

# ARACI KURUMLAR 2022/06

Ceylan Anıl – Barış Yalın Uzunlu

Bu çalışmamızda Birliğimizin aracı kurumların yanı sıra ana faaliyet alanı sermaye piyasası işlemleri olan yatırım bankalarından derlediği 2022 yılı ilk yarısına ait faaliyet verileri ile finansal veriler önceki dönemlerle karşılaştırılarak analiz etmiştir.

2022 yılının ikinci çeyreğinde bir aracı kurumun faaliyete geçmesiyle beraber Haziran sonunda 62 aracı kurum ve 1 yatırım bankasından derlenen verilerin detayları Birliğimizin internet sitesinde kamuoyuna duyurulmaktadır.

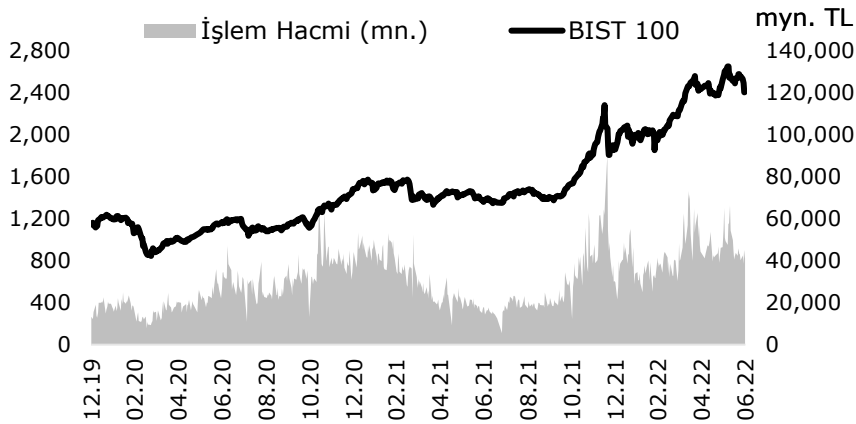
## FİNANSAL PİYASALARDAKİ GELİŞMELER

Rusya-Ukrayna savaşının nispeten şiddeti hafiflese de hala sürmesi ve küresel piyasalarda gidişat negatif olsa da ülkemiz sermaye piyasaları bu dış dinamiklerden nispeten az etkilenmeye devam etmektedir. MSCI Dünya endeksi 2022 yılı ilk yarısında 2021 sonuna göre %20 gerilemiştir. Buna mukabil, özellikle enflasyondaki ciddi yükseliş devam etse de gerek borsa performansı gerekse halka arzlar bakımından 2022 yılı ilk yarısında 2021 yıl sonunda yakalanan trend sürmüştür.

Bireysel yatırımcıların pay piyasasına ilgisi sürerken, halka arzlarla 24 yeni şirket piyasaya katılmıştır.

2021 yılının son çeyreğinde hızlı bir çıkış sergileyen BIST-100 endeksindeki artış trendi ivme kaybı yaşasa da 2022 yılı ilk yarısında da sürmüştür. 2022 yılı ilk yarısında BIST 100 endeksi 2021 yıl sonuna göre %29 artarak 2.400 seviyesini geçmiştir.

**Grafik 1: Pay Piyasası İşlem Hacmi ve BIST-100**

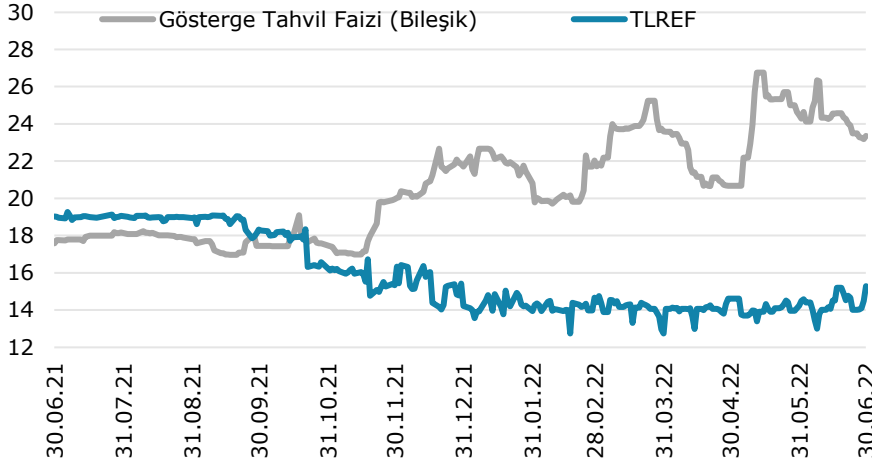


Kaynak: Borsa İstanbul

Gecelik faiz göstergesi TLREF de 2022 yılı ilk yarısında 2021 yıl sonuna göre değişim-  
yerek %14 civarında kalmıştır.

2021 yılını %22 seviyesinden kapatan gös-  
terge tahvil faizi ise Nisan ayındaki sert dü-  
şüşün ardından %27 seviyesini aşmış ve  
2022 yılı ikinci çeyreğini %23seviyesinden  
kapatmıştır.

**Grafik 2: Faiz Oranları**



Kaynak: Rasyonet

## ARACILIK FAALİYETLERİ

Borsa pay piyasasında kurumların toplam iş-  
lem hacmi (çift taraflı) 2022 yılının ilk yarı-  
sında 2021 yılının aynı dönemine göre %40  
artarak 10,9 trilyon TL'ye yükselmiştir.

Vadeli işlemlerde de önemli bir artış gözlen-  
miş, 2022'nin ilk yarısında vadeli işlem hacmi  
2021 yılının aynı dönemine göre %80 artarak  
6,7 trilyon TL'ye ulaşmıştır.

Benzer şekilde yıllık bazda opsiyon işlemleri  
%65 artarak 25 milyar TL olarak gerçekleş-  
miştir.

Kaldıraçlı işlemler ise 2022 ilk yarısında oran-  
sal olarak yıllık bazda en fazla artış gösteren  
finansal ürün olmuştur. 2022 ilk yarısında

toplam kaldıraçlı işlem hacmi 2021 ilk yarı-  
sına göre %115 artarak 11,4 trilyon TL olarak  
gerçekleşmiştir.

Diğer yandan tahvil-bono işlemleri 2021 ilk  
yarısına göre %73 artarken, repo işlemleri  
aynı dönemde %7 azalmıştır.

Tablo 1'de yatırım kuruluşlarının (çift taraflı)  
işlem hacmi gösterilmektedir. Sabit getirili  
menkul kıymet kesin alım-satım ve  
repo/ters-repo işlemlerine Borsa İstanbul'da  
gerçekleşen işlemler ile borsa dışında gerçek-  
leşip Borsa'ya tescil edilen işlemler dâhil edil-  
miştir. Merkez Bankası ve Takasbank'a ait iş-  
lemlere ise tabloda yer verilmemiştir.

| Tablo 1: Yatırım Kuruluşlarının Toplam İşlem Hacmi (milyon TL) |                   |                   |                   |                 |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
|                                                                | 2021/06           | 2021              | 2022/06           | Yıllık Değ. (%) |
| <b>Pay Senedi</b>                                              | <b>7,811,181</b>  | <b>14,946,643</b> | <b>10,940,382</b> | <b>40.1%</b>    |
| Aracı Kurum                                                    | 6,988,587         | 13,338,010        | 9,853,159         | 41.0%           |
| Banka                                                          | 822,594           | 1,608,633         | 1,087,222         | 32.2%           |
| <b>SGMK</b>                                                    | <b>678,101</b>    | <b>1,307,776</b>  | <b>1,174,534</b>  | <b>73.2%</b>    |
| Aracı Kurum                                                    | 127,145           | 247,364           | 208,237           | 63.8%           |
| Banka                                                          | 550,957           | 1,060,412         | 966,297           | 75.4%           |
| <b>Repo</b>                                                    | <b>13,916,386</b> | <b>29,411,871</b> | <b>13,011,616</b> | <b>-6.5%</b>    |
| Aracı Kurum                                                    | 3,301,051         | 6,843,620         | 1,424,154         | -56.9%          |
| Banka                                                          | 10,615,335        | 22,568,251        | 11,587,462        | 9.2%            |
| <b>Vadeli İşlemler</b>                                         | <b>3,703,517</b>  | <b>8,872,143</b>  | <b>6,650,533</b>  | <b>79.6%</b>    |
| Aracı Kurum                                                    | 3,546,573         | 8,482,584         | 6,272,499         | 76.9%           |
| Banka                                                          | 156,945           | 389,558           | 378,034           | 140.9%          |
| <b>Opsiyon</b>                                                 | <b>14,945</b>     | <b>43,945</b>     | <b>24,656</b>     | <b>65.0%</b>    |
| Aracı Kurum                                                    | 13,735            | 40,786            | 24,557            | 78.8%           |
| Banka                                                          | 1,210             | 3,159             | 99                | -91.8%          |
| <b>Varant</b>                                                  | <b>49,274</b>     | <b>79,881</b>     | <b>41,146</b>     | <b>-16.5%</b>   |
| <b>Kaldıraçlı İşl.</b>                                         | <b>5,289,145</b>  | <b>12,637,436</b> | <b>11,393,573</b> | <b>115.4%</b>   |
| Müşteri                                                        | 3,001,517         | 7,224,033         | 6,695,575         | 123.1%          |
| Likidite Sağlayıcı                                             | 2,287,628         | 5,413,403         | 4,697,998         | 105.4%          |

Kaynak: Borsa İstanbul, TSPB

\* Sadece aracı kurumlar tarafından yapılmaktadır.

