



TEB
YATIRIM

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK 2025 - 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU



Shape the future
with confidence

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27
Daire: 57 34485 Sarıyer
İstanbul - Türkiye

Tel: +90 212 315 3000
Fax: +90 212 230 8291
ey.com
Ticaret Sicil No : 479920
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

TEB Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

1) Görüş

TEB Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 1 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2) Olumlu Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'in bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 5 Şubat 2026 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 514 ve 516'ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne ("Tebliğ") göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; grubun o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin topluluğun gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.



**Shape the future
with confidence**

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Şirket'te meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Topluluğun araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Hayrettin Ergül'dür.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Hayrettin Ergül, SMMM
Sorumlu Denetçi

10 Şubat 2026
İstanbul, Türkiye

1) GENEL BİLGİLER

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Şirket”), 18/12/1996 tarih ve 358354 sicil numarası ile Ana Sözleşmesi’nin Ticaret Sicili Gazetesi’nde ilan edilmesi suretiyle kurulmuştur.

Şirket’in, fiili faaliyet konusu 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun (SPK) 13 Kasım 2015 tarih ve 31 sayılı toplantısında Şirket’in III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Tebliği ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ uyarınca faaliyet izinleri yenilenerek, Şirket’in “Geniş yetkili aracı kurum” olarak faaliyette bulunmasına izin verilmiştir. Bu çerçevede, Şirket müşterilerine, daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçları ile ilgili işlem aracılığı hizmeti (alım satımına aracılık), halka arza aracılık hizmeti, yatırım danışmanlığı hizmeti, portföy aracılığı faaliyeti, saklama (sınırlı saklama) hizmeti ve 6362 sayılı mevzuat çerçevesinde belirtilen yatırım hizmet ve faaliyetine bağlı olarak diğer yan hizmetleri sunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun (SPK) 2 Haziran 2016 tarih ve 32992422-205.03.03-E.6387 sayılı yazısı ile TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin Türk Ekonomi Bankası A.Ş.’ye emir iletimine aracılık faaliyetinde bulunulmasına izin verilmiş olup sözkonusu izin sonrası emir iletimine aracılık sözleşmesi imzalanmıştır. Sözkonusu emir iletimine aracılık faaliyeti, diğer menkul kıymetler (Yurtiçinde) ve diğer türev araçları (Yurtiçinde) kapsamaktadır.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’nun Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (III-37.1) gereği 01.06.2016 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu’nun (SPK) 22 Mart 2018 tarih ve 14 sayılı toplantısında alınan karar gereği şirkete portföy aracılığı faaliyeti kapsamında Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinde bulunmasına izin verilmiştir.

Raporun Dönemi	01.01.2025 – 31.12.2025
Ticaret Unvanı	TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Ticaret Sicil No, Ticaret Siciline Edildiği Yer	358354 -Istanbul
Mersis No	0-8330-0735-0800018
Merkez Adresi	Genel Müdürlük – TEB Kampüs D Blok İnkılap Mah. Sokullu Cad No:7B 34768 Ümraniye İSTANBUL
Telefon Numarası	0216 636 44 44
Fax Numarası	0216 631 44 00
İnternet adresi	www.tebyatirim.com.tr
E-posta Adresi	tebyatirim.bilgi@tebyatirim.com.tr
Vergi Dairesi	Büyük Mükellefler V.D
Vergi No	8330073508
Şubeler (21 şube)	Adana Şubesi, Ankara Şubesi, Ankara-Başkent Şubesi, Antalya Şubesi, Bodrum Şubesi, Bursa Şubesi, Denizli Şubesi, Diyarbakır Şubesi, Galata Şubesi, Eskişehir Şubesi, Etiler Şubesi, Gaziantep Şubesi, İzmir Şubesi, İzmit Şubesi, Kayseri Şubesi, Konya Şubesi, Samsun Şubesi, Suadiye Şubesi, Yeşilköy Şubesi, Etiler Özel Şube, İzmir Özel Şube

2) YÖNETİM KURULU, YÜRÜTME KURULU VE PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

a. Şirketin Yönetim Organı :

Şirketimizin 28 Mart 2025 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar neticesinde yeni Yönetim Kurulu üyeleri bir yıl süreyle görev yapmak üzere Yönetim Kurulu Üyeliklerine atanmışlardır. Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri yoktur. 2025 yılında yapılan Genel Kurul kararı gereği Yönetim Kurulu üyelerinin ücret almamasına, görevlerini fahriyen ifa etmelerine karar verilmiştir.

