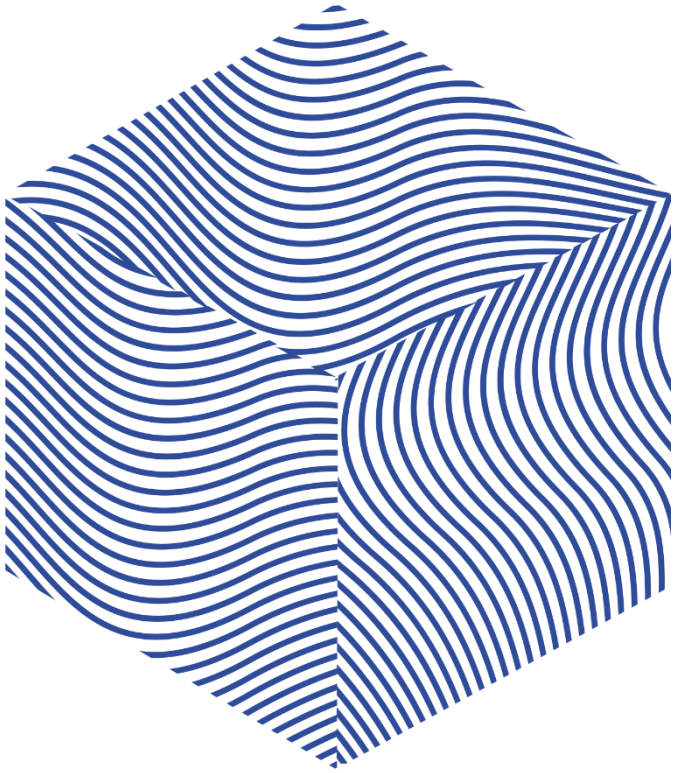
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU



1 OCAK 2024 – 30 EYLÜL 2024

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN

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

1 OCAK 2024-30 EYLÜL 2024 DÖNEMİNE İLİŞKİN

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

1. GENEL DEĞERLENDİRME 4
2. YÖNETİM KURULU, YÜRÜTME KURULU VE PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER 6
3. KONSOLİDE ÖZET FİNANSAL DURUM VE KAR/ZARAR TABLOSU 8
4. YATIRIMCI İLİŞKİLERİ 9
5. YURT İÇİ SERMAYE PİYASALARI 11
6. ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARI 14
7. VARLIK YÖNETİMİ 15
8. YURT İÇİ ÜRÜN GELİŞTİRME, SATIŞ VE KURUMSAL İLETİŞİM 16
9. KURUMSAL MÜŞTERİLERE SATIŞ 17
10. KURUMSAL FİNANSMAN 17
11. ARAŞTIRMA 19
12. RİSK YÖNETİMİ 19
13. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU 20

1. GENEL DEĞERLENDİRME

2024 yılının üçüncü çeyreğinde Orta Doğu'da büyüyen çatışma, ABD başkanlık seçimleri ve Japonya dışındaki gelişmiş ülkelerin faiz indirimleri yakından takip edilen gelişmeler olmuştur. Japonya'da sıkılaşan para politikası ise, küresel piyasaları negatif şekilde etkileyen Yen dalgalanmasını tetiklemiştir. Yeşil enerji ve elektrikli araç gibi sektörlerde Çin'in agresif ticaret politikaları devam ederken, Almanya'daki imalat sektörü durgunluğunun şirket bilançoları üzerindeki olumsuz etkileri daha fazla hissedilmeye başlanmıştır. Diğer yandan, yaşanan olumsuzluklara rağmen petrol fiyatlarının geri çekildiği görülmüştür.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Haziran, Eylül ve Ekim aylarında 25'er baz puanlık faiz indirimleri ile G3 merkez bankaları arasında öncü olmuş, İngiltere Merkez Bankası Temmuz ve Kasım aylarında 25'er baz puan, ABD Merkez Bankası (FED) ise Eylül ayında 50 ve Kasım ayında 25 baz puanlık faiz indirimleriyle döngüye katılmıştır.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Ekim ayı raporunda 2024 yılı küresel büyüme tahminini %3,2 olarak korurken 2025 yılı büyüme tahminini Nisan ayı raporuna göre 0,1 yüzde puan aşağı çekerek yine %3,2 olarak açıklamıştır. Detaylara bakıldığında 2024 yılı tahminlerinin ABD için yukarı, Avro Bölgesi, Çin ve Japonya için aşağı yönlü güncellendiği, 2025 yılına ilişkin revizyonlarda da benzer bir coğrafi ayrışma olduğu görülmektedir. Avro Bölgesi büyüme beklentilerinin kötüleşmesinin büyük oranda Almanya ve Fransa kaynaklı olduğu izlenmektedir.