## PAY SENETLERİ

2022 yılı ilk yarısında 52 aracı kurum ve 1 yatırım bankası pay senedi piyasasında işlem yapmıştır. İşlem hacmi 2021 yılı ilk yarısına oranla %40 artarak 10,9 trilyon TL'ye yükselmiştir. Pay senedi işlemlerinde yoğunlaşma devam etmekte olup, bir yatırım bankasıyla beraber ilk 3 kurumun hacmi, 2022 yılı ilk yarısında toplam piyasa hacminin %35'ini oluşturmuştur.

Yabancı yatırımcıların işlem hacmindeki payı 2021 ilk yarısına göre 3 puan artarak %29'a yükselmiştir. İşlem hacmini %223 arttıran yurtdışı kurumsal yatırımcılar 2021 yılı ilk yarısına göre en fazla oransal artışı sağlayan kalem olmuştur. Yurtdışı kurum ve yurtdışı kurumsal yatırımcı toplamı 2021 sonuna göre toplam içindeki payını 2 puan arttırarak %28'e çıkarırken, yabancı yatırımcıların saklama içindeki payı 2021 sonuna göre 7 puan azalarak %34'e gerilemiştir.

2022 ilk yarısında Borsa İstanbul'da pay senedi işlem hacminin %71'i yurtiçi yatırımcılar tarafından yapılmıştır. MKK verilerine göre bu yatırımcılar 2022 Haziran sonu itibarıyla halka açık pay senetlerinin %67'sine sahiptir.

2021 yılını 2,3 milyon kişiyle kapatan yerli bireysel yatırımcı sayısı, 2022 yılının ilk yarısında 2,5 milyon kişiye yaklaşmıştır. Bu yatırımcıların işlem hacmi ise 2021 yılı ilk yarısına göre %32 artarak 6,7 trilyon TL'ye çıkmıştır. Yurtiçi bireylerin toplamdaki payı ise 2021 yılının ilk yarısına göre 4 puanlık düşüşle %61 olmuştur. Diğer taraftan yurtiçi kurumsal yatırımcıların pay işlemleri sınırlı kalmaya devam etse de geçtiğimiz yıla göre %81 artarak 337 milyar TL'ye yükselmiştir.

Tablo 5'te pay senedi hacimlerinin departmanlara göre dağılımı ele alınmaktadır. En yüksek paya sahip olan internet işlemlerinin payı %51 olmuştur.

İnterneti, %26'lık payı ile doğrudan piyasa erişimi işlemleri takip etmektedir. Kurumların işlemlerinde doğrudan piyasa erişimi kanalının payı 2021 sonuna göre 2 puan artarak %26'ya çıkmıştır. Doğrudan piyasa erişiminin (direct market access/DMA) genellikle yüksek frekanslı ve/veya algoritmik işlem yapan

yurtdışı kurumlar tarafından tercih edildiği görülmektedir. Toplam 12 kurum DMA üzerinden pay senedi işlemi yaparken, kurum bazında hayli yoğunlaşma olduğu, DMA üzerinden yapılan pay senedi işlemlerinin %85'inin 2 kurum tarafından yapıldığı görülmektedir.

| Tablo 2: Kurumlarda İşlemlerin Yatırımcı Dağılımı (2022/06) |               |               |               |               |               |               |               |
|-------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Yatırımcı                                                   | Pay Senedi    | SGMK          | Repo          | Vadeli İşl.   | Opsiyon       | Varant        | Kaldıraçlı    |
| Yurtiçi Bireyler                                            | 61.1%         | 10.7%         | 24.8%         | 42.9%         | 34.1%         | 47.9%         | 57.0%         |
| Yurtiçi Kurumlar                                            | 7.3%          | 33.4%         | 13.3%         | 14.0%         | 46.7%         | 51.6%         | 42.8%         |
| Yurtiçi Kurumsal                                            | 3.1%          | 54.8%         | 61.2%         | 8.1%          | 6.1%          | 0.2%          | 0.1%          |
| <b>Yurtiçi Yatırımcı</b>                                    | <b>71.5%</b>  | <b>98.9%</b>  | <b>99.3%</b>  | <b>64.9%</b>  | <b>86.9%</b>  | <b>99.7%</b>  | <b>99.9%</b>  |
| Yurtdışı Bireyler                                           | 0.1%          | 0.1%          | -             | 0.2%          | -             | -             | -             |
| Yurtdışı Kurumlar                                           | 27.7%         | 0.9%          | 0.1%          | 34.3%         | 9.3%          | 0.3%          | 0.1%          |
| Yurtdışı Kurumsal                                           | 0.8%          | 0.1%          | 0.5%          | 0.6%          | 3.8%          | -             | -             |
| <b>Yurtdışı Yatırımcı</b>                                   | <b>28.5%</b>  | <b>1.1%</b>   | <b>0.7%</b>   | <b>35.1%</b>  | <b>13.1%</b>  | <b>0.3%</b>   | <b>0.1%</b>   |
| <b>Toplam</b>                                               | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> |

Kaynak: TSPB

Teknolojik gelişmelerdeki ivmelenme ile artan internet ve DMA işlemlerinin toplam hacim içerisindeki payı 2022 ilk yarısında %74 olarak gerçekleşmiştir. Yurtiçi satış ve

pazarlama ile merkez dışı birimlerin toplam payı ise 2021 ilk yarısına göre 5 puan artarak %21'e yükselmiştir.

## SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER

Sabit getirili menkul kıymetler (SGMK) piyasasında hem aracı kurumlar hem de bankalar faaliyet göstermektedir.

Yatırım kuruluşlarının kesin alım-satım işlem hacimleri (tescil dâhil), 2022 yılı ilk yarısında 2021 yılı ilk yarısına göre %73 artarak 1,2 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Repo/ters-repo işlemleri ise (tescil dâhil) 2022 yılı ilk yarısında 13 trilyon TL olmuş, hacim 2021 yılı ilk yarısına göre %7 azalmıştır.

2022 yılı ilk yarısında 35 aracı kurum ve 45 banka tahvil/bono kesin alım satım piyasasında işlem yapmıştır. Bu işlemlerde aracı kurumların payı %18 olurken, bankalar %82'lik

payı ellerinde tutmaktadır. Repo piyasasında ise 33 aracı kurum ile 42 banka işlem yapmıştır. Repo işlemlerinde aracı kurumların payı benzer şekilde %11 olmuştur. Aracı kurumlar tarafından gerçekleştirilen repo işlem hacminin neredeyse beşte biri (%19) banka iştiraki olan tek bir aracı kurum tarafından gerçekleştirilmiştir.

Verileri derlenen yatırım bankası, sabit getirili menkul kıymetler piyasasında da işlem yapmakta olup; aşağıda sunulan departman ve yatırımcı dağılımı analizlerine dâhil edilmiştir.

Birliğimizce verileri derlenen kurumların SGMK işlemlerinin hemen hemen tamamı

yerli yatırımcılar tarafından yapılmıştır (Tablo 2).