Görev	Ad ve Soyad	İmza Yetkisi
Yönetim Kurulu Başkanı	Akil ÖZÇAY	Sınırlı Yetkili
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ayşe AŞARDAĞ	Sınırsız Yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	Alice Marie Felicite AUBERT	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Patrick Philippe POUPON	Sınırsız Yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	Hayri TELEKOĞLU	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Dina Salah GEHA	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman DURMUŞ	Sınırsız Yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	Ömer Abidin YENİDOĞAN	Sınırlı Yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	Fazıl BALIKÇIOĞLU ¹	Yoktur.

b. Yürütme Kurulu

Adı Soyadı	Unvanı	Sorumluluk Alanı	Mesleki Tecrübesi
Mustafa Selim YAZICI	Genel Müdür	-	30
Ahmet KÜÇÜK	Genel Müdür Yrd.	Mali İşler ve Operasyon Grubu	28
Remzi Tahsin Kartal ÇAĞLI	Genel Müdür Yrd.	Kurumsal Aracılık, Yatırım Bankacılığı Grubu	37
Şermin ATEŞ	Genel Müdür Yrd.	Dijital Kanallar ve Pazarlama Grubu	32
Okan ERTEM	Genel Müdür Yrd.	Araştırma	23
Volkan ERMİŞ	Genel Müdür Yrd.	Şubeler Bireysel Satış ve Yatırım Danışmanlığı Grubu	23

c. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirket'in çıkarılmış sermayesi : 100.000.000.- TL
Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklik yoktur.

¹24.06.2025 tarihinde Yönetim Kurulu Üyeliği'nden ayrılan Melda Hatice Ersoy YALÇINKAYA yerine Fazıl BALIKÇIOĞLU atanmış olup, söz konusu atama 18.07.2025 tarihinde Ticaret Sicili Gazetesinde tescil olmuştur.

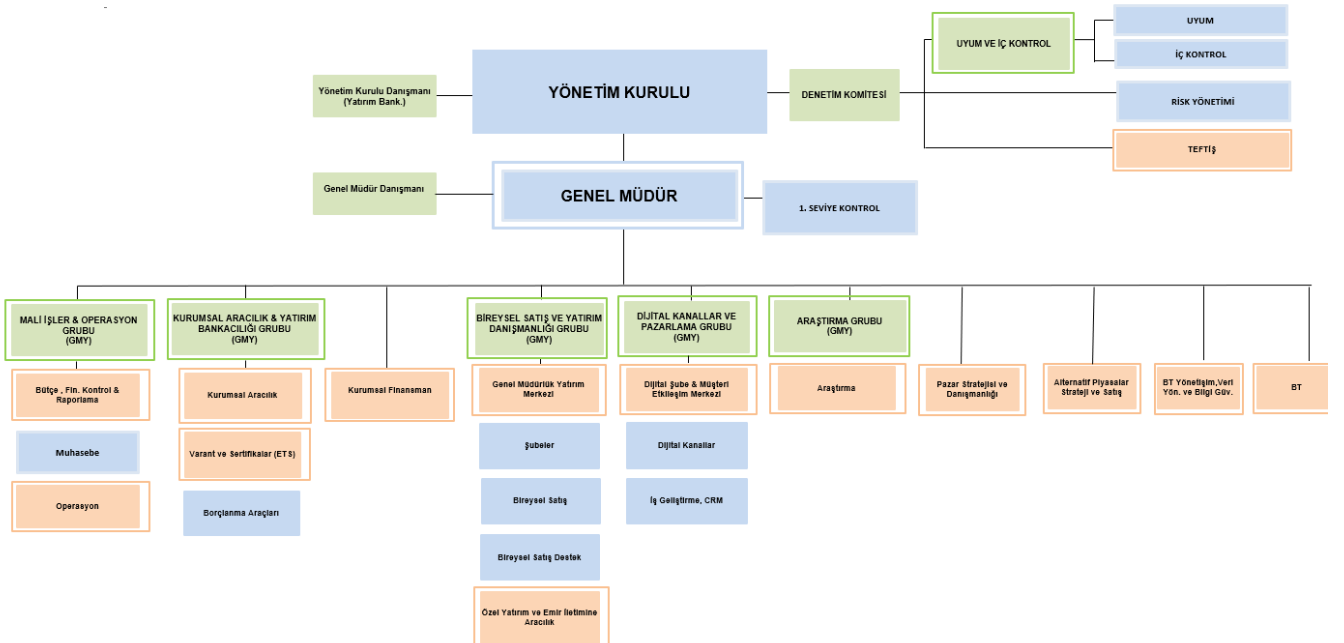
Ortağın Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (%)	Sermayedeki Payı (TL)	Pay Grubu	Nama Hamiline /
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	%88,67	88.665.460,00	A	Nama
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	%7,95	7.951.859,00	B	Nama
TEB Faktoring A.Ş.	%3,38	3.382.226,00	B	Nama
TEB Holding A.Ş.	%0,00	6,95	B	Nama
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.	%0,00	440,20	B	Nama
BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş.	%0,00	3,51	B	Nama
BNP Paribas Fortis SA/NV	%0,00	3,51	B	Nama
Toplam	100,00	100.000.000,00-		

İmtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar:

Şirket Esas Sözleşmesine göre Şirket sermayesinin %88,67'lık kısmını oluşturan Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'ye ait A grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir.

d. Şirket'in organizasyon yapısı

Şirket'in personel sayısı 31 Aralık 2025 itibarıyla 208 kişidir (31.12.2024: 203 kişi). Şirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı değildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır.



2025 yılında ücret ve benzeri haklar olarak toplam 813.987.142 TL tutarında personel gideri gerçekleşmiştir. Çalışanlara sağlanan ek menfaatler kapsamında ücretsiz özel sağlık sigortası poliçesi, ferdi kaza sigortası, ulaşım, bireysel emeklilik sistemi katkı payları çalışanlara sağlanan yan haklardan bazılarıdır. Ayrıca, Genel Müdürlüğümüzün bulunduğu yerleşkede çalışanlarımızın ihtiyaç duyduklarında muayene olabileceği doktor ve sağlık personeli bulunmaktadır.

Genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 70.006.151 TL (1 Ocak – 31 Aralık 2024: 71.288.113 TL)'dir.

Ücretlendirmeye ilişkin politika ve prosedürler:

Ücretler sektör ortalaması ve personelin görev tanımına göre belirlenmektedir. Ücret artışları, bütçede belirlenen enflasyon artış oranı, diğer finansal parametreler ile birlikte personel terfi durumu dikkate alınarak belirlenmektedir.

Ayrıca Grubun politikaları ve prensiplerini de dikkate alarak, şirket yönetimince belirlenen tutarda yıllık personel ikramiye ödemesi ve performans prim ödemesi yapılabilmektedir.

Söz konusu ikramiye ödemesi şirketin karlılık, bütçe gerçekleştirme ve performans kriterine bağlı olarak gerçekleştirilmektedir. Performansa dayalı ödemeler ise önceden garanti edilmemektedir. Söz konusu tüm ödemeler TL para cinsinden yapılmaktadır.

3) FİNANSAL DURUM VE KAR/ZARAR TABLOSU

Şirketimiz, 2025 yılsonu itibarıyla Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda 1.805.153 milyon TL işlem hacmi ve %2,09'lık pazar payı ile 15. sırada, Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda ise 2.004.365 milyon TL işlem hacmi ve %4,03'lik pazar payı ile 8. sırada yer almıştır.

Finansal Durum Tablosu (TL)		
	31.12.2025	31.12.2024
Varlıklar		
Dönen Varlıklar	3.067.912.222	1.855.476.179
Duran Varlıklar	1.037.322.922	1.162.374.518
Toplam Varlıklar	4.105.235.144	3.017.850.697
Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.799.104.359	1.007.371.518
Uzun Vadeli Yükümlülükler	36.219.447	27.363.753
Öz Kaynaklar	2.269.911.338	1.983.115.426
Toplam Kaynaklar	4.105.235.144	3.017.850.697

Kar Zarar Tablosu (TL)		
	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Ticari faaliyetlerinden brüt kar	1.223.026.180	1.156.652.733
Finans Sektörü Faaliyetlerden Brüt Kar	1.282.851.571	1.481.721.178
Brüt Kar	2.505.877.751	2.638.373.911

