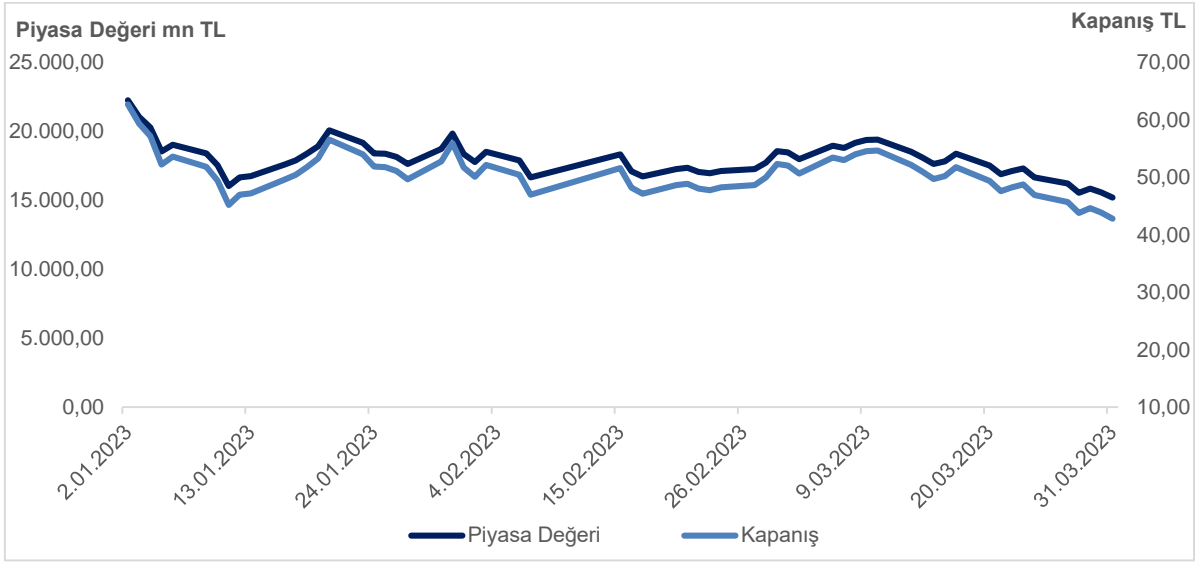
Bazı Finansal Oranlar (Konsolide)	31 Mart 2023	31 Aralık 2022
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,4	1,3
Toplam Yükümlülükler/Toplam Özkaynaklar	2,6	3,9
Özkaynak Karlılığı (%)*	101,6	104,1

*Son 12 aylık net kar/ Son 5 çeyrek özkaynak ortalaması.

4. YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

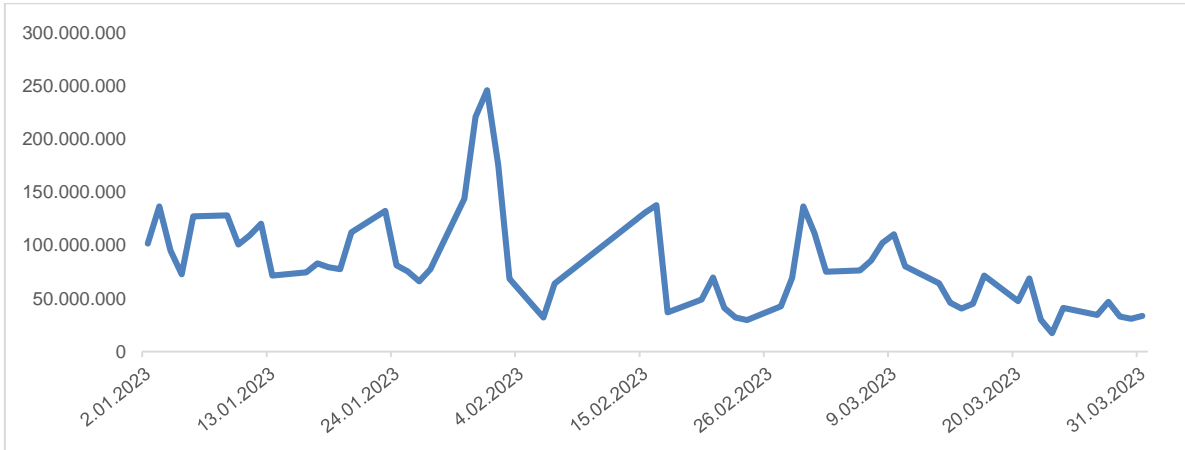
2023 yılının ilk çeyreğinde Yatırımcı İlişkileri faaliyetleri etkin olarak gerçekleştirilmeye devam edilmiştir. Dönem içinde yerli/yabancı kurumsal ve bireysel yatırımcılarla fiziki/video-konferans şeklinde bir çok toplantı yapılmıştır.

ISMEN payları yılın ilk çeyreğini 42,84 TL fiyat seviyesi ve 15,2 milyar TL piyasa değerinde kapatmıştır.



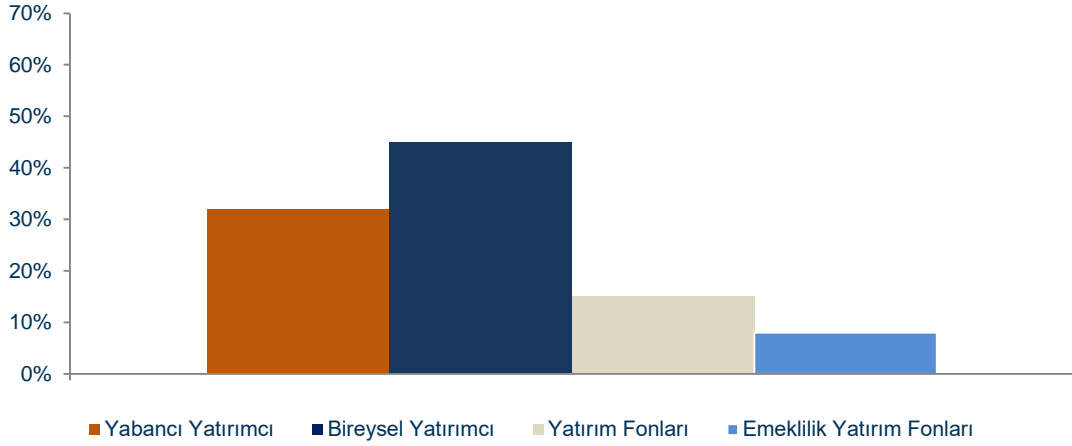
ISMEN Fiyat Performansı 1 Ocak-31 Mart 2023

ISMEN paylarının ilk çeyrek günlük ortalama işlem hacmi, 2022 yılının aynı dönemine göre %89 artışla 82,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.