Tahvil/bono işlem hacminin %55'ini yurtiçi kurumsal yatırımcılar oluştururken, %33'ünü yurtiçi kurumlar gerçekleştirmiştir. 2021 yılının ilk yarısında incelenen kurum SGMK işlemlerinin %26'sını kendi portföylerine yaparken bu oran 2022 ilk yarısında %7'ye kadar gerilemiş, onun yerini toplam içindeki payını 25 puan arttırarak %31'e çıkaran şubeler üzerinden yapılan işlemler almıştır. (Tablo 5).

Repo/ters-repo piyasasında da aracı kurumlar ile yatırım bankasının müşterilerinin

neredeyse tamamı yurtiçi yatırımcılardan oluşmaktadır. Kurumsal yatırımcıların bu işlemlerdeki payı 2022 ilk yarısında geçen yılın aynı dönemine göre üçte iki oranında gerilerken, payları %61'e inmiştir. Diğer taraftan son dönemde yurtiçi bireysel yatırımcıların repo hacmi fazla değişmezken toplamdaki payları %25'e çıkmıştır.

Hem SGMK hem de repo işlemlerinde yurtdışı satış ve pazarlama departmanının payı ağırlıkla bir aracı kurumun yurtiçi kurumsal yatırımcıların işlemlerini bu departman aracılığıyla yapıyor olmasından kaynaklanmaktadır.

## VADELİ İŞLEMLER

2022 ilk yarısında 51 aracı kurum ve 11 banka tarafından vadeli işlem yapılmıştır. Yatırım kuruluşlarınca yapılan toplam vadeli işlem hacmi, Tablo 1'de görüleceği üzere 2022'nin ilk yarısında 2021 yılının ilk yarısına göre %80 artarak 6,7 trilyon TL'ye ulaşmıştır.

Tablo 3'te görüleceği üzere, BIST pay ve endekslerini dayanak alan vadeli işlemler geçen yıllarda olduğu gibi en yüksek grup olmaya devam etmiştir.

Paya dayalı vadeli işlemler %85 artarken, dövizli dayanak alan vadeli işlemleri yıllık bazda %111 artmıştır. Böylece, bu dönemde dövizli dayalı vadeli işlemlerin toplam içerisindeki payı 2021 toplamına göre ufak bir artışla %22'ye çıkarken, paya dayalı vadeli işlemlerin toplam içindeki payı 2 puan azalarak %35'e inmiştir.

Aracı kurumlar ve değerlendirmeye alınan yatırım bankası toplam işlemlerin %94'ünü gerçekleştirmekte olup, diğer 11 bankanın işlemleri çok sınırlıdır. Yaratılan hacmin %23'lük bir kısmı tek bir kurumdaki gelirirken, ilk 2 kurum toplam hacmin üçte birini oluşturmaktadır.

Pay senedi işlemlerin %63'ünü oluşturan yurtiçi bireysel yatırımcılar, vadeli işlemlerde de en yüksek paya sahip olup, toplam vadeli işlem hacminin %43'ünü oluşturmaktadır (bkz. Tablo 2).

Daha çok yurtdışı kurumları yansıtan yabancı yatırımcıların payı ise 2021 sonuna göre değişmeyerek %35'te kalmıştır. Departman bazında bakıldığında ise yurtdışı departmanındaki işlem hacmi payı %6 ile sınırlı kalmıştır. Yabancı yatırımcıların işlem hacminin bir kısmı, DMA ve internet kanalları aracılığıyla gerçekleşirken, bazı aracı kurumlar da bu işlemleri yurtdışı satış departmanları olmaması nedeniyle yurtiçi satış departmanı altında yürütmektedir. Toplam 7 kurumun kullandığı DMA kanalının işlem hacmindeki payı 2021 yılına göre %30 olmuştur. DMA ve internet kanalları ile yapılan vadeli işlemler toplam hacmin üçte ikisini oluşturmaktadır.

**Tablo 3: Ürün Bazında  
Vadeli İşlem Hacmi Dağılımı**

| Ürün          | 2021/06     | 2021        | 2022/06     |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| Endeks        | 39.1%       | 37.5%       | 35.6%       |
| Döviz         | 17.0%       | 20.0%       | 21.7%       |
| Pay           | 35.6%       | 36.7%       | 35.1%       |
| Diğer         | 8.3%        | 5.9%        | 7.6%        |
| <b>Toplam</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

Kaynak: Borsa İstanbul

İncelenen kurumların vadeli işlemlerinde departman dağılımında en yüksek pay %36 ile

## OPSİYONLAR

2022 yılı ilk yarısında 33 aracı kurum ve 2 banka tarafından gerçekleştirilen opsiyon işlem hacmi önceki yılın aynı dönemine göre %65 artarak 25 milyar TL olmuştur. Pay ve endeks opsiyonlarının hacmi artarken, döviz dayanak alan opsiyonların hacmi azalmıştır.

2021 yılında toplamdan aldığı %40'lık pay ile ilk sıraya oturan pay opsiyonları ise, 2022 yılı ilk yarısında bu payını %53'e yükselterek yerini perçinlemiştir. Döviz opsiyonlarının toplamdaki payı ise azalmaya devam ederek 2022 ilk yarısında %16 olmuştur.

2022'nin ilk yarısı itibarıyla verisi derlenen kurumların opsiyon işlem hacmi 25 milyar TL civarı olurken, ilk 2 aracı kurum tarafından gerçekleştirilen işlemler incelenen kurumların toplam opsiyon hacminin neredeyse yarısını (%45) oluşturmuştur.

## VARANTLAR

Ağırlıklı olarak bireysel yatırımcıların işlem yaptığı varant piyasasında 2022 yılı ilk yarısında 41 kurum aracılık yapmıştır. Yıllık işlem hacmi %17 azalarak 41 milyar TL'ye gerilemiştir.

Bu işlemlerin yarısından fazlasının (%54) aynı zamanda varant ihraççısı da olan 2 kuruma ait olduğu, dolayısıyla piyasada yoğunlaşmanın yüksek olduğu görülmektedir.

internet kanalıdır. Bu pay 2021 toplamına göre 1 puan puan azalsa da internet hala vadeli işlemler için en popüler kanal olmayı sürdürmektedir.

Bu dönemde yurtiçi satış ve pazarlama kanalıyla yapılan vadeli işlemlerin hacmi iki buçuk katına çıkmış, yurtiçi satış ve pazarlama kaleminin toplam içerisindeki payı ise 4 puan artarak %12'ye yükselmiştir.

**Tablo 4: Ürün Bazında Opsiyon İşlem Hacmi Oranı Dağılımı**

| Ürün          | 2021/06     | 2021        | 2022/06     |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| Endeks        | 28.4%       | 31.0%       | 30.8%       |
| Döviz         | 27.6%       | 29.2%       | 16.1%       |
| Pay           | 44.0%       | 39.8%       | 53.1%       |
| <b>Toplam</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

Kaynak: Borsa İstanbul

Aracı kurumların opsiyon işlemlerinin yurtiçi kurumlar kaleminde yoğunlaştığı, en büyük 2 kurum tarafından gerçekleştirilen hacmin de hacmin neredeyse yarısını oluşturduğu görülmektedir. Bu işlemler kurum portföyü işlemlerini yansıtmaktadır.

Departman dağılımına daha ayrıntılı bakıldığında, en çok işlem kurum portföyüne yapılırken, bunu şubeler takip etmektedir (bkz. Tablo 5). Opsiyon işlemlerinde diğer ürünlerde en önemli paya sahip olan internetin payı %8 olurken, DMA kanalının payı ise %11'e yükselmiştir.

İhraççı olmayan 2 kurumun hacmi de hesaba katıldığında, ilk 4 kurum toplam varant hacminin %69'unu oluşturmaktadır.

Tablo 5'te görüldüğü üzere internet işlemleri %43'lük pay ile başı çekerken, onu ihraççı kurumların işlemleri dolayısıyla kurum portföyüne yapılan işlemler (%37) takip etmektedir.