Faaliyet Giderleri	(1.638.502.098)	(1.513.140.335)
Diğer Faaliyet Gelirleri/(Giderleri), Net	7.292.014	238.939
Faaliyet Karı	874.667.667	1.125.472.515
Özkaynak Yön. Değ. Yatırımların Kar/(Zararlarındaki) Paylar	149.538.094	124.229.633
Finansman Gelirleri/(Giderleri), Net	(28.150.994)	(7.754.197)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(464.229.681)	(621.099.390)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	531.825.086	620.848.561
Vergi Gideri	(246.180.920)	(286.770.772)
Dönem Karı/Zararı	285.644.166	334.077.789
Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)	1.151.746	(6.813.127)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	286.795.912	327.264.662
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-
Ana Ortaklık Payları	286.795.912	327.264.662

Şirketimizin mali tablo ve dipnotlarına www.tebyatirim.com.tr adresinden ve KAP'dan ulaşılabilmektedir.

Rasyolar 2025 ve 2024 yılı UFRS finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanmıştır.

Bazı Finansal Oranlar (%)	31.12.2025	31.12.2024
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,71	1,84
Aktif karlılığı	8,02	10,74
Borç-Aktifler Oranı, Finansal Kaldıraç	44,71	34,29
Finansal Kaldıraç Oranı	55,29	65,71
Borç-Öz Sermaye Oranı, Borçlanma Katsayısı	77,05	41,92
Öz Sermaye Kar Marjı (Karlılığı) - OSKM – (ROE)	13,43	18,36

a. Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri.

Şirketin sermayesi karşılıksız kalmamıştır.

b. Şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirketin finansal yapısı faaliyetini sürdürmesi için yeterli ve güçlüdür.

c. Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtım yapılmıyacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

2025 yılı kar dağıtım konusuna, 2025 yılının faaliyetlerinin görüşüleceği olağan genel kurul toplantısında karar verilecektir.

d. Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu:

Şirketimiz, 2025 yılında bütçe hedefleriyle uyumlu bir performans sergileyerek müşteri sayısını ve pazar payını artırmıştır.

4) YURT İÇİ ÜRÜN GELİŞTİRME, SATIŞ VE KURUMSAL İLETİŞİM

Yurt içi ve yurt dışı gelişmelere ve değişimlere odaklanmış organizasyonel ve sistemsal altyapısı ile Şirketimiz, önümüzdeki dönemde özellikle dijital kanallar ve yatırım danışmanlığı hizmetleri ile pazar payını artırmayı, yatırımcılara nitelikli ve katma değerli hizmetler sunarak ülkemiz sermaye piyasalarının gelişiminde aktif ve öncü rolünü sürdürmeyi hedeflemektedir.

5) SERMAYE PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER

Pay Piyasası

2025 yılında küresel piyasalara jeopolitik gelişmeler, ABD’de Donald Trump’ın yeniden başkan seçilerek göreve başladıktan sonra uygulamaya aldığı gümrük vergilerinin ticaret savaşlarını yeniden canlandırması, ekonomide yavaşlama işaretlerine paralel Fed’in faiz indirimlerine başlaması, teknoloji, savunma, madencilik gibi sektörlerdeki momentum yön verdi. Jeopolitik tarafta Rusya - Ukrayna savaşını bitirmek için çabalar Trump’ın göreve gelmesiyle birlikte artsa da 2025 yılında bir sonuca varılamadı. İsrail’in Gazze’ye yönelik saldırıları, yıl içinde İsrail ve ABD’nin İran’la yaşadığı gerilimler ile Hindistan - Pakistan arasında ortaya çıkan gerilim de risk iştahı üzerinde etkili oldu. Asya tarafında Çin yönetimi ekonomiyi desteklemek için teşvikleri sürdürdü. Japonya’da artan enflasyonist baskıdan dolayı Japonya Merkez Bankası yılın son toplantısında Aralık’ta gösterge faizde 25 baz puan artışa gitti. Avrupa ve İngiltere Merkez Bankaları para politikasında daha çok gevşek duruşla yıl boyunca ekonomiyi desteklerini devam ettirdi.