ISMEN Günlük İşlem Hacmi (TL) 1 Ocak-31 Mart 2023

Yıl sonu itibariyle Şirketimiz sermayesinin %29'unu oluşturan fiili dolaşımdaki payların %32'si yabancı yatırımcı, %15'i yatırım fonları, %8'i emeklilik yatırım fonları ve %45'i bireysel yatırımcı sahipliğindedir.



ISMEN Fiili Dolaşım Sahipliği - 31 Mart 2023

23 Mart 2023 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda temettü politikamıza uygun olarak alınan kar dağıtım kararına göre, 2022 yılı dağıtılabılır karından 755 milyon TL nakit kar payının 26 Mayıs 2023 tarihinden itibaren pay sahiplerine ödenmesine başlanacak olup, 1.145.000.000 TL'nin sermayeye eklenmek üzere bedelsiz pay şeklinde dağıtılması ise yasal süreçlerin tamamlanmasıyla gerçekleştirilecektir.

Şirketimiz dönem içinde kendi paylarını iktisap etmemiştir.

SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. tarafından 19 Eylül 2022 tarihinde stabil görünümle teyit edilen Şirketimizin AAA olan uzun vadeli ulusal kredi notu ve A1+ olan kısa vadeli ulusal kredi notu, cari dönem itibariyle geçerliliğini korumaktadır.

Şirketimizin kamuyu aydınlatma yükümlülükleri eksiksiz olarak yerine getirilmiş ve elektronik ortam etkin bir bilgilendirme aracı olarak kullanılmaya devam edilmiştir.

Konsolidasyona Tabi Bağlı Ortaklıklar

Ticaret Unvanı	İştirak Sermayesi	Doğrudan Pay Oranı (%)	Nominal Pay Tutarı
Maxis Investments Ltd.	6.500.000 GBP	100,0	6.500.000 GBP
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yön. A.Ş.	8.000.000 TL	100,0	8.000.000 TL
Efes Varlık Yönetim A.Ş.*	130.000.000 TL	85,1	110.685.714 TL
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	65.000.000 TL	70,0	45.500.000 TL
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	74.652.480 TL	29,0	21.655.428 TL
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.**	160.599.284 TL	28,9	46.454.101 TL

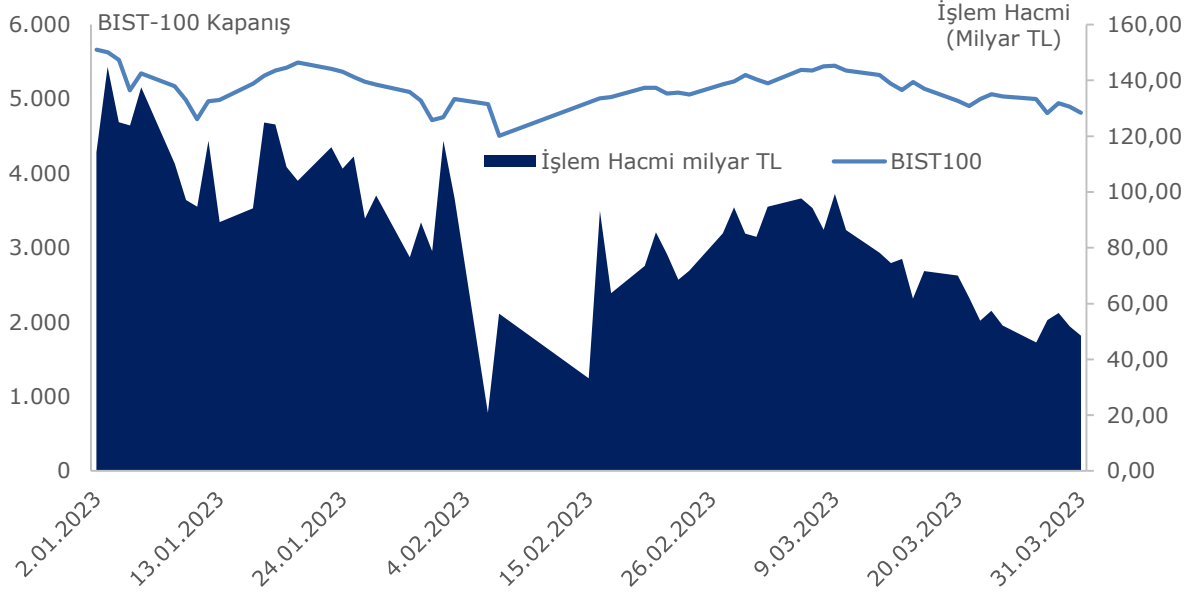
*Konsolide payımız %91,1'dir.

**Konsolide payımız %29,4'tür.

5. YURT İÇİ SERMAYE PİYASALARI

Pay Piyasası

BIST 100 endeksi (Endeks) yılın ilk çeyreğini 2022 sonuna göre %13 düşüşle kapatarak pandemi sonrası en kötü performansı göstermiştir. Seçim belirsizlikleri, yaşanan deprem felaketi ve alternatif yatırım araçlarının artan getiri seviyeleri, endeksteeki düşüşün en önemli etkenleri olarak görülmektedir.