**Tablo 5: Kurumlarda İşlemlerin Departman Dağılımı (2022/06)**

| Yatırımcı                     | Pay Senedi  | SGMK        | Repo        | Vadeli İşl. | Opsiyon     | Varant      | Kaldıraçlı  |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Yurtiçi Satış ve Pazarlama    | 6.2%        | 37.7%       | 39.3%       | 11.5%       | 15.1%       | 5.0%        | 17.3%       |
| Şube, Acente, İrtibat Bürosu  | 12.0%       | 36.9%       | 25.1%       | 12.5%       | 27.1%       | 15.4%       | 8.1%        |
| Şube                          | 9.6%        | 30.5%       | 11.4%       | 10.7%       | 26.7%       | 0.7%        | 7.9%        |
| Acente                        | 1.0%        | 6.0%        | 13.4%       | 1.0%        | -           | 6.6%        | 0.2%        |
| İrtibat Bürosu                | 1.4%        | 0.5%        | 0.3%        | 0.8%        | 0.3%        | 8.0%        | -           |
| İnternet                      | 50.9%       | 1.5%        | -           | 35.7%       | 7.8%        | 42.8%       | 33.2%       |
| Doğrudan Piyasa Erişimi (DMA) | 26.1%       | -           | -           | 29.6%       | 10.6%       | -           | -           |
| Çağrı Merkezi                 | -           | -           | 5.0%        | -           | -           | -           | -           |
| Portföy Yönetimi              | 0.2%        | -           | 0.3%        | 0.3%        | -           | -           | -           |
| Kurum Portföyü                | 1.6%        | 7.0%        | 10.2%       | 4.6%        | 36.9%       | 36.6%       | 41.2%       |
| Yurtdışı Satış ve Pazarlama   | 2.9%        | 16.8%       | 20.0%       | 5.9%        | 2.5%        | 0.3%        | 0.1%        |
| <b>Toplam</b>                 | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

Kaynak: TSPB

### KALDIRAÇLI İŞLEMLER

Kaldıraçlı işlemler yalnızca aracı kurumlar tarafından yapılmakta olup, bu işlemlerin hacmi 2022 yılı ilk yarısında 2021 ilk yarısına göre %115 artışla 11,4 trilyon TL olmuştur. Bu hacmin 6,7 trilyon TL'lik kısmı aracı kurumların müşterileri ile gerçekleştirdiği kaldıraçlı işlemlerden, kalan kısmı kurumların kendilerini koruma amaçlı olarak likidite sağlayıcılar ile gerçekleştirdikleri işlemlerden oluşmaktadır.

Kaldıraçlı işlemlerde yoğunlaşma görülmektedir. 2022 ilk yarısında 33 aracı kurumun

gerçekleştirdiği bu işlemlerin %53'ü ilk 4 aracı kurum tarafından yapılmıştır.

Bu dönemde kurum portföyü dışında gerçekleştirilen kaldıraçlı işlemlerin %33'ü internet üzerinden yapılmış iken, ardından gelen yurtiçi satış departmanının payı %17'dir. Tablo 5'te kurum portföyü altında izlenen tutar esas olarak likidite sağlayıcılar ile yapılan işlemleri göstermektedir.

## KURUMSAL FİNANSMAN

Bu bölümde incelenen kurumlar tarafından gerçekleştirilen kurumsal finansman projelerine yer verilecektir. 2022 yılı ilk yarısında 37

aracı kurum kurumsal finansman faaliyetinde bulunmuştur.

### PAY SENEDİ HALKA ARZLARI VE TAHVİL İHRAÇLARI

Pandemi döneminde artan likidite ve düşük faiz gibi etmenler, ardından iktisadi toparlanma sinyalleri ile Türkiye de dahil olmak üzere tüm dünyada halka arz piyasasını canlandırmıştı. Fakat 2022 yılından itibaren ibre tersine dönmüştür.

Ernst&Young Global IPO Trends raporuna göre 2022 yılı ilk yarısında dünyada halka arzlar yavaşlamış, dünyada halka arz olan şirket sayısı yıllık bazda %54 azalarak 305'e düşerken, halka arzların toplam büyüklüğü de %65 azalarak 40,6 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye’de ise 2021 yılındaki yüksek halka arz performansının 2022 yılı ilk yarısında da devam ettiği görülmektedir. Bu dönemde 24 şirket borsaya kote olurken, elde edilen toplam hasılat 11 milyar TL’ye yaklaşmıştır. Arz olan şirketlerin 13’ü Yıldız Pazarda, 11’i ise Ana Pazarda kote olmuştur. 2022 yılı ilk yarısında gerçekleşen 24 halka arza katılan yatırımcı sayısı ise 3 milyona yaklaşmıştır. Ancak bu rakamın, birden çok halka arza katılan yatırımcıları birden fazla kez içerdiği göz önüne alınmalıdır.

Bu dönemde Garanti Yatırım 3 halka arz gerçekleştirerek liderliği elinde tutmaktadır.

Halka arzlarda eş liderlik olabildiği için kurumsal finansman faaliyetlerine ilişkin Tablo 7’de tamamlanan halka arz sayısı 25 olarak gösterilmektedir.

2022 yılı ilk yarısında özel sektörün tahvil ihracı hasılatı 2021 yılı ilk yarısına göre %16 artarak 145 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 851 adet tahvil ihracının 161’inin aracı kurumlar aracılığıyla gerçekleştirildiği görülmektedir. Bu ihraçların bir kısmına yatırım bankaları da aracılık ettiği için, Tablo 6’da sunulan rakamlar ile farklılık göstermektedir.

| Tablo 6: Pay Senedi Halka Arzları ve Tahvil İhraçları |         |         |         |
|-------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Pay Senedi Halka Arzları                              | 2021/06 | 2021    | 2022/06 |
| Sayı                                                  | 23      | 53      | 24      |
| Tutar (mn. TL)                                        | 11,407  | 21,561  | 10,701  |
| <b>Borsa Yatırım Fonu</b>                             |         |         |         |
| Sayı                                                  | 0       | 2       | 0       |
| Tutar (mn.TL)                                         | 0       | 25      | 0       |
| <b>Tahvil İhraçları</b>                               |         |         |         |
| Sayı                                                  | 648     | 1,294   | 851     |
| Tutar (mn. TL)                                        | 125,454 | 258,444 | 144,966 |

Kaynak: Borsa İstanbul

\*Tahsisli satışlar hariçtir.

## TAMAMLANAN KURUMSAL FİNANSMAN PROJELERİ

| Tablo 7: Kurumsal Finansman Faaliyetleri (Tamamlanan Proje) |            |              |            |
|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|------------|
|                                                             | 2021/06    | 2021         | 2022/06    |
| Birincil Halka Arz                                          | 29         | 59           | 25         |
| İkincil Halka Arz                                           | 0          | 0            | 0          |
| Tahvil-Bono İhracı                                          | 566        | 1,085        | 717        |
| Şirket Satın Alma/Birleşme-Alış                             | 2          | 5            | 0          |
| Şirket Satın Alma/Birleşme-Satış                            | 5          | 11           | 8          |
| Finansal Ortaklık                                           | 0          | 0            | 0          |
| Diğer Finansmana Aracılık                                   | 1          | 1            | 2          |
| Sermaye Artırımı                                            | 16         | 35           | 14         |
| Temettü Dağıtımı                                            | 27         | 36           | 32         |
| Özelleştirme - Alış Tarafı                                  | 0          | 0            | 0          |
| Özelleştirme - Satış Tarafı                                 | 0          | 0            | 0          |
| Diğer Danışmanlık                                           | 54         | 72           | 27         |
| <b>Toplam</b>                                               | <b>700</b> | <b>1,304</b> | <b>825</b> |

Kaynak: TSPB

Birliğimizce derlenen verilere göre; 2022 yılı ilk yarısında aracı kurumlar 869 adet yeni kurumsal finansmanı projesi almış, 717'si tahvil-bono ihracı olmak üzere, toplam 825 adet proje tamamlamıştır.

2022 yılı ilk yarısında toplam 45 yeni halk arz projesi alınmış, bunların 25'i tamamlanmıştır. İleriki döneme devreden halka arz projesi sayısı ise 75'tir.

## PORTFÖY YÖNETİMİ

Aracı kurumlar, birincil ve ikincil piyasalar-daki aracılık faaliyetlerinin yanında gerçek ve tüzel kişilere bireysel portföy yönetimi hizmeti sunabilmektedir.

Haziran 2022 itibarıyla 17 aracı kurum tarafından 2.952 gerçek ve tüzel kişiye portföy yönetimi hizmeti verilmektedir. Müşteri sayılarını değerlendirirken, birden fazla kurumda

hesabı olan müşteriler olabileceği dikkate alınmalıdır.

Aracı kurumların yönettiği toplam portföy büyüklüğü 2022 yılı ilk yarısında 2021 yılının aynı dönemine göre %141 artarken, artışın özellikle tüzel kişilerden kaynaklandığı görülmektedir.