Jeopolitik tarafta yaşanan gerilimlere ve gümrük tarifelerinin ticaret savaşlarını canlandırmasının olumsuz etkilerine rağmen, küresel hisse piyasalarında 2025 yılında genelde pozitif seyir gözlemlendi. Yıl boyunca ABD’li büyük teknoloji şirketlerine, özellikle yapay zeka çip üreticisi şirketlerin hisselerine gözlenen ilgi piyasalara destek oldu. Savunma hisselerine artan talep, emtia fiyatlarında yükselişe bağlı olarak maden ve enerji sektörü hisselerinde özellikle yıl sonuna doğru başlayan hareketlenmenin de piyasalara olumlu yansıdığı gözlemlendi.

ABD endeksleri 2025 yılını rekor seviyelere yakın kapadı (yıllık bazda S&P500 endeksi +%16.4, Nasdaq endeksi +%20.2 yükseldi). Asya ve Avrupa borsalarında da ana endekslerde yıllık bazda pozitif kapanışlar yaşandı. Jeopolitik endişeler ve tarife savaşları ile ons altın 2025 yılı içinde rekor seviyeleri gördü, yıl sonuna doğru gümüş fiyatları da yükselişe geçerek rekor tazeledi, petrol fiyatları üzerinde yıl boyunca talep yönlü endişelerle daha çok satış baskısı gözlemlendi. Risk iştahındaki artışa bağlı olarak kripto paralara yıl içinde ilginin zaman zaman arttığı görüldü (Bitcoin fiyatı rekor tazeledi).

Türkiye’de ise enflasyonla mücadele 2025 yılı boyunca sürdü. TCMB (Merkez Bankası) enflasyonda yavaşlamaya bağlı olarak politika faizinde Aralık 2024’te başlattığı indirimlere 2025 yılında da devam etti. Merkez Bankası yıla politika faizini Ocak ayında %47.50’den %45.00’e indirerek başladı, Mart ayında faizi %42.5 seviyesine kadar çeken banka, Nisan’da yaptığı 350 baz puanlık artışla faizi %46 seviyesine yükseltse de, daha sonra yapılan indirimlerle politika faizi 2025 yılını %38 seviyesinde bitirdi.

Borsa İstanbul 2025 yılına olumlu tarafta başladı, Mart ayında BIST100 endeksi 10.900 seviyelerine kadar yükseldi, sonrasında piyasanın satışa döndüğü 8.872 seviyelerine kadar gerileyerek yılın en düşük seviyelerini test ettiği gözlemlendi, Nisan - Haziran döneminde band içinde hareket eden endeks, Temmuz’dan itibaren gelen alışlarla Ağustos’ta 11.605 seviyesine kadar yükselerek zirve yaptı,

sonrasında yukarı yönlü denemeler görülse de piyasa üzerinde daha çok satışlar etkili oldu. BIST100 endeksi yılı TL bazında 11.261 seviyesinde tamamladı.

Bu süreçte 2025 yılına başlarken 280 seviyesinde olan Türkiye'nin 5 yıllık CDS primleri yıl içinde en yüksek 381, en düşük 203 seviyesini gördü ve yılı 204 seviyesinde kapadı. Tüketici fiyatları enflasyonu (TÜFE) 2025 yılında %30.89 seviyesinde gerçekleşti (2024 yılında %44.38, 2023 yılında %64.77 seviyesinde, 2022 yılında %64.27 seviyesinde gerçekleşmişti).

2025 yılına ABD doları bazında \$277.8 seviyesinde başlayan BIST100 endeksi Mart ayında \$297.5 seviyelerine kadar yükselerek Eylül 2024'ten bu yana en yüksek seviyeleri test etti, daha sonra gelen satışlarla yıl içinde \$228.7 seviyesine kadar gerileyen endeks yılı dolar bazında \$262.1 seviyesinde tamamladı.

2025 yılında BIST100 endeksinde (temettü ile düzeltilmiş) TL bazlı +%17.0 artış yaşandı; bu süreçte bankacılık endeksinde +%15.3, sanayi endeksinde +%9.8 artış gerçekleşti. ABD doları bazında ise yıllık bazda BIST100 getiri endeksi -%3.6, bankacılık endeksi -%5.1, sanayi endeksi -%9.6 geriledi. 2025 yılını dolar bazlı MSCI dünya endeksi +%19.5 yükselişle tamamladı. Bu süreçte S&P500 +%16.4, Nasdaq +%20.2, DAX +%23, MSCI GoÜ endeksinde +%30.6, MSCI Çin endeksinde +%28.1 yükseliş yaşandı.