BIST 100 Endeksi 1 Ocak-31 Mart 2023 Performansı

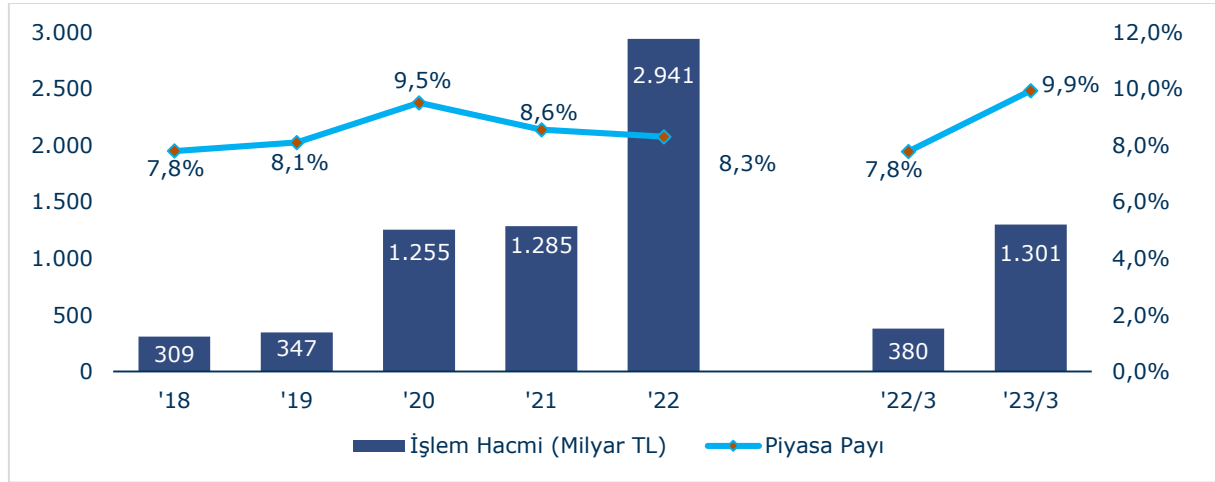
Aylık bazda bakıldığında, Ocak ayında %9,7 kayıp yaşayan endeks Şubat ayında yükselişe geçerek %5'in üzerinde getiri sağlamıştır. 6 Şubat günü yaşanan deprem felaketinin ardından endekste sert satışlar görülmüş ve Pay Piyasası'nda fiyatlamada mekanizmasında bozulma başlamıştır. Bu kapsamda geriye dönük olarak bazı işlemler iptal edilmiş ve Pay Piyasası beş gün kapalı kalmıştır. Emeklilik fonlarında yapılan düzenlemeler, Varlık Fonu alımları ve şirketler tarafından açıklanan geri alım programları Pay Piyasası'ndaki panik ortamını azaltmış ve endeksin toparlanmasını sağlamıştır. Depremin hemen ardından 4.500 seviyesinin altına inen endeks, 5.500 seviyesine kadar yükselmiştir. Bu süreçte gayrimenkul, demir çelik ve çimento sektörü paylarında önemli primler kaydedilmiştir. Mart ayının ortasına doğru yükseliş ivmesi tersine dönmüş ve endeks ilk çeyreği 4.813 puandan kapatmıştır.

Yılın başından itibaren kayıpların yaşandığı piyasada yabancı yatırımcı payı azalmaya devam ederek %28,4 seviyesine kadar gerilemiştir. İlk çeyrekte çimento, gıda ve otomotiv sektörleri öne çıkarken, enerji sektörü önceki yıllarda gösterdiği performansı sergileyememiş ve negatif ayrılmıştır. Bu sektörde yer alan paylarda %40'ları bulan kayıplar yaşanmıştır. Bankacılık sektörü ise olumsuz ayrılan bir diğer sektör olmuştur.

İşlem hacimleri önceki dönemlere göre piyasanın genelinde dikkat çekici şekilde azalırken, oluşan hacmin önemli bir kısmı yatırımcı ilgisinin yüksek olduğu ve yüksek

getirilerin görüldüğü halka arz edilen yeni paylarda gerçekleşmiştir. Açığa satış yasağı, yüksek frekanslı işlemlere getirilen düzenlemeler ve belirsizlik ortamı bu durumun başlıca nedenlerini oluşturmuştur.

Mayıs ayında yapılacak seçimler ve sonrasında uygulanacak ekonomi politikaları, makroekonomik göstergelerde oluşacak beklentiler ile faiz oranları ve döviz kurlarının seyri, önümüzdeki dönemlerde piyasanın yönünde etkili olacaktır. Yurt dışında ise, Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve ABD Merkez Bankası'nın (FED) uygulanacağı politikalar önemli gündem maddeleri olmaya devam edecektir.



İş Yatırım Pay Piyasası İşlem Hacmi ve Piyasa Payı

İş Yatırım, yılın ilk çeyreğinde 1.301 milyar TL işlem hacmi ve %9,93 pazar payı ile Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda üçüncü sırada yer alırken, 5.753 milyon TL işlem hacmi ve %23,81 pazar payı ile Takasbank Ödünç Pay Piyasası'nda ilk sırada yer almıştır.

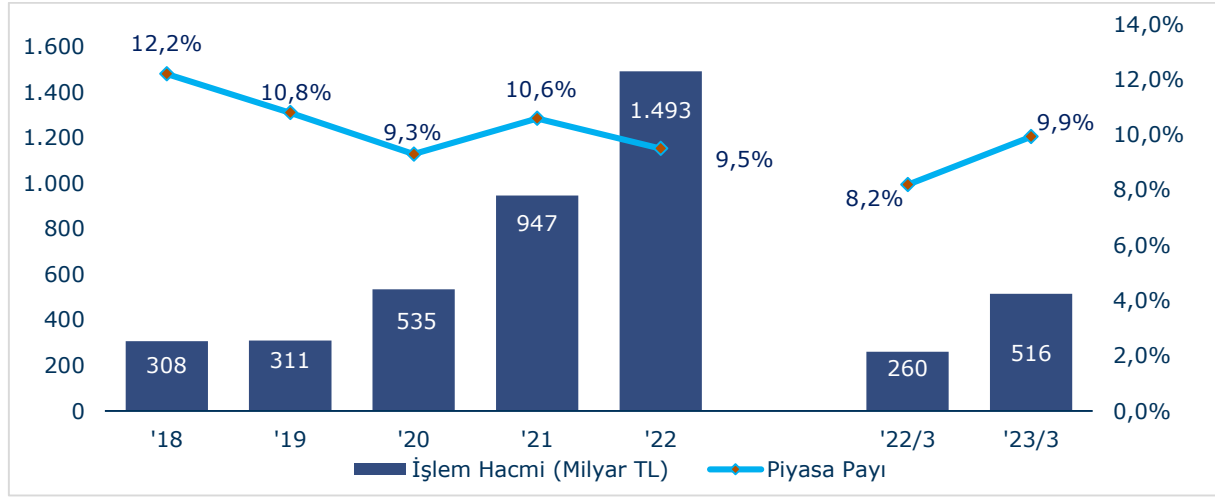
Borçlanma Araçları Piyasası

Hazine ve Maliye Bakanlığı, açıkladığı iç borç stratejileri doğrultusunda yılın ilk çeyreğinde yaklaşık 256,6 milyar TL büyüklüğünde iç borçlanma gerçekleştirmiştir. Yapılan borçlanmanın %68,58'i sabit kuponlu TL tahvillerden, %11,45'i sabit getirili kira sertifikalarından, %10,42'si TLREF'e endeksli devlet tahvillerinden, %4,40'ı değişken faizli devlet tahvillerinden, %3,98'i TÜFE'ye endeksli devlet tahvillerinden, %1,17'si ise kuponsuz Hazine bonolarından oluşmuştur. Böylece, yılın ilk üç aylık döneminde borçlanma kompozisyonunda sabit faizli enstrümanlara ağırlık verilmiştir.

