

İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR AA-**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**
Görünüm: **Durağan**

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR AA-** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: 02.09.2025

İstanbul, 2 Eylül 2026- İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin (Kısaca İfo Yatırım veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu **TR AA-** ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu **TR A1** olarak teyit edilmiştir. Kredi derecelendirme notunu destekleyen temel faktörler; Şirketin halka açık olmasının da katkısıyla güçlü kurumsal yönetim anlayışı, gelir kaynaklarının çeşitliliği, rekabetteki güçlü konumu, deneyimli yönetim kadrosu ve kârlılığıdır. Sektördeki yoğun rekabet nedeniyle komisyon oranlarının düşüklüğü, sektörün altında yer alan özkaynak/aktif rasyosu ve artan kaldıraç oranı notu baskılayan unsurlardır. Şirketin önümüzdeki dönemde mevcut performansını devam ettireceği beklentimiz çerçevesinde görünümü **Durağan** olarak belirlenmiştir.

Şirket Profili ve Yönetimi: Geniş yetkili bir aracı kurum olan İfo Yatırım, bireysel ve kurumsal yatırımcılara, başta sermaye piyasası araçlarının alım-satım aracılığının yanı sıra, yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetleri sunmaktadır. Şirketin hisselerinin %66,92’si halka açık olup, bu yapının kurumsallaşma ve kurumsal yönetim uygulamalarını desteklediği değerlendirilmektedir. 30.06.2026 itibarıyla Şirket, genel müdürlük, 7 şube, 11 irtibat bürosu ve 279 personeli ile faaliyet göstermektedir. Ortaklık ve yönetim yapısında finans sektöründe uzun yıllara dayanan deneyime sahip kişilerin bulunması, Şirketin operasyonel yetkinliğini ve gerektiğinde ortak desteği sağlama kapasitesini desteklemektedir.

Rekabetteki Konumu: 2025 yılında Pay Piyasası işlem hacmi sektör genelinde %25,2 oranında artarken, İfo Yatırım’ın işlem hacmi bir önceki yıla göre %1,3 düşüşle 3,22 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Buna rağmen, Şirket %3,73 pazar payı ile 6. sırada yer almıştır. Sektör genelinde 2026 yılının ilk yedi aylık döneminde ise Pay Piyasası işlem hacmi, geçen yılın aynı dönemine göre %83,3 artarken, İfo Yatırım’ın işlem hacmi %61,0 artmış ve 2,68 trilyon TL’ye yükselmiştir. Şirket’in pazar payı %3,45’e gerilemesine rağmen, sektördeki 6. sıradaki yerini korumuştur. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)’nda ise Şirket, 2025 yılında sektör ortalamasına yakın bir performansla %45,9 oranında büyüyerek 2,80 trilyon TL işlem hacmine ulaşmıştır. Şirket %5,48 pazar payıyla sektörde 5. sırada yer almıştır. 2026 yılının ilk yedi ayında Şirket sektör ortalamasının altında %38,8’lik büyüme ile 2,02 trilyon TL işlem hacmi elde etmiş ve %4,25 pazar payı ile sıralamada 7. sıraya gerilemiştir.

Aktiflerin Gelişimi: Şirketin aktif toplamı 2025 yılında %57,7 artışla 26,5 milyar TL’ye, 2026 yılının ilk yarısında ise yılbaşına göre %45,3 oranında büyüyerek 38,5 milyar TL’ye ulaşmıştır. Aktif yapısındaki büyümede, kredili müşterilerden alacaklardaki ve nakit ve nakit benzeri varlıklardaki artış etkili olmuştur. Haziran 2026 itibarıyla aktiflerin yaklaşık yarısını nakit ve benzeri varlıklar, %35,9’unu ise ticari alacaklar oluşturmuştur. Nakit ve benzeri varlıkların yaklaşık %97’si müşterilere ait varlıklardan oluşmaktadır.

Faiz ve Hizmet Gelirlerinde Büyüme: 2025 yılında %1,3 gibi sınırlı büyüme gösteren hizmet ve faiz gelirleri, 2026 yılının ilk yarısında ivmelenmiştir. Bu dönemde brüt hizmet gelirleri %17,8, müşterilerden elde edilen faiz gelirleri ise %49,1 oranında artmıştır. Özellikle kredili müşteri bakiyesindeki büyüme ve yüksek piyasa faiz oranları faiz gelirlerini desteklerken, işlem hacmindeki artış hisse senedi aracılık komisyon gelirlerine olumlu

yansımıştır. Şirket'in 2026 yılının ilk yarısındaki performansını sürdürmesinin yanı sıra, yılın ikinci yarısında tamamlaması beklenen halka arz işlemleri de göz önüne alındığında, yıl sonunda hizmet ve faiz gelirlerinde büyümeye sağlaması beklenmektedir.