Tablo 8: Aracı Kurumlarda Portföy Yönetimi

|                                    | 2021/06      | 2021         | 2022/06      |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Yatırımcı Sayısı</b>            | <b>2,556</b> | <b>2,634</b> | <b>2,952</b> |
| Tüzel Kişi                         | 45           | 46           | 73           |
| Gerçek Kişi                        | 2,511        | 2,588        | 2,879        |
| <b>Portföy Büyüklüğü. (mn. TL)</b> | <b>3,215</b> | <b>4,361</b> | <b>7,707</b> |
| Tüzel Kişi                         | 772          | 1,038        | 3,627        |
| Gerçek Kişi                        | 2,443        | 3,324        | 4,080        |

Kaynak: TSPB

## KREDİLİ İŞLEMLER

Aracı kurumlar hisse senetleri alımıyla sınırlı olmak üzere müşterilerine kredi kullanılabilmektedir.

2022 ilk yarısında aktif olarak kredi kullanan yatırımcı sayısı %12 artış ile 34.000 kişiye yaklaşmıştır. Bununla beraber aracı kurumların müşterilerine kullandığı kredi bakiyesi ise borsaya ilginin artarak sürmesiyle 2022 yılı ilk yarısında 19 milyar TL olmuş, 2021 sonuna göre %67 artmıştır. Bu dönemde 46 kurumun kredi kullanan yatırımcısı bulunmaktadır.

Kredili işlem bakiyesi en yüksek 2 kurum toplam kredili işlem bakiyesinin %20'sini oluşturmaktadır. Yatırımcı başına ortalama kredi bakiyesine bakıldığında ise tutarın aracı kurum bazında 76 bin TL ile 3,5 milyon TL arasında değiştiği gözlenmektedir.

Kredili işlemlere ilişkin veriler incelenirken bir yatırımcının birden fazla kurumda hesabı olabileceği göz önünde bulundurulmalıdır. Ayrıca, kredi bakiyelerine hisse senedi kredisini banka kanalıyla sağlayan kurumlar verilere dâhil değildir.

| Tablo 9: Aracı Kurumların Kredili İşlemleri |              |               |               |
|---------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Yatırımcı Sayısı                            | 2021/06      | 2021          | 2022/06       |
| <b>Kredi Hacmi (mn. TL)</b>                 | <b>8,491</b> | <b>11,469</b> | <b>19,154</b> |
| Kredi Kullanan Yatırımcı Sayısı             | 28,734       | 29,979        | 33,621        |
| Yatırımcı Başına Kredi Hacmi (TL)           | 295,509      | 382,580       | 569,696       |

Kaynak: TSPB

## ERİŞİM AĞI

Aracı kurumların yatırımcılara hizmet verdiği noktalar, genel müdürlük, şube, irtibat bürosu ve acentelerden oluşmaktadır. Verisi derlenen yatırım bankasının merkez dışı birimi bulunmamaktadır.

2022 yılı ilk yarısı itibarıyla 43 kurumun merkez dışı birimi bulunmaktadır. Merkez dışı birimlerin büyük kısmının emir iletimine aracılık faaliyeti sunan acentelerden oluştuğu görülmektedir. Banka kökenli aracı kurumlar emir iletimine aracılık için grup bankaları ile anlaşırken, Birliğimiz tarafından derlenen verilere göre, banka iştiraki olmayan beş aracı kurumun çeşitli bankalarla arasında emir iletimine aracılık sözleşmesi olduğu görülmektedir. 2022 ilk yarısı itibarıyla acente şubeleri sayısı 9.469 olmuştur.

2022 ilk yarısında şube sayısı 11 adet artarak 313 olmuştur. 26 kurumun şubesi

## ÇALIŞAN PROFİLİ

Sektördeki toplam çalışan sayısı, 2022 yılının ilk yarısında 317 kişilik artışla 6.496 kişiye ulaşmıştır. 2022 yılı ilk yarısında çalışan sayısındaki artışın büyük kısmı daha çok doğrudan satış işlemlerinin olduğu irtibat büroları ve şube, yurtiçi satış ve pazarlama ile mali ve idari işler departmanlarında yaşanmıştır. Kurum başına ortalama çalışan sayısı 103 olurken, kurum bazında bakıldığında çalışan sayısı 5 (Reel Kapital Menkul, Başkent Menkul ve Pay Menkul) ile 460 (GCM Menkul) arasında değişmektedir.

2021 yılı sonuna göre GCM Yatırım 55 yeni çalışan istihdam ederek 2022 yılı ilk yarısında personel sayısını en fazla arttıran kurum

bulunmaktadır. Toplam 20 kurumun irtibat bürosu bulunurken irtibat bürosu sayısı ise 2021 sonuna göre 2 artarak 130 olmuştur.

| Tablo 10: Erişim Ağı |              |              |              |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|
|                      | 2021/06      | 2021         | 2022/06      |
| Şubeler              | 295          | 302          | 313          |
| İrtibat Büroları     | 116          | 128          | 130          |
| Acente Şubeleri      | 9,503        | 9,397        | 9,469        |
| <b>TOPLAM</b>        | <b>9,914</b> | <b>9,827</b> | <b>9,912</b> |

Kaynak: TSPB

Merkez dışı birimlerin işlem hacmindeki rolü incelendiğinde, özellikle SGMK, repo ve opsiyonlar için merkez dışı birimlerin hacminin, toplam işlem içerisinde hatırı sayılır bir payı olduğu anlaşılmaktadır.

Bununla beraber fiiliyatta acenteler ve irtibat büroları çoğunlukla müşteri edinimine katkı sağlamaktadır.

olurken, onu 32 kişiyle Ak Yatırım ve 28 kişiyle Osmanlı Yatırım izlemiştir. En fazla personel azalışı ise 7 kişi ile PhillipCapital'de olmuştur.

İncelenen yatırım kuruluşlarında, personelin ağırlıklı olarak merkez dışı birimler (şube, acente ve irtibat bürosu), yurtiçi satış ve pazarlama ile mali ve idari işler departmanlarında çalıştığı görülmektedir. Merkez dışı birimler ile yurtiçi satış ve pazarlamada çalışanların sayısı, toplam çalışan sayısının yarısını geçmektedir.

2022 yılı ilk yarısında en çok personel artışı; yurtiçi satış ve pazarlama (toplam 65 kişi) ve

mali ve idari işler departmanlarında (toplam 40 kişi) gerçekleşmiştir.

| Tablo 11: Kurumların Çalışan Sayısı |              |              |              |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                     | 2021/06      | 2021         | 2022/06      |
| Kadın                               | 2,613        | 2,656        | 2,818        |
| Erkek                               | 3,465        | 3,523        | 3,678        |
| <b>Toplam</b>                       | <b>6,078</b> | <b>6,179</b> | <b>6,496</b> |

Kaynak: TSPB

Tablo 12’de aracı kurumların ortalama çalışan sayısı da verilmektedir. Ortalama çalışan sayısının en fazla olduğu departman 27 kişi ile yurtiçi satış ve pazarlama birimi olup, bu departmandaki ortalama çalışan sayısı önceki yıla göre değişmemiştir. Ardından gelen mali işler birimindeki ortalama çalışan sayısı ise aynı dönemde değişmeyerek 12 olmuştur. Araştırma departmanı 51 kurumda bulunmaktadır ve ortalama çalışan sayısı 4 kişidir. Bununla beraber en fazla araştırma uzmanı çalışan kurumda bu sayı 14’tür. Kurumsal

finansman departmanı ise 39 kurumda bulunmaktadır. En fazla bu bölümde istihdam yaratan beş kurum, kurumsal finansman departmanındaki toplam çalışanların yaklaşık üçte birini oluşturmaktadır.

Tablo 12’de ayrıca aracı kurumlarda departmanlara göre dağılımı ve departmanlarda görev alan kadın çalışanların oranı verilmektedir. Kadın çalışan oranının en yüksek olduğu birimin %82 ile insan kaynakları olduğu, onu %54 ile irtibat bürolarının takip ettiği gözlemlenmektedir.