Borçlanma Araçları Piyasası

Fed 2025 yılının ilk 9 ayında enflasyonist endişelerden dolayı faizi sabit tuttu. Ancak tarifelerin yanında, federal hükümette yaşanan kapanmanın da etkisiyle ekonomide yavaşlama işaretlerinden, istihdam piyasasında bozulmadan dolayı banka Eylül'den itibaren faiz indirimlerine yeniden başladı. 2025 yılına başlarken %4,50 seviyesinde olan politika faizini Fed yılın son üç toplantısında 75 baz puan indirerek %3,75 seviyesine çekti. Avrupa ve İngiltere Merkez Bankaları da ekonomiyi desteklemek için 2025 yılında faizlerde indirimlere gittiler. 2025 Ocak ayında yıllık bazda %3,0 seviyesinde olan ABD tüketici fiyatları enflasyonu (TÜFE), Nisan ayında %2,3 seviyesine kadar geriledikten sonra tekrar yükselişe geçerek yılı %2,7 seviyesinde kapadı.

TCMB tarafında ise politika faizi 2023 yılında yapılan artışlarla %42,50 seviyesine kadar yükseltilmişti. Merkez Bankası 2024 yılına da faiz artışı ile başlamış, Mart toplantısında faizi %50,00 seviyesine kadar yükseltmişti, enflasyonda yavaşlama sinyallerinin oluşmaya başlamasına paralel banka Aralık'ta faizi 250 baz puan indirerek %47,50 seviyesine çekmişti. 2025 yılında da Merkez Bankası faiz indirimlerini sürdürdü. 2025 yılına banka politika faizini Ocak ayında %47.50'den %45.00'e indirerek başladı, Mart ayında faizi %42.5 seviyesine kadar çeken banka, Nisan'da yaptığı 350 baz puanlık artışla faizi %46 seviyesine yükseltse de, daha sonra yapılan indirimlerle politika faizi yılı %38 seviyesinde bitirdi.

2024 yılını %36,16 seviyesinde tamamlayan 2 yıllık tahvil faizi, 2025 yılının Nisan ayında %47,89 seviyesine kadar yükselerek yılın en yüksek seviyesini görmüştür. Yılın kalan süresinde yaşanan geri çekilme ile Aralık ayını %36,12 seviyelerinde kapamıştır. 2024 yılı sonu %28,78 seviyesinde olan 10 yıllık DİBS faizinde ise 2025'te özellikle yılın ilk yarısında yaşanan yukarı hareket ile Nisan ayında %35,38 seviyesine kadar yükselerek yılın en yüksek seviyesini görmüştür. Buradan başlayan geri çekilme ile 10 yıllık DİBS faizi yılı %29,00 seviyesinde tamamlamıştır.

DXY endeksi ise 2025 yılında geriledi. 2024 yılını 108,4 seviyesinde kapatan DXE endeksi, 2025 yılında yaşanan geri çekilme ile yılı 98,3 seviyesinde tamamlamıştır. 2 yıllık ABD tahvil faizi yıllık bazda 77 puan gerileyerek 2025 yılını %3,48 seviyesinde kapatırken; 10 yıllık ABD tahvilinde yıllık bazda düşüş 40 baz puan gerçekleşerek faiz kapanışı %4,17 olmuştur.

Türev Piyasalar

2025 yılında BIST100 endeksi TL bazında %14,6, BIST30 endeksi %13,6 yükseldi. Endeks kontratlarında yıla hafif yukarda başlangıç yaşandı, Mart ayı ortasından itibaren satışa dönen kontratlarda, Nisan - Haziran arasında band hareketi gözlemlendi, daha sonra yaşanan yukarı hareketle kontratların Eylül ayı içinde yılın en yüksek seviyelerini test ettiği görüldü. BIST30 vadeli endeks kontratı, yılı 12.220 seviyesinde tamamladı ve yıllık bazda %13,2 yükseldi.

Varant piyasasına ilginin 2025 yılında da devam ettiği görüldü. 63 farklı dayanak varlıkta varant ihraç eden TEB BNP Paribas Varant, 2025 yılında ürün yelpazesini Quanto Altın ve Quanto Gümüş Varantlarıyla genişletti.