Ana Faaliyet Kârında¹ Artış: 2025 yılında ve Haziran 2026 döneminde faaliyet giderlerindeki gerileme ve yatırım fonlarındaki değer artışları, Şirket'in kârlılığını destekleyen başlıca unsurlar olmuştur. Şirketin ana faaliyet kârı, 2025 yılında %33,8 artarak 2,11 milyar TL'ye yükselmiş; 2026 yılının ilk yarısında ise %75,7 artışla 2,18 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu gelişmeler sonucunda Şirket, 2026 yılının ilk yarısında 833,5 milyon TL dönem net kârı açıklamıştır. Şirketin hizmet ve faiz gelirlerindeki büyümeyi sürdürmesi ve faaliyet giderlerindeki tasarrufların devam etmesi halinde, yılın ikinci yarısında da kârlılık performansının korunması beklenmektedir.

Kaldıraç Oranında Artış ve Düşük Özkaynak Oranı: İfo Yatırım'ın kısa vadeli finansal borçları, kredili müşterilerden alacaklardaki büyümeye paralel olarak, 2025 yılı sonunda %72,6 yükselerek 5,18 milyar TL'ye, 2026 yılının ilk yarısında ise %5,2 artarak 5,45 milyar TL'ye yükselmiştir. Haziran 2026 itibarıyla dönem net karı ve sermaye düzeltme farkının katkısıyla, Şirket'in özkaynakları %38,7 artarak 4,14 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bununla birlikte, aktif büyümesinin özkaynak büyümesinin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle, İfo Yatırım'ın özkaynaklarının aktiflere oranı 2025 yılında %11,2'ye, 2026 yılının ilk yarısında ise %10,7'ye gerilemiştir. Şirketin özkaynak/aktif oranı halen sektör ortalamasını altında seyretmektedir. Ayrıca, artan yükümlülüklerin etkisiyle, Şirket'in kaldıraç oranı 2025 yıl sonunda 5,9'dan 7,9'a; Haziran 2026 sonunda ise 8,3 seviyesine yükselmiştir. Diğer taraftan, finansal kaldıraç oranı 2025 yılında 1,8 'e yükselirken, 2026 yılının ilk altı ayı sonunda 1,3'e gerilemiştir. Artan kaldıraç ve görece sınırlı özkaynaklar, Şirketin kredi profilini baskılayan temel unsurlar arasında yer almaktadır.

İfo Yatırım Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2021	2022	2023	2024	2025	Haz.26
Dönen Varlıklar	1.677.361	10.018.905	13.262.313	16.162.153	25.527.995	37.512.467
Nakit Değerler	435.277	2.685.355	5.588.647	6.562.319	11.250.148	18.454.929
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	1.042.545	6.070.413	5.873.869	6.898.550	10.899.753	13.814.811
Duran Varlıklar	36.302	447.487	670.536	652.705	995.296	1.015.735
Aktif Toplamı	1.713.663	10.466.392	13.932.849	16.814.858	26.523.291	38.528.202
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	<i>57,5</i>	<i>510,8</i>	<i>33,1</i>	<i>20,7</i>	<i>57,7</i>	<i>45,3*</i>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.447.302	9.157.389	12.019.561	14.281.780	23.428.327	34.283.200
Kısa Vadeli Borçlanmalar	376.419	2.569.719	3.666.121	2.956.571	5.102.292	5.365.038
Ticari Borçlar	1.033.569	6.380.282	8.111.691	10.867.140	17.173.360	25.762.902
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.592	53.746	92.281	94.953	114.971	109.927
Özkaynaklar	262.769	1.255.257	1.821.006	2.438.125	2.979.993	4.135.075
Net Satışlar	13.166.386	15.775.901	10.933.636	45.969.946	31.429.075	10.233.316
<i>Satışlardaki Büyüme (%)</i>	<i>92,10</i>	<i>19,8</i>	<i>-30,7</i>	<i>320,5</i>	<i>-31,6</i>	<i>-63,5</i>
Brüt Kar veya Zarar	353.004	1.931.432	4.053.218	3.764.476	4.267.752	3.346.073
Faaliyet Giderleri (-)	157.975	706.520	1.727.773	2.185.183	2.155.305	1.164.972
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	195.030	1.224.912	2.325.445	1.579.293	2.112.448	2.181.101
Finansman Giderleri (-)	44.608	199.201	744.334	560.298	940.862	639.550
Parasal Pozisyon Kaybı	0	299.884	1.009.996	657.757	252.027	447.926
Net Kar / Zarar	109.530	598.113	329.509	57.676	635.849	833.513
Cari Oran	1,16	1,09	1,1	1,13	1,09	1,09
Özkaynak / Aktifler (%)	15,3	12	13,1	14,5	11,2	10,7

*Ara dönem büyüme oranları bir önceki ara dönem sonuçlarıyla hesaplanmıştır.

¹ Şirket'in 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihli ara dönem finansalları hazırlanırken, müşterilerden alınan faiz gelirlerinin maliyetleri, "Hasılat" dip notunun altında "Müşteri Kredi Finansman Maliyeti" olarak takip edilmeye başlanmıştır. Diğer taraftan, geçmiş dönemlerdeki finansallara yönelik bu kalemle ilgili düzeltme yapılmadığından, geçmiş dönemlerle sağlıklı kıyas yapılabilmesi amacıyla analizimizde müşteri kredi finansman maliyeti, geçmiş dönemlerde olduğu gibi borçlanma giderleri altında takip edilmiştir.