Borçlanma Araçları Piyasası'nda 2022 yılını %9,97 bileşik seviyesinde kapatan iki yıllık gösterge tahvil ve %9,83'le kapatan on yıllık gösterge tahvildeki tek haneli seviyeler, ilk çeyrekte yerini çift hanelere bırakmıştır. Alınan yeni makro-ihtiyati kararlarla birlikte bankaların sabit getirili devlet tahvillerine olan talepleri artsa da, kısa vadedeki belirsizlikler ve mevduat gibi alternatif getirilerdeki yükselişin devam etmesiyle tahvil faizleri daha da yükselmiş, fakat dönemin sonuna doğru görülen alışlarla gösterge tahvil ve on yıllık tahvil ilk çeyreği sırasıyla %13,1 ve %10,5 seviyesinden kapatmıştır. TCMB, Ocak ayında politika faizini %9 seviyesinde sabit tuttuktan sonra, Şubat ayında %8,5'e indirmiş, Mart ayında ise değişiklik yapmamıştır.

Türev Piyasalar

2023 yılının ilk çeyreğinde Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda (VİOP) toplam işlem hacmi 5.195 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. İş Yatırım bu dönemde 516 milyar TL işlem hacmi ve %9,93 pazar payı ile ikinci sırada yer almıştır.



İş Yatırım VİOP İşlem Hacmi ve Piyasa Payı

VİOP'ta pay vadeli ve endeks opsiyon kontratlarında piyasa yapıcılığı faaliyetlerine devam edilmiştir. İş Yatırım, ilk çeyrekte piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle birlikte endeks vadeli sözleşmeler ve pay opsiyon sözleşmelerinde ikinci sırada yer almıştır.

Varant Piyasası'ndaki öncü ve lider konumumuz devam etmiştir. Bu dönemde piyasaya sürülen dayanak varlıklarımız ile birlikte dört farklı dayanak varlık grubunda, 35 farklı dayanak varlıkta piyasa yapıcılığı faaliyetlerine devam edilirken, dönem yaklaşık %70 pazar payı ile ilk sırada tamamlanmıştır.

İş Yatırım, son 13 yıldır "İş Varant" markasıyla Türkiye'de Varant Piyasası'nın oluşması ve derinlik kazanması için büyük emek harcamaktadır. İşvarant.com, Varant Akademi ve Varant Destek Hattı'ndan yatırımcılara sunulan içerikle şeffaf, ulaşılabilir ve kolay anlaşılabilir bir piyasa oluşturulmasına katkı sağlanmıştır. Ayrıca, yılın ilk çeyreğinde NASDAQ endeksine dayalı varantlar Borsa İstanbul'da İş Varant farkıyla yatırımcılara sunulmuştur.

Diğer yandan, sosyal medya aracılığıyla pandemi öncesi dönemde başlayan ve artarak devam etmekte olan Varant Piyasası'na ilişkin bilgilendirme videoları ile yatırımcıların varantlara yatırım yaparken kendi beklentileri doğrultusunda etkin yatırım stratejileri oluşturabilmelerine yardımcı olunması hedeflenmektedir. 2021 yılında varant yatırımcılarının ilgisine sunulan İş Varant Mobil uygulamamızla ilgili geliştirme sürecine, yatırımcıların geri bildirimleri doğrultusunda 2023 yılında da devam edilmiştir. İş Varant Mobil uygulaması ile yatırımcılar İş Yatırım'ın ihraç ettiği varantları anlık fiyatlarla takip edebilmekte, akıllı varant filtresi ile kendilerine uygun varantı seçebilmekte, hedef fiyat hesaplayabilmekte, eğitim içerikleri ve demo hesap imkanından yararlanarak varantlar konusunda tecrübe kazanabilmektedirler.

6. ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARI

2023 yılının başlarında enflasyon ve enerji fiyatlarının zirve seviyelerinden gerilemeye başlaması ve Çin'in sıfır COVID politikasını sona erdirmesiyle, küresel ekonomide olumlu işaretler görülmeye başlanmıştır. Bununla birlikte, özellikle artan faizlerin etkisiyle bankacılık sektöründe yaşanan kriz, yüksek yaşam maliyetleri ve jeopolitik belirsizlikler, dünyanın birçok yerinde özel tüketim ve yatırım harcamalarını baskılamaya devam etmiştir.

Uluslararası Pay Piyasaları

Küresel pay piyasaları 2023 yılına pozitif bir başlangıç yapmıştır. Uzun vadeli tahvil faizlerinde görülen düşüşlerin de etkisiyle özellikle piyasa değeri yüksek teknoloji şirketlerinde, 2022 yılında yaşadıkları sert satışların ardından ilk çeyrekte tepki alımları görülmüştür. Rusya-Ukrayna savaşı ve emtia fiyatlarındaki yüksek oynaklıktan en çok etkilenen Avrupa endeksleri yükselişte başı çekerken, Çin paylarında da önemli bir toparlanma izlenmiştir. Ancak, dünya genelinde resesyon endişeleri azalmaya başlasa da FED tarafından verilen sıkı duruş mesajları ile pay piyasalarında görülen primler Şubat ayı itibari ile geri verilmeye başlanmıştır. 10 yıllık tahvil faizlerinde ve reel faizlerde tekrar yükselişler izlenirken, Mart ayının ortasında Silicon Valley Bank'tan (SVB) gelen haberler, dönem içinde oluşan primlerin önemli oranda geri verilmesine neden olmuştur. Bankacılık sektöründe oluşan SVB kaynaklı stres FED tarafından atılan adımlarla bertaraf edilmiş olsa da, finansal koşullarda beklenen sıkılaşıma ve bunun ekonomik aktivite üzerindeki muhtemel etkisi, piyasalar için risk unsuru olmaya devam etmektedir. Yılın ilk çeyreği itibariyle 2022 sonuna göre S&P 500 endeksi %8, Nasdaq 100 teknoloji endeksi %19 ve Dow Jones endeksi %1 prim kaydederken, Avrupa'da Euro Stoxx 50 endeksi %11, Frankfurt Dax endeksi %10, Londra FTSE 100 endeksi ise %2 değer kazanmıştır. S&P 500 endeksinde en çok değer kazanan sektörler IT ve iletişim hizmetleri sektörleri olurken finans sektörü en çok değer kaybeden sektör olmuştur.