Yerli/yabancı çok sayıda pay, endeks, emtia ve FX dayanak varlıklı varant için farklı kullanım fiyatı ve vade seçeneği sunan TEB BNP Paribas Varant, yılı pazar payında dördüncü sırada tamamladı.

6) ARAŞTIRMA

Araştırma bölümümüz yurt içi ve yurt dışındaki bireysel ve kurumlar müşterilerimize Borsa İstanbul'da işlem gören hisse senetleri için tavsiyeler vermektedir. Bu kapsamda 2025 yılında Londra'da bir yatırımcı konferansı düzenlenmiş, yıl içerisinde Türkçe ve İngilizce olarak üç yüzün üzerinde rapor yazılmış ve çok sayıda müşteri görüşmesi gerçekleştirilmiştir.

7) RİSKLER

a. Şirketin finansman kaynakları ile Şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler:

Şirket ihtiyaç duyduğu finansmanı kendi öz kaynaklarından sağlamakta olup, kısa vadeli likidite ihtiyaçlarını İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde oluşturulan Takasbank Para Piyasası ve Bankalardan karşılamaktadır. Risk yönetim politikaları Şirket Denetim Komitesi'nin değerlendirmeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu kararı ile oluşturulmaktadır.

Bu çerçevede Şirketin ana faaliyet konusunu oluşturan daha önce ihraç edilmiş sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık hizmetinde, Sermaye piyasası araçlarının kredili alımı, açığa satış ve ödünç alma ve verme işlemlerinde, türev araçların alım satımına aracılık faaliyetinde ilgili mevzuat hükümleri yanında müşterilerin ödeme güçlerini, teminatlarının likiditesini ve piyasa riskini dikkate alan bir değerlendirme sonucunda teminatlandırma yapısı oluşturulmuştur. Bu yapıda rapor döneminde temel bir değişiklik olmamıştır.

Şirketin kredi riski, kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmaya suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Öte yandan Şirket kaynaklarının yatırılacağı alanlara ilişkin olarak yapılan değerlendirmeler sonucunda Denetim Komitesi önerileri ve Yönetim Kurulu kararıyla oluşturulan yatırım ve işlem limitleri ile zararı durdurma sınırında da dönem içinde bir değişiklik yapılmamıştır.

b. Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler:

Bulunmamaktadır.

c. Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler:

Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük risklerin olacağı öngörülmektedir.

8) ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Bulunmamaktadır.

9) ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

a. Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler:

Bulunmamaktadır.

b. Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:

İç kontrol sistemi kapsamındaki tüm faaliyetler, Yönetim Kurulu dahil olmak üzere Şirketin her seviyedeki personelinin katılımıyla ve tespit edilen risklerin de izlenmesine olanak verecek şekilde günlük faaliyetlerin ayrılmaz bir parçası olarak yürütülür. Teftiş, Uyum ve İç Kontrol Bölümleri'nin organizasyon içerisindeki bağımsızlıkları Yönetim Kurulu'na bağlanarak sağlanmıştır. Teftiş, Uyum ve İç Kontrol Bölümleri, faaliyetleri sonucunda tespit ettikleri bulguları ve önemli konuları üç ayda bir toplanan Denetim ve Uyum Komitesi aracılığıyla Yönetim Kurulu'na bildirmektedir. Denetim ve Uyum Komitesi, Başkan, Başkan Vekili ve 2 üye olmak üzere toplam 4 kişiden oluşmaktadır. Denetim ve Uyum Komitesi, Yönetim Kurulu adına iç sistemlerin etkinliğini ve yeterliliğini gözetmek, denetim faaliyetlerinin konsolide olarak sürdürülmesini sağlamakla görevli ve sorumludur. Kurumumuz bünyesinde İç Kontrol Bölümünde 2, Teftiş Bölümü'nde 2, Uyum Bölümünde 3 olmak üzere toplam 7 personel ile iç kontrol, uyum ve iç denetim faaliyetleri sürdürülmektedir. Ayrıca, Risk Yönetimi Bölümü bünyesinde 1 personel yer almaktadır.

c. Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:

Şirketimizin iştiraklerdeki pay oranları aşağıdaki gibidir.