2022 yılı ilk yarısında yeni işe alımların ağırlıkla 30 yaş altı grupta gerçekleştiği gözlenmektedir. Bu grup sektör çalışanlarının %21’ini oluşturmuştur. Aracı kurum çalışanları ile ilgili yaş, cinsiyet, tecrübe ve eğitim durumu hakkında kapsamlı veriler [www.tspb.org.tr](http://www.tspb.org.tr) adresinde yer almaktadır.

| Tablo 12: Çalışanların Departman ve Cinsiyet Dağılımı |                       |              |              |              |                     |            |
|-------------------------------------------------------|-----------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|------------|
|                                                       | Toplam Çalışan Sayısı |              |              |              | Ort. Çalışan Sayısı |            |
|                                                       | 2021/06               | Kadın Oranı  | 2022/06      | Kadın Oranı  | 2021/06             | 2022/06    |
| Şube ve İrtibat Bürosu                                | 2,066                 | 45.3%        | 1,049        | 45.6%        | 5                   | 5          |
| Şube                                                  | 1,359                 | 40.8%        | 605          | 41.0%        | 5                   | 5          |
| İrtibat Bürosu                                        | 707                   | 53.9%        | 444          | 53.4%        | 6                   | 6          |
| Yurtiçi Satış ve Pazarlama                            | 1,254                 | 48.6%        | 629          | 49.0%        | 28                  | 27         |
| Broker                                                | 78                    | 38.5%        | 25           | 36.2%        | 2                   | 2          |
| Dealer                                                | 164                   | 38.4%        | 62           | 41.6%        | 6                   | 6          |
| Yurtdışı Satış ve Pazarlama                           | 173                   | 34.7%        | 58           | 33.3%        | 6                   | 6          |
| Hazine                                                | 136                   | 37.5%        | 55           | 39.6%        | 4                   | 4          |
| Portföy Yönetimi                                      | 37                    | 13.5%        | 4            | 9.3%         | 2                   | 2          |
| Kurumsal Finansman                                    | 148                   | 35.1%        | 50           | 32.5%        | 4                   | 4          |
| Araştırma                                             | 195                   | 24.1%        | 51           | 23.8%        | 4                   | 4          |
| Mali ve İdari İşler                                   | 752                   | 44.9%        | 368          | 46.6%        | 12                  | 13         |
| İç Denetim-Teftiş                                     | 209                   | 48.3%        | 112          | 49.1%        | 3                   | 4          |
| İnsan Kaynakları                                      | 93                    | 77.4%        | 89           | 82.4%        | 3                   | 3          |
| Bilgi İşlem                                           | 343                   | 19.0%        | 63           | 16.7%        | 6                   | 7          |
| Diğer                                                 | 430                   | 42.8%        | 203          | 43.7%        | 8                   | 8          |
| <b>Toplam</b>                                         | <b>6,179</b>          | <b>43.0%</b> | <b>6,496</b> | <b>43.4%</b> | <b>101</b>          | <b>103</b> |

## FİNANSAL TABLOLAR

Birliğimiz, yatırım kuruluşlarının kamuya açıkladıkları özet finansal tabloların yanı sıra, bu tablolara ilişkin daha detaylı verileri de derlemektedir. Birliğimiz tarafından hazırlanan Aracı Kurum Finansal Tablo Hazırlama Rehberi doğrultusunda düzenlenen dipnotlar ile özet finansal tablolar arasında ufak farklılıklar mevcuttur. Dipnotlarda yer alan detaylı veriler uygulama birliği açısından daha sağlıklı bulunduğundan, rapordaki tüm tablolarda bu verilere yer verilmiştir.

Tablo 13'te gösterildiği üzere yatırım kuruluşlarının toplam varlıkları, özellikle ticari alacaklar kalemindeki artış ile 2022 yılının ilk altı ayında 2021 yıl sonuna göre %36 artmıştır.

Kısa vadeli ticari alacaklar ayrıntılı incelendiğinde, kredili müşteri bakiyesinin 2021 sonu ile 2022 Haziran sonu arasında %67 arttığı dönemde, kredili müşterilerden alacakların da aynı oranda artışla 19,1 milyar TL'ye çıktığı gözlemlenmektedir. Bununla beraber takas ve saklama merkezinden alacaklar bakiyesinde aynı dönemde 3 milyar TL'lik, müşterilerden alacaklar bakiyesinde ise 2,8 milyon TL'lik artış olmuştur. Sonuç olarak, kısa vadeli ticari alacaklar 2022 Haziran sonunda 2021 yıl sonuna kıyasla %48 büyüyerek 44,4 milyar TL olmuştur. Bilançonun pasif tarafında ise müşteriler ile takas ve saklama merkezine borçlardaki artışın etkisiyle birlikte kısa vadeli ticari borçlar aynı dönemde %31 artarak 27,7 milyar TL'ye yaklaşmıştır.

| Tablo 13: Özet Finansal Durum Tablosu (milyon TL) |               |               |               |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                   | 2021/06       | 2021          | 2022/06       |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                            | <b>43,338</b> | <b>57,576</b> | <b>78,501</b> |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                         | 13,142        | 17,202        | 17,936        |
| Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)                 | 4,724         | 7,399         | 12,291        |
| Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)                    | 23,213        | 30,009        | 44,356        |
| Diğer                                             | 2,259         | 2,967         | 3,918         |
| <b>Duran Varlıklar</b>                            | <b>3,004</b>  | <b>3,810</b>  | <b>4,304</b>  |
| Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)                 | 1,505         | 1,881         | 1,863         |
| Diğer                                             | 1,500         | 1,929         | 2,441         |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                           | <b>46,343</b> | <b>61,386</b> | <b>82,805</b> |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                  | <b>30,746</b> | <b>42,024</b> | <b>59,133</b> |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                          | 11,786        | 16,894        | 26,771        |
| Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)                      | 17,056        | 22,248        | 29,127        |
| Diğer                                             | 1,905         | 2,882         | 3,235         |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                  | <b>1,769</b>  | <b>2,583</b>  | <b>3,202</b>  |
| <b>Özkaynaklar</b>                                | <b>13,828</b> | <b>16,780</b> | <b>20,469</b> |
| Ödenmiş Sermaye                                   | 3,383         | 3,542         | 4,122         |
| Sermaye Düzeltmesi Farkları                       | 229           | 241           | 228           |
| Paylara İlişkin Primler/İskontoları               | 112           | 112           | 30            |
| Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir/Giderler            | 458           | 642           | 725           |
| Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler               | 1,207         | 1,214         | 1,637         |
| Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları                       | 5,474         | 5,255         | 8,780         |
| Net Dönem Kârı/Zararı                             | 2,966         | 5,775         | 4,978         |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                           | <b>46,343</b> | <b>61,386</b> | <b>82,805</b> |

Kaynak: TSPB

Likit bir aktif yapısına sahip sektörün varlıklarının 78,5 milyar TL'sini dönen varlıklar oluşturmaktadır. Toplam varlıkların 18 milyar TL'sini nakit ve nakit benzerleri, 44,4 milyar TL'sini ise kısa vadeli ticari alacaklar oluşturmaktadır. Finansal yatırımlar ise 2022 Haziran sonunda 2021 yıl sonuna göre %66 artarak 12 milyar TL'ye yaklaşmıştır.

Nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli finansal yatırımlar beraber değerlendirildiğinde, Tablo 14'te görüldüğü üzere aracı kurumların 27 milyar TL'lik kısa vadeli portföylerinin büyük kısmını 15 milyar TL ile repo ve mevduatın oluşturduğu görülmektedir.

İncelenen dönemde kurumların kamu sabit getirili menkul kıymet yatırımları %93 artışla 1,2 milyar TL'yi aşmıştır. Aynı dönemde pay senedi bakiyesi ise %75'lik bir artışla 8,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Diğer finansal varlıklarındaki %71'lik artışta birkaç kurumun yatırım fonu bakiyesini artırması etkili olmuştur.

Varlıklar tarafında finansal yatırımlar ve ticari alacaklar kalemlerindeki büyümenin kısa vadeli borçlanmalarla finanse edildiği görülmektedir. 2021 yıl sonuna göre kısa vadeli borçlanmalar 2022 Haziran sonunda %58 artarak 26,7 milyon TL olmuştur. Alt kırımlar incelendiğinde; çıkarılmış tahvil, bono ve senetlerden temin edilen kaynakların özellikle bir kurumun etkisiyle bu dönemde neredeyse iki katına çıkarak 10,3 milyar TL'ye ulaştığı görülmektedir. 2022 yılında toplam 20 kurum

tahvil ve bono ihracı yoluyla kaynak temin etmiştir. Bununla beraber para piyasasından temin edilen kaynakların incelenen dönemde 3,2 milyar TL'lik artışla 12,5 milyar TL'ye çıktığı görülmektedir.