Uluslararası Vadeli İşlemler (Futures & LME)

Emtia piyasası 2023 yılına güçlü bir başlangıç yaparken ABD'de istihdam ve enflasyon verilerinin istenen seviyelerden uzak olmasının yanı sıra, bankacılık sektöründe yaşanan sorunlar nedeniyle oluşan belirsizlik ortamı, vadeli işlem piyasalarında kararsız bir seyre neden olmuştur.

WTI petrol yılın ilk çeyreğinde ortalama \$76 fiyatla işlem görmüş ve dönemi %5,7 değer kaybıyla \$75,7 seviyesinde tamamlamıştır. Çin'in talebinin öngörülerin gerisinde kalmasına karşın, LME bakır yılın üç aylık dönemini %7,4 yükselişle \$8.993 seviyesinde sonlandırmıştır. LME alüminyum ise artan stok seviyeleri ve gerileyen enerji maliyetleri nedeniyle zayıf bir dönem geçirmesine rağmen dönemi %1,5 primle \$2.413 seviyesinde tamamlamıştır. Tedarik sorunlarının çözülmesi sonrasında gerilemeye devam eden buğday fiyatları ise dönemi %12,6 değer kaybıyla \$6.922 seviyesinde sonlandırmıştır.

Eurotahvil

İlk çeyrek ortalarına doğru ABD'de başlayan ve Avrupa'ya yansıyan bankacılık krizi sonrasında FED fiyatlamalarında ve tahvil getirilerinde sert hareketler izlenmiştir. Söz konusu kriz sonrasında FED'in faiz artışı yapmayacağı beklentisi artarken, ABD tahvil getiri eğrisinin tamamında yukarı yönlü hareketler görülmüştür. ABD 10 yıllık tahvil getirisi %4 seviyesinin üzerine, 2 yıllık getiri ise %5'in üzerine çıkmıştır. Fakat, istihdam

verilerinde bozulma olmaması ve bankacılık krizinin beklenenden hızlı çözülmesiyle krizin etkilerinin düşünöldüğü kadar büyük olmayacağı anlaşılmış ve fiyatlamalarda kısmen de olsa normalleşme izlenmiştir. ECB, bankacılık krizi esnasında faiz artışı politikasında değişikliğe gitmemiştir. Türkiye’de 5 yıllık CDS ilk çeyrek içerisinde 580 seviyesine kadar çıksa da, çeyrek sonunu yıla başladığı 500 seviyesinin hemen üzerinde kapatmıştır. Türk Hazinesi ilk çeyrekte 2029 ve 2033 vadeli kıymet ihraç ederken ortalama getiriler %9,5’e yakın olmuştur.

Kaldıraçlı Alım/Satım İşlemleri

Küresel gelişmeler nedeniyle ilk çeyrekte hızlı değişen risk iştahı ve faiz artışı fiyatlamalarına paralel olarak FX ve değerli metallerde sert hareketler görölmüştür. Yıla 103,5 seviyelerinden başlayan Dolar endeksi, 100,8’e gerilemesinin ardından yükseliş gösterse de ilk çeyreği 102,5 seviyesinden sonlandırmıştır. Ons Altın, Şubat ayı ortasında 1.800’e doğru gerilemesinin ardından bankacılık krizinin baskılamasıyla 2.000 seviyesinin üzerine yükselmiş ve dönemi %8 primli kapatmıştır. Tüm bu gelişmeler ışığında, kaldıraçlı FX işlemlerinde XAUUSD en çok işlem gören enstrüman olurken EURUSD ve XAGUSD çiftlerinde de yüksek hacimler gerçekleşmiştir.

Yılın ilk çeyreğinde ABD pay endeksleri arasında özellikle teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksinde izlenen toparlanma, endeks CFD’leri arasında en çok Nasdaq 100 endeks CFD’sinde talep oluşmasına yol açmıştır. Dow Jones endeksi ise yılın ilk çeyreğini yatay bir performansla noktalarken, bu endekse dayalı CFD kontratının hacminde önceki çeyreğe kıyasla gerileme dikkat çekmiştir. Avrupa endekslerinde ise ABD endekslerine göre daha pozitif bir performans görülmesi, Almanya DAX endeksine dayalı CFD’lerde 2022 yılı son çeyreğine göre önemli ölçüde işlem hacmi artışı yaratmıştır. Petrol fiyatlarında Ocak ve Şubat aylarında daha yatay bir seyir takip edilirken, Mart ayında durgunluk endişeleri nedeniyle düşüş yaşanmıştır. İlk aylardaki sakin seyre paralel olarak petrole dayalı CFD kontratlarına olan ilgi, bir önceki çeyreğe göre bir miktar azalmıştır.

7. VARLIK YÖNETİMİ

Bağlı ortaklığımız İş Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilen konsolide varlık büyüklüğü 2023 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle yıllık %78 artışla 185,1 milyar TL’ye yükselmiş ve pazar payı %10,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yönetilen yatırım fonu büyüklüğü yıllık %93 artışla 85,7 milyar TL olurken pazar payı %9,2 olarak gerçekleşmiştir. Yönetilen emeklilik fonları büyüklüğü ise yıllık %65 artışla 77,5 milyar TL’ye yükselmiş ve pazar payı %17,1 olmuştur.

FON TÜRLERİ	YÖNETİLEN VARLIK BÜYÜKLÜĞÜ (MİLYON TL)*		YILLIK DEĞİŞİM (%)
	31.03.2022	31.03.2023	
YATIRIM FONLARI	44.422	85.688	93
EMEKLİLİK FONLARI	46.843	77.489	65
DIĞER	12.877	21.881	70
TOPLAM	104.142	185.058	78

*Bağlı ortaklığımız İş Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilen varlık büyüklüğü

8. YURT İÇİ SATIŞ VE PAZARLAMA

2023 yılının ilk çeyreğinde Şirketimizin ürün ve hizmetlerinin tanıtımına dijital platformlarda devam edilmiştir.

Dijital platformlardaki abone ve takipçi sayılarımız her geçen gün artmaktadır. BoomSocial verilerine göre YouTube kanalımız Youtube Türkiye Finans liginde altıncı, Twitter hesabımız ise Twitter Türkiye Finans liginde beşinci sırada yer almıştır.