Ticaret Unvanı	İştirak Sermayesi (TL)	Doğrudan Pay Oranı (%)	Nominal Pay Tutarı (TL)
TEB Portföy Yönetimi A.Ş.	30.000.000	29,14	8.742.922,68

d. Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:

Hesap dönemi içinde yapılan özel ve kamu denetimi bulunmamaktadır. Şirket yasa, mevzuat ve bağlı olunan grubun politika/prensipieri çerçevesinde bağımsız denetim hizmeti almaktadır.

e. Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:

Şirket'in ana faaliyeti ile ilgili olarak şirketimiz aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar bulunmamaktadır.

Şirket aleyhine müşteri ve işten ayrılan personel tarafından açılan davalar için karşılık ayrılmaktadır. Şirket aleyhine müşteri ve işe iade davalarına ilişkin 3.693.921 TL tutarında karşılık finansal tablolara yansıtılmıştır

f. Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:

Faaliyet raporu döneminde uygulanan Şirket ve Şirketimiz yönetim kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli herhangi bir yaptırım bulunmamaktadır.

g. Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

Şirketimiz, 2025 yılında bütçe hedefleriyle uyumlu bir performans sergilemiştir. 2025 yılına ilişkin olağan genel kurulu henüz yapılmamıştır.

h. Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:

Bulunmamaktadır.

i. Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:

Bulunmamaktadır.

j. Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu:

Bulunmamaktadır.

k. Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Bulunmamaktadır.

l. Hakim şirketle ve hakim şirkete bağlı şirketlerle ilişkilere ilişkin açıklama:

1 Temmuz 2012 tarihinde yürürlüğe giren 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu maddesi uyarınca, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu, faaliyet yılının ilk üç ayı içinde, geçmiş faaliyet yılında Şirket'in hâkim ortağı ve hâkim ortağına bağlı şirketlerle ilişkileri hakkında bir rapor düzenlemek ve bu raporun sonuç kısmına faaliyet raporunda yer vermekle yükümlüdür. Bu kapsamda 2025 yılı faaliyet dönemi içerisinde Hakim Şirketler'in yönlendirmesiyle Hakim Şirketler'in ve Bağlı Şirketleri'nin yararına yapılan herhangi bir hukuki işlem bulunmamaktadır. Hakim Şirketler'in ve Bağlı Şirketleri ile TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş arasında yapılan tüm hukuki işlemler piyasa teamüllerine, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine uygun şartlarda ve emsallerine uygunluk ilkesi kapsamında gerçekleştirilmiş olup, bu işlemler nedeniyle Şirketimiz herhangi bir zarara uğramamıştır. Bu nedenle herhangi bir denkleştirme söz konusu olmamıştır. Bununla birlikte Şirketimizin doğrudan ve dolaylı Hakim Şirketleri'nin ve bağlı şirketleri yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığından Şirketimiz herhangi bir zarara uğramamıştır.

m. Dönem İçinde Ana Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

Bulunmamaktadır.

n. Çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı:

Bulunmamaktadır.

o. Merkez Dışı Örgüt Yapılanmasına İlişkin Açıklama:

Şirketimiz 2025 yılsonu itibarıyla 21 adet şube ile faaliyetine devam etmektedir.

p. Yetki Belgeleri İptaline İlişkin Açıklama:

Bulunmamaktadır.

10) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Paylarının borsada işlem görmemesi nedeni ile Şirketimizin kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporu düzenleme zorunluluğu bulunmamaktadır.

11) DİĞER HUSUSLAR

a. Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylara ilişkin açıklamalar:

Bulunmamaktadır.

b. Hesap dönemini kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği yönetim kurulu toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar:

Bulunmamaktadır.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş / YÖNETİM KURULU

10 Şubat 2026

<u>Yönetim Kurulu Başkanı</u> Akil ÖZÇAY	<u>Yönetim Kurulu Başkan Yard.</u> Ayşe Aşardağ	<u>Yönetim Kurulu Üyesi</u> Alice Marie Felicite Aubert
<u>Yönetim Kurulu Üyesi</u> Osman Durmuş	<u>Yönetim Kurulu Üyesi</u> Dina Salah GEHA	<u>Yönetim Kurulu Üyesi</u> Hayri TELEKOĞLU
<u>Yönetim Kurulu Üyesi</u> Patrick Philippe POUPON	<u>Yönetim Kurulu Üyesi</u> Ömer Abidin YENİDOĞAN	<u>Yönetim Kurulu Üyesi</u> Fazıl BALIKÇIOĞLU