Kurumların döviz cinsi varlıkları 2022 Haziran sonunda 2021 yıl sonuna göre dolar bazında %37 artarak 14 milyar dolar olmuştur. Aynı dönemde yükümlülükler ise %31 artışla 8,9 milyar dolara çıkmıştır. Döviz cinsinden yükümlülüklerin, müşterilere kısa vadeli borçlar kaleminde yoğunlaştığı görülmektedir.

**Tablo 14: Kısa Vadeli Port. Dağ. (milyon TL)**

|               | 2021/06       | 2021          | 2022/06       |
|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Repo Mevduat  | 9,123         | 14,812        | 14,954        |
| Kamu SGMK     | 556           | 649           | 1,249         |
| Özel SGMK     | 984           | 901           | 864           |
| Pay Senedi    | 2,515         | 4,811         | 8,402         |
| Diğer         | 291           | 1,038         | 1,776         |
| <b>Toplam</b> | <b>13,470</b> | <b>22,210</b> | <b>27,245</b> |

Kaynak: TSPB

Yatırım kuruluşlarının toplam özkaynakları, geçmiş yıl kârlarındaki ve net kardaki yükselişe bağlı olarak 2021 yıl sonuna göre 3,7 milyar TL'lik artışla 2022 yılı Haziran sonunda 20,5 milyar TL olmuştur. Bu süre içerisinde biri yeni kurulmuş 14 kurum ödenmiş sermayesini toplam 536 milyon TL artırmıştır. Sonuç olarak, ödenmiş sermaye 2021 yıl sonuna göre %22 artarak 4,1 milyar TL'ye çıkmıştır.

## GELİR TABLOSU

2022 yılının ilk yarısında kurumların gelirleri geçen yılın aynı dönemine kıyasla %60 artarak 9,1 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2022 yılının ilk yarısında aracılık gelirleri, işlem hacimlerindeki artmaya paralel olarak geçen yılın aynı dönemine göre %29 artış göstermiştir.

Ayrıntılı incelendiğinde, pay senedi ve türev işlem komisyonlarında, bu ürünlerdeki işlem

hacmi artışına paralel olarak artış görülmüştür. Aracı kurumların vadeli işlem hacmi %77 artarken, türev işlemlerden elde ettikleri gelirlerde %54'lük artış görülmüştür.

Aracı kurumların pay senedi işlem hacminin 2021 ilk yarısına oranla %41'lik artış gösterdiği ortamda, pay senedi aracılık gelirleri %18 artmıştır. Bu gelirler, brüt aracılık gelirlerinin üçte ikisini oluşturmuştur.

**Tablo 15: Toplam Gelirler (milyon TL)**

|                                                   | 2021/06      | 2022/06      | Değişim      |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Aracılık Gelirleri                                | 2,938        | 3,791        | 29.0%        |
| Kurum Portföyü Kar/Zararları                      | 855          | 2,189        | 156.1%       |
| Kurumsal Finansman Gelirleri                      | 394          | 442          | 12.3%        |
| Yatırım Fonu Dağıtım ve Varlık Yönetimi Gelirleri | 40           | 79           | 97.4%        |
| Müşteri Faiz Gelirleri                            | 1,148        | 2,056        | 79.1%        |
| Diğer Gelirler                                    | 319          | 564          | 76.4%        |
| <b>Toplam</b>                                     | <b>5,693</b> | <b>9,120</b> | <b>60.2%</b> |

Kaynak: TSPB

Pay senedi işlem hacimlerinde görülen konsantrasyon gelirlerine de yansımaktadır. Pay senedi işlem hacminin %35'ini 3 kurum yaratırken, gelirlerin de %30'u 3 kurum tarafından yaratılmaktadır.

Kaldıraçlı işlem hacmi bir önceki yılın ilk yarısına kıyasla %115 artarken, kaldıraçlı işlemlerden elde edilen komisyonlar da %111'lik paralel artış göstermiştir.

**Tablo 16: Aracılık Gelirleri (milyon TL)**

|                   | 2021/06      | 2022/06      | Değ.         |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|
| Pay Senedi        | 2,411        | 2,824        | 17.1%        |
| Türev İşlem       | 458          | 705          | 54.1%        |
| Kaldıraçlı İşlem  | 260          | 548          | 110.5%       |
| SGMK              | 52           | 49           | -4.2%        |
| Yabancı MK        | 174          | 199          | 14.4%        |
| <b>Brüt Gelir</b> | <b>3,355</b> | <b>4,326</b> | <b>28.9%</b> |
| İadeler           | -417         | -535         | 28.3%        |
| <b>Net Geliri</b> | <b>2,938</b> | <b>3,791</b> | <b>29.0%</b> |

Kaynak: TSPB

Tablo 15'te görüldüğü üzere 2022 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre tüm gelir kalemlerinde artış gözlemlenirken,

en büyük tutar artışı kurum portföyü gelirlerinde yaşanan 1,3 milyar TL'lik büyüme olmuştur.

Sektörün kurumsal finansman gelirleri bir önceki yıla oranla %12 oranında artarak 442 milyon TL olmuştur. Birincil halka arz faaliyetlerinde 2021 yılında görülen canlılık 2022 yılında da devam etmektedir. 2022 yılının ilk yarısında, bir önceki yılın ilk yarısına oranla kurumsal finansman faaliyetlerinde görülen artışa bağlı olarak bu gelirlerde de artış gözlemlenmiştir (Tablo 17). Halka arz ve tahvil ihraçlarına aracılık gelirleri %19 artarak 393 milyon TL olmuştur.

Bir aracı kurum ve verileri derlenen yatırım bankasının yurtdışındaki ana ortağına sunduğu yatırım danışmanlığı, pazar araştırması gibi faaliyetlerden elde ettiği gelirler de diğer danışmanlık geliri olarak diğer gelirler kaleminde takip edilmekte olup bu kalemdaki gelirler, bir kurumun gelir artışının etkisiyle %182 artarak 10 milyon TL olmuştur.

**Tablo 17: Kurumsal Finansman Gelirleri (milyon TL)**

|                                   | 2021/06    | 2022/06    | Değişim      |
|-----------------------------------|------------|------------|--------------|
| Halka Arz – Tahvil İhraç          | 330        | 393        | 19.2%        |
| Şirket Satın Alma-Birleşme        | 31         | 9          | -70.1%       |
| Diğer Finansmana Aracılık         | 22         | 21         | -5.0%        |
| Sermaye Artırımı-Temettü Dağıtımı | 7          | 9          | 19.4%        |
| Diğer Danışmanlık                 | 4          | 10         | 181.5%       |
| <b>Toplam</b>                     | <b>394</b> | <b>442</b> | <b>12.3%</b> |

Kaynak: TSPB

Yeniden Tablo 15'te sunulan toplam gelirlerle dönecek olursak, bir önceki yılın ilk yarısına göre 2022'nin ilk yarısında müşterilerin kredi bakiyesindeki artışa paralel olarak 2022

yılında müşterilerden elde edilen faiz gelirleri önceki yılın aynı dönemine göre %79 artarak 2,1 milyar TL'ye yükselmiştir.

Aracı kurumlar, portföy yönetim şirketlerince yönetilen yatırım fonlarının satışına aracılık hizmeti vermektedir. 2022 yılının ilk altı ayında 17 kurumun gelir elde ettiği yatırım fonu satışı kaleminde, bir önceki yılın ilk altı ayına kıyasla elde edilen gelir %86 büyüyerek 52 milyon TL'ye çıkmıştır. Bununla beraber 13 kurumun faaliyet gösterdiği varlık yönetiminde ise 27 milyon TL gelir yaratılmıştır. Toplamda, kurumların yatırım fonu dağıtım ve varlık yönetimi aracılık gelirleri 79 milyon TL olmuştur (Tablo 15).

Saklama, yatırım danışmanlığı gibi diğer komisyon gelirleri ile esas faaliyet gelirlerinin muhasebeleştiği diğer gelirler kalemi karşılaştırılan dönemde iki katına çıkarak 731 milyon TL olmuştur. Bir aracı kurum ve verileri derlenen yatırım bankasının yurtdışındaki ana ortağına sunduğu yatırım danışmanlığı, pazar araştırması gibi faaliyetlerden elde ettiği gelirleri de diğer danışmanlık geliri olarak diğer gelirler arasında takip edilmekte olup bu kalemin yaklaşık %40'ını oluşturmaktadır.