Yatırımcıların yurt dışı piyasa işlemleri için kullandıkları TradeMaster International platformu yurt içi işlem kanallarımız olan TradeMaster Web ve TradeMaster Mobil içerisine entegre edilerek hem yatırımcıların tek bir kanaldan tüm işlemlerini gerçekleştirmesine olanak sağlanmış hem de işlem platformlarımız, Yatırım Hizmet ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğ (III-45.1)'in "İki Faktörlü Kimlik Doğrulama" kurallarına öngörülen süre dahilinde uygun hale getirilmiştir. Kaldıraçlı alım satım işlemleri için kullanılan TradeMaster FX platformu da aynı kurallar çerçevesinde MetaTrader5 alt yapısına taşınmıştır.

Satış organizasyonumuz yılın ilk çeyreğinde büyümeye devam etmiştir. Beylikdüzü, Mersin ve Bağdat Caddesi Şubelerimizin açılmasıyla birlikte, 11'i İstanbul'da olmak üzere toplam şube sayımız 28'e ulaşmıştır.

Mart ayı içerisinde TradeMaster Mobil işlem kanalımıza eklenen anlık bildirim (Push) özelliği ile sermaye piyasalarına dair gelişmeler konusunda yatırımcılarımızın vakit kaybetmeden bilgilendirilebilmelerine olanak sağlanmıştır.

2013 yılından itibaren başarıyla yürütülen, üniversite öğrencilerine uygulamalı eğitim verilmesine yönelik finans laboratuvarları kurulmasını sağlayan TradeMaster Kampüs projesine, ilk çeyrekte 3 üniversite daha dahil edilerek destek verilen üniversite sayısı 48'e çıkmıştır. Üniversitelere çeşitli konu başlıkları için konuşmacı desteği verilmeye bu dönemde de devam edilmiştir.

Eskişehir Odunpazarı Modern Müze (OMM) ile devam eden işbirliğimiz kapsamında dönem içinde çocuklara yönelik atölye çalışmaları yapılmıştır.

9. KURUMSAL SATIŞ

Yurt içi Kurumsal Satış

Portföy yönetim şirketlerine, kolektif yatırım kuruluşlarına, sigorta ve reasürans şirketlerine, bireysel emeklilik şirketlerine, emekli sandıklarına, vakıflara ve diğer sermaye piyasası kurumlarına 2023/3 döneminde yatırım danışmanlığı hizmeti sunulmaya devam edilmiştir.

Bunların yanı sıra, holdingler ve anonim şirketlerden oluşan kurumsal müşterilere ve Aile Ofisleri'ne verilen yatırım danışmanlığı hizmeti de sürdürülmüştür. Yılın ilk çeyreğinde İş Bankası ve Grup şirketlerinin borçlanma aracı ihraçlarına aracılık hizmeti verilmesinin yanı sıra, Selçuk Eczacı'nın 500 milyon TL'lik 182 gün vadeli bono ve 450 milyon TL'lik 376 gün vadeli tahvil ihraçlarına, Deva Holding'in 80 milyon TL'lik 273 gün vadeli ve 270 milyon TL'lik 364 gün vadeli bono ihraçlarına, 182 gün ve 270 gün vadeli olmak üzere toplam 1.410 milyon TL'lik Şişecam bono ihraçlarına aracılık edilmiştir.

Kurumsal müşterilerle uluslararası piyasalar ve araştırma uzmanlarımızın katılımıyla ekonomi ve piyasaların gündemine paralel bilgilendirme toplantıları düzenlenmeye devam edilmiştir.

Yurt dışı Kurumsal Satış

Yılın ilk çeyreğinde Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda yabancı yatırımcı çıkışı devam etmiştir. Bu dönemde yabancı yatırımcı sahiplik oranı, yıla başladığı %29,6 seviyesinden %28,4 gibi tarihi düşük seviyeye gerilerken, yurt dışı kurumsal satış faaliyetlerine ara verilmeden devam edilmiştir. Bu kapsamda, bazı halka açık şirketlerin Kuzey Avrupa yatırımcı toplantıları organize edilmiş ve Londra'daki yatırım şirketleriyle görüşmeler yapılmıştır.

VİOP'ta ise yabancı yatırımcı işlem hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %86 artış gösterirken, toplam işlem hacminin %40'ını oluşturmuştur.

10.KURUMSAL FİNANSMAN

Pay Halka Arzları

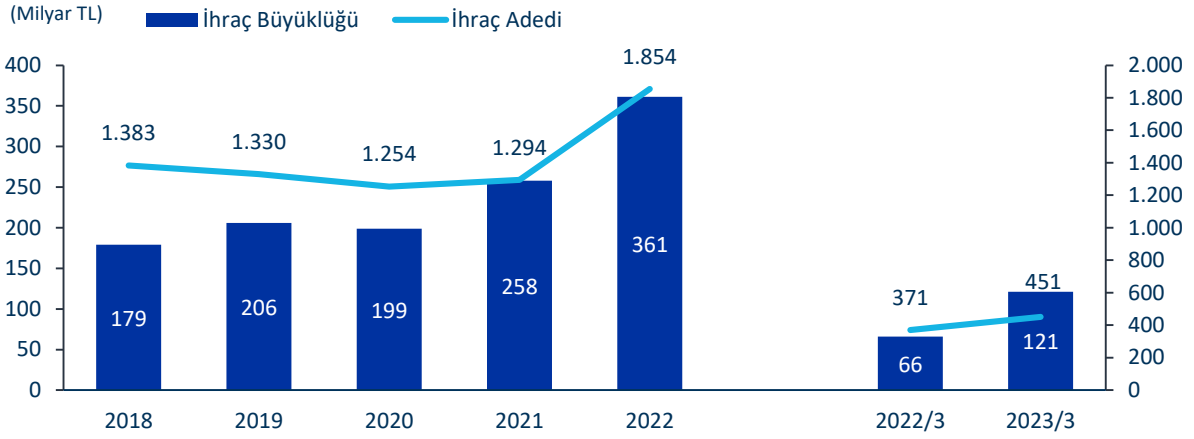
2023 yılının ilk çeyreğinde piyasada toplam 9,4 milyar TL büyüklüğünde 8 adet pay halka arzı gerçekleşmiştir.

İş Yatırım'ın konsorsiyum üyesi olarak halka arzına aracılık ettiği şirketler aşağıdaki gibidir:

Halka Arz Edilen Şirket	İhraç Büyüklüğü (Milyon TL)
Söke Değirmencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	581,3
Astor Enerji A.Ş.	2.625,0
Mackolik İnternet Hizmetleri Ticaret A.Ş.	323,0
Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	356,5
Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.	3.335,6
Eksun Gıda Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş.	980,1

Özel Sektör Borçlanma Aracı İhraçları

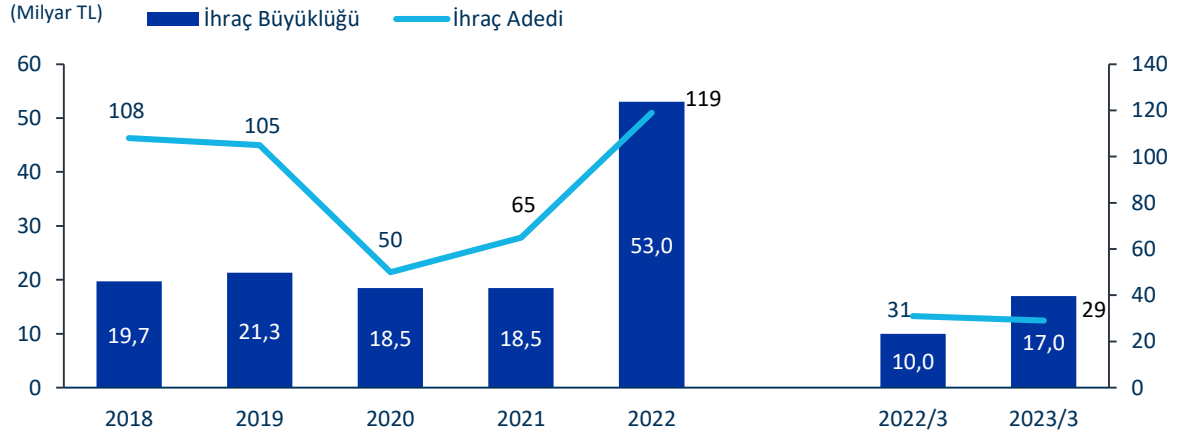
Piyasada özel sektör borçlanma aracı ihraçlarının toplam büyüklüğü yılın ilk çeyreğinde 451 adet ihraç için yıllık %83 artışla toplam 121,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.



Özel Sektör Borçlanma Aracı İhraçları Büyüklüğü ve İhraç Adedi (Tahsisli Satış Hariç)

Birincil piyasa ihraçlarının tutar olarak bankalar %30,2'sini, banka dışı finansal kuruluşlar %43,5'ini, reel sektör ise %26,3'ünü gerçekleştirmiştir. Ağırlıklandırılmış ortalama vadelere bakıldığında bankaların 131 gün, bankacılık dışı finansal kuruluşların 132 gün ve reel sektör şirketlerinin ise 278 gün vadeli olarak borçlandığı gözlenmiştir. Bu ihraçların 442 adedi nitelikli yatırımcılara satış, 9 tanesi ise halka arz yöntemiyle gerçekleşmiştir.

İş Yatırım yılın ilk çeyreğinde nominal büyüklüğü 17 milyar TL olan 29 adet ihraca aracılık ederek dönemi %14,1 pazar payı ile tamamlamıştır.



İş Yatırım'ın Aracılık Ettiği Borçlanma Aracı İhraçları Büyüklüğü (Tahsisli satışlar hariç)

Birleşme ve Devralma İşlemleri

İşlem değeri açıklanan verilere göre yılın ilk üç aylık döneminde 2022 yılının aynı dönemine göre %18 düşüşle yaklaşık 4,5 milyar dolar büyüklüğünde 61 adet B&D işlemi gerçekleşmiştir.

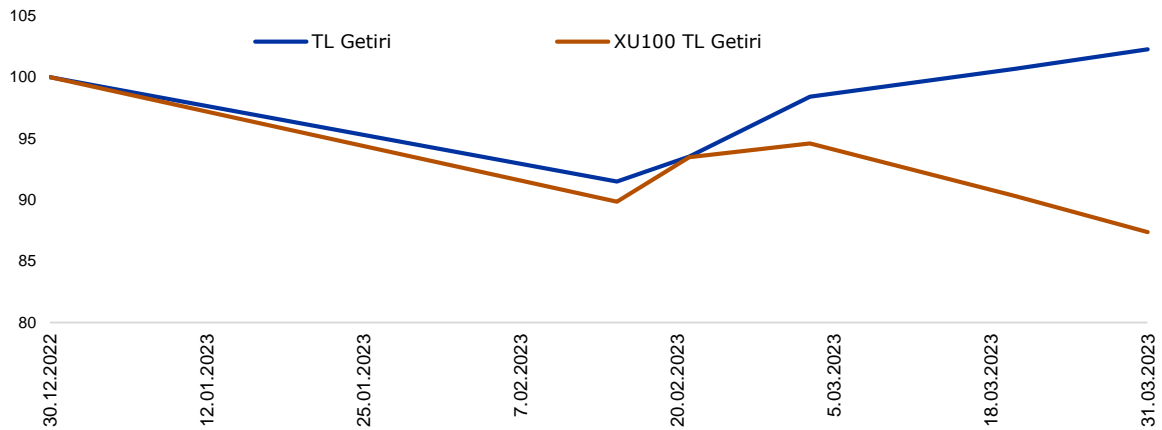
Bu dönemde yabancı yatırımcıların payı, işlem büyüklüklerine göre %13 olurken, adet bazında %47 olarak gerçekleşmiştir.

Yabancı yatırımcıların bazı stratejik satın almaları tercih ettikleri görülürken üretim, sağlık ve fintech/teknoloji sektörleri öne çıkmıştır. Türkiye'ye hem yerli hem de yabancı yatırımcıların ilgisi devam etmektedir.

Devam eden projelerimizden hisse satış sözleşmesi imzalanmış iki işlemin tamamlanması beklenmekte olup, ayrıca enerji, üretim ve tüketici ürünleri sektörlerindeki birleşme & devralma projelerine ilişkin çalışmalarımız sürmektedir.

11.ARAŞTIRMA

Makroekonomi ve pay piyasaları alanlarında katma değeri yüksek raporlar üretilmesinin yanı sıra, Borsa İstanbul Pay Piyasası fiili dolaşım değerinin %58'ini oluşturan 53 şirket için düzenli olarak rapor üretilerek "Al-Sat-Tut" şeklinde öneriler sunulmaya devam edilmiştir. "Al" tavsiyesi verilen şirketler arasından en cazip olanların seçilmesiyle oluşturulan model portföy, 2023/3 döneminde BIST 100 endeksinin %12 üstünde performans göstermiştir.