**Tablo 18: Giderler (milyon TL)**

|                                          | 2021/06      | 2022/06      | Değişim      |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Pazarlama, Satış, Ar-Ge Giderleri</b> | <b>580</b>   | <b>888</b>   | <b>53.1%</b> |
| İşlem Payları                            | 432          | 642          | 48.5%        |
| Diğer Pazarlama, Satış, Ar-Ge Giderleri  | 148          | 247          | 66.6%        |
| <b>Genel Yönetim Giderleri</b>           | <b>1,689</b> | <b>2,802</b> | <b>65.9%</b> |
| Personel Giderleri                       | 913          | 1,545        | 69.2%        |
| Amortisman Giderleri                     | 83           | 111          | 33.5%        |
| İtfa Payları                             | 11           | 13           | 20.8%        |
| Üyelik Aidat, Gider ve Katkı Payları     | 17           | 24           | 40.4%        |
| Komisyon ve Diğer Hizmet Giderleri       | 41           | 76           | 87.1%        |
| Vergi, Resim ve Harç Giderleri           | 143          | 252          | 76.6%        |
| Diğer Genel Yönetim Giderleri            | 482          | 782          | 62.2%        |
| <b>Toplam</b>                            | <b>2,269</b> | <b>3,690</b> | <b>62.7%</b> |

Kaynak: TSPB

2022 yılının ilk 6 ayında kurumların toplam giderleri ise, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %63 artarak 3,7 milyar TL olmuştur. Giderlerdeki artışta en büyük etken personel giderleri olup, bunda iş hacmindeki büyümeyle birlikte personel sayısının artmasının rolü olduğu gözlemlenmektedir. Toplam personel gideri incelenen dönemde %69 artarak 1,5 milyar TL'yi aşmıştır.

2022 Haziran sonunda 6.496 kişinin istihdam edildiği sektörde çalışan başına düşen aylık ortalama personel gideri önceki yılın aynı dönemine göre %45 olan ortalama enflasyonun üzerinde, %56 artarak 40.704 TL olmuştur.

Sonuç olarak, borsanın artış trendinde olduğu 2022 yılının ilk 6 ayında, başta pay senedi işlemleri olmak üzere verisi derlenen

kurumların kurum portföyüne yaptıkları işlemlerden elde ettikleri gelirdeki artışın yanında; aracılık gelirleri ile kredili müşteri gelirlerindeki artışların da etkisiyle, 2021 yılının ilk 6 ayına kıyasla toplam gelirler (brüt kâr) %64 artarak 9,3 milyar TL olurken, giderler %63 artışla 3,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (Tablo 19).

Birliğimiz tarafından 2010 yılında yayınlanan Aracı Kurum Finansal Tablo Rehberine göre kurumların finansman gelir/giderlerinde takip etmesi beklenen "kur farkı ve finansal ürünlerin değerlemesine ilişkin" gelir ve giderlerin, bazı kurumlar tarafından diğer faaliyet gelirlerinde muhasebeleştirildiği bilinmektedir. Diğer faaliyet gelirleri kalemi, piyasalardaki hareketlenmenin sonucu olarak artan kur farkı gelirlerinin etkisiyle 2021 yılının ilk yarısına

göre %182 artarak 1,6 milyar TL'ye yaklaşmıştır.

Bu kalemdede yoğunlaşma gözlemlenmekte olup 2022 ilk yarısında 2 kurumun elde ettiği diğer faaliyet gelirleri, bu kalemdeki toplam

tutarın neredeyse yarısını oluşturmaktadır. 1 milyar TL'yi geçen diğer faaliyet giderlerinde de benzer şekilde söz konusu kurumların kur farkı giderlerinin etkisi yüksektir.

| Tablo 19: Özet Gelir Tablosu (milyon TL)          |              |               |              |
|---------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|
|                                                   | 2021/06      | 2022/06       | Değişim      |
| Satış Gelirleri (Net)                             | 316,777      | 350,197       | 10.6%        |
| Satışların Maliyeti                               | -311,083     | -341,077      | 9.6%         |
| <b>Brüt Kâr/Zarar</b>                             | <b>5,693</b> | <b>9,120</b>  | <b>60.2%</b> |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri             | -580         | -888          | 53.2%        |
| Genel Yönetim Giderleri                           | -1,689       | -2,802        | 65.9%        |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri                 | -0.3         | -0.4          | 20.9%        |
| Diğer Faaliyet Gelirleri                          | 559          | 1,576         | 182.0%       |
| Diğer Faaliyet Giderleri                          | -540         | -1,075        | 99.0%        |
| <b>Faaliyet Kârı/Zararı</b>                       | <b>3,443</b> | <b>5,931</b>  | <b>72.3%</b> |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                 | 3            | 6             | 68.5%        |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler                 | 0.0          | 0.0           | -61.0%       |
| İştirak Kâr/Zararlarından Paylar                  | 33           | 37            | 12.4%        |
| <b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kâr/Zarar</b> | <b>3,479</b> | <b>5,973</b>  | <b>71.7%</b> |
| Finansman Gelirleri                               | 1,718        | 2,813         | 63.8%        |
| Finansman Giderleri                               | -1,318       | -2,429        | 84.4%        |
| <b>Vergi Öncesi Kâr/Zarar</b>                     | <b>3,879</b> | <b>6,357</b>  | <b>63.9%</b> |
| <b>Vergi Gelir/Gideri</b>                         | <b>-913</b>  | <b>-1,379</b> | <b>51.0%</b> |
| Dönem Vergi Gelir/Gideri                          | -1,021       | -1,424        | 39.5%        |
| Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri                     | 108          | 45            | -58.2%       |
| <b>Dönem Kârı/Zararı</b>                          | <b>2,966</b> | <b>4,978</b>  | <b>67.8%</b> |

Kaynak: TSPB

Bu şekilde, 2022 ilk yarısında faaliyet kârı bir önceki yılın ilk yarısına göre %72 yükselerek 6 milyar TL'ye çıkmıştır. Kurumların finansal yatırımlarına ilişkin net faiz gelirleri/giderleri, kur farkı gelirleri, temettü gibi finansal gelirleri/giderlerinin yer aldığı net finansman gelirleri, aynı dönemde 16 milyon TL'lik hafif azalışla 384 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Sonuç itibarıyla, verisi derlenen kurumların net dönem kârı bir önceki yılın ilk 6 ayına göre 2022 yılının aynı döneminde %68 artışla 5 milyar TL'ye yaklaşmıştır.

İncelenen 62 aracı kurum ve 1 yatırım bankasından 57'si bu dönemde kâr etmiştir. 2022 yılının ilk yarısında en çok kâr eden

kurum İş Yatırım (645 milyar TL) olurken en yüksek kâr elde eden ilk 4 kurum (İş Yatırım, Garanti Yatırım, Ak Yatırım, Yapı Kredi Yatırım) ise sektör kârının yarısını oluşturmuştur.

Tablo 20'de net kârın brüt kâra bölünmesiyle hesaplanan kârlılık oranı ile özsermaye kârlılık oranları hesaplanırken son 12 aylık ortalama dikkate alınmıştır. Buna göre, 2022 yılının ilk yarısında sektörü kâr marjı bir önceki yılın aynı dönemine göre 1,8 puan artarak %53,6 olmuştur. Diğer taraftan özsermaye kârlılık oranı önceki yılın aynı dönemine oranla 2,1 puan azalarak %46,3 oranında gerçekleşmiştir. Düşüşte, özsermayedeki

artışın kardaki artışın önüne geçmesi etkili olmuştur.

| Tablo 20: Net Dönem Kâr/Zarar |              |              |
|-------------------------------|--------------|--------------|
|                               | 2021/06      | 2022/06      |
| <b>Kurum Sayısı</b>           | <b>61</b>    | <b>63</b>    |
| Kâr Eden Kurum                | 56           | 57           |
| Zarar Eden Kurum              | 5            | 6            |
| <b>Net Kâr</b>                | <b>2,966</b> | <b>4,978</b> |
| Toplam Kâr (milyon TL)        | 2979         | 4995         |
| Toplam Zarar (mn. TL)         | -14          | -17          |
| <b>Net Kâr/Brüt Kâr*</b>      | <b>51.7%</b> | <b>53.6%</b> |
| <b>Özsermaye Kârlılık*</b>    | <b>48.5%</b> | <b>46.3%</b> |

Kaynak: TSPB

\*12 aylık hesaplanmıştır