İş Yatırım En Çok Önerilen Pay Listesi'nin BIST 100'e Göre Getirisi 1 Ocak-31 Mart 2023

Kurumsal ve nitelikli yatırımcılara yönelik makroekonomi raporlarının yanında pay ve sabit getirili menkul kıymet stratejileriyle ilgili kapsamlı Türkçe ve İngilizce raporlar hazırlanmıştır. Yurt içinde kurumsal yatırımcılar ve portföy yönetim şirketleriyle strateji toplantıları düzenlenmiştir.

Yurt içi ve yurt dışı satış faaliyetlerine aktif katılım bu dönemde de devam etmiştir. Borsaya kote şirketlerin yabancı yatırımcılara tanıtımı amacıyla yatırımcı bilgilendirme toplantıları yapılmıştır. Satış ekipleriyle beraber yatırımcılarla ülkenin makroekonomi, payların görünümü ve stratejilerle ilgili toplantılar tertip edilmiştir.

İzleyen dönemlerde sermaye piyasası araçları ve makroekonomik beklentiler hakkındaki görüş ve raporlara olan ihtiyacın artacağı düşünülmektedir.

12. RİSK YÖNETİMİ

Yönetim Kurulu'na bağlı olarak faaliyet gösteren Risk Yönetimi Müdürlüğü, yasal ve içsel sınırlamalara uyum ile Şirket'in maruz kaldığı riskler konusunda Riskin Erken Saptanması Komitesi'ni aylık toplantılarla düzenli olarak bilgilendirmeye devam etmiştir. Komite, Şirket'in faaliyetleri sonucunda ortaya çıkan piyasa, aktif-pasif, kredi, operasyon ve diğer risklere ilişkin değerlendirmelerde bulunmuş ve risk azaltıcı tedbirler alınmasını sağlamıştır.

Kurum portföyünün piyasa riskinin hesaplanmasında "Riske Maruz Değer (RMD)" metodolojisi kullanılmaktadır. Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından, Şirket'in piyasa yapıcılığı işlemleri, para piyasası faaliyetleri, korunma (hedge) pozisyonları ve tüm alım-satım işlemlerinden kaynaklanan toplam riski günlük olarak hesaplanıp, bölümler bazında ayrıştırılarak ilgili yöneticilerin bilgisine sunulmaktadır. RMD ölçümlerinin etkinliğini sınamak amacıyla Geriye Dönük Test çalışmalarına (backtesting) devam edilmiştir. Olağan dışı piyasa hareketlerinde Kurum portföyünün ne seviyede etkileneceğini tespit etmek ve olası zararların önüne geçmek amacıyla stres testleri ve senaryo analizleri uygulanmış ve sonuçlar Yönetim Kurulu'na raporlanmıştır. Şirket risk raporları aylık olarak, iştiraklerimizin risk ölçümlerini de içeren konsolide risk raporları ise üç aylık dönemler itibariyle ana hissedarımız İş Bankası'nın bilgi ve değerlendirmesine sunulmuştur.

13. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Kurumsal Yönetim Uyum Beyanı

Türkiye'ye yönelen uluslararası sermayenin kalitesini ve miktarını artırmak, gelişmekte olan ekonomimiz için büyük önem taşımaktadır. Son yıllarda küresel ve bölgesel olarak yaşanan gelişmeler şirketler, yatırımcılar ve ilgili bütün taraflar için iyi kurumsal yönetim uygulamalarının önemini daha da artırmıştır. İyi kurumsal yönetim uygulamaları, şirketlerin büyümesi ve faaliyetlerinin sürdürülebilirliği açısından en önemli unsurlardan biri olmaya devam edecektir.

Faaliyet gösterdiği sektörde "İş" ambleminin toplumumuzda oluşturduğu kurumsallık anlayışının temsilcisi konumunda olan İş Yatırım, iyi kurumsal yönetim uygulamalarının; yönetim stratejisinin belirlenmesi, etkin bir risk yönetimi ve iç kontrol mekanizmasının oluşturulması, etik kuralların belirlenmesi, yatırımcı ilişkileri faaliyetlerinin ve kamuyu aydınlatma yükümlülüklerinin gerekli kalitede yerine getirilmesi ile Yönetim Kurulu çalışmalarının şeffaf olarak yürütülmesi gibi uygulamalarla mümkün olabileceğinin bilincindedir. Bu çerçevede İş Yatırım, başta pay sahipleri olmak üzere çalışanları, müşterileri ve ilgili bütün taraflarla arasındaki hak ve sorumluluklarını kurumsal yönetim anlayışının evrensel unsurları olan hesap verebilirlik, eşitlik, şeffaflık ve sorumluluk anlayışıyla etkin bir yönetim ve denetim çerçevesinde yürütmektedir. Bu yaklaşımla İş Yatırım, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması zorunlu olan ilkelerinin yanı sıra, uygulanması zorunlu olmayan birçok ilkeye de uyum sağlamaktadır.

Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat paralelinde, belirlemiş olduğu etik değerlerine uygun olarak faaliyetlerini yürüten İş Yatırım, yatırımcılarına

uzun dönemli katma değer sağlanmasında sürdürülebilir kurumsal yönetime uyum göstermenin en az finansal performans kadar önemli olduğuna inanmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.01.2019 tarih ve 2/49 sayılı kararı uyarınca Şirketimizin Kurumsal Yönetim İlkeleri'nden uygulanması gönüllü olan ilkelere uyum durumunu gösteren "Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF)" ve mevcut kurumsal yönetim uygulamalarımız hakkında bilgi veren "Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF)" ile 23.06.2022 tarih ve 34/977 sayılı karar uyarınca gönüllülük esasına dayalı olan sürdürülebilirlik ilkelerine uyum durumunu gösteren "Sürdürülebilirlik Raporu" 31.01.2023 tarihinde <https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/1533-is-yatirim-menkul-degerler-a-s> adresli Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır. Gerekli durumlarda bunlarla ilgili güncellemeler yapılmaktadır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

www.isyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Levent Mahallesi, Meltem Sokak, İş Kuleleri Kule-2, Kat: 13 No:10/14 Beşiktaş, İSTANBUL

Telefon : 0212 350 20 00

Faks : 0212 350 20 01

E-posta :bilgi@isyatirim.com.tr

Ticaret Sicil Numarası : 358758-0

MERSİS Numarası : 0481-0096-3940-0064

Şubeler :

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/iletisim/Sayfalar/default.aspx#page-2>