En büyük ticaret ortağımız olan Avrupa'da ekonomik yavaşlamanın Türkiye ekonomisine büyüme, ihracat ve istihdam tarafında olumsuz etkileri olması beklenmektedir. Ancak 2024 yılı üçüncü çeyreğinde sanayi üretimindeki daralma, hizmet sektörü ve perakende satışlardaki yavaşlama eğilimlerinin nedeni enflasyonla mücadele amacıyla yürütülen sıkı para politikasıdır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) politika faizini %50'de sabit tutması, kredi miktar kısıtları ve parasal aktarımı destekleyici likidite önlemleri ekonomiyi yavaşlatmaktadır. Kredi kartı azami faiz oranlarının borç bakiyesi büyüklüğüne göre ayrıştırılması olumlu bir seçici sıkılaşma adımı olarak değerlendirilmektedir. Türkiye ekonomisinin 2024 yılının genelinde %3,1 reel büyümesi beklenmektedir.

Üçüncü çeyrekte gelirler politikası enflasyonla mücadeleye destek vermiş, Temmuz ayında asgari ücrete zam yapılmaması iç talebi baskılayan bir diğer önemli faktör olmuştur. 2025 yılına girerken yapılacak asgari ücret zammının geçmiş enflasyonun bir miktar altında kalacağı öngörülmektedir.

Sıkılaşan ekonomi politikalarına rağmen bankaların takipteki kredi oranlarındaki bozulmanın sınırlı olması ve görece düşük toplam borçluluk, finansal istikrarsızlık endişelerini azaltmaktadır. Reel sektörün ve Türkiye'nin toplam döviz açığı 2018 kur şoku öncesi seviyelerinin belirgin oranda altındadır. Yüksek faiz ortamında yurt içi yerleşik yatırımcıların Türk lirası mevduat ve para piyasası fonlarına yöneldiği, kur üzerinde baskı yaratacak tasarruf eğilimlerinin ise zayıfladığı görülmektedir.

İç talebin baskılanması, nominal kur istikrarı ve küresel enerji fiyatlarında gerileme dezenflasyon sürecini desteklemektedir. Söz konusu etkilerin özellikle beyaz eşya, mobilya ve otomotiv gibi döngüsel ve dayanıklı mal enflasyonunu aşağı çekmekte sonuç verdiği, iç piyasada akaryakıt fiyatlarının da uzun zamandan sonra istikrar kazandığı görülmektedir. Ancak, hizmet enflasyonundaki atalet ve aylık çekirdek enflasyon

eğiliminin TCMB beklentilerinden yüksek seyretmesi fiyatlama alışkanlıklarının düzelmesinin zaman alacağını ortaya koymaktadır. Baz senaryomuzda enflasyonun 2024 sonunda %44,5'e, 2025 sonunda %26'ya gerilemesi beklenmektedir.

Parasal sıkılaşma, nominal kur istikrarı ve baskılanan iç talep ortamında finansman girişi, ters dolarizasyon ve düzelen cari denge TCMB rezervlerinde istikrarlı bir yükseliş sağlamıştır. Dış kırılganlığın azalması üç uluslararası kredi derecelendirme kuruluşunun da kredi notumuzu yükseltmesi ile sonuçlanmıştır. Son olarak S&P Kasım ayının başında kredi notumuzu yatırım yapılabilir seviyenin 3 kademe altına yükseltmiş ve görünümü durağan olarak belirlemiştir.

2. YÖNETİM KURULU, YÜRÜTME KURULU VE PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

Yönetim Kurulu[1]

Ebru Özşuca	Yönetim Kurulu Başkanı
Ertuğrul Bozgedik	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Kenan Ayvacı	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Tuba Tepret	Yönetim Kurulu Üyesi
Işıl Dadaylı	Yönetim Kurulu Üyesi
Dr. Cansel Nuray Aksoy	Yönetim Kurulu Üyesi
Hasan Emre Aydın	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
Prof. Dr. Ali Hakan Kara	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
İzzet Selim Yenel	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

Yönetim Kurulu Üyeleri 15.04.2024 tarihli Olağan Genel Kurul'da 30 Nisan 2025 tarihine kadar görev yapmak üzere bireysel üye olarak seçilmişlerdir. Yönetim Kurulu Üyesi Sn. Kenan Ayvacı aynı zamanda Genel Müdür olarak görev yapmakta olup, icranın başıdır.

Yönetim Kurulu Komiteleri

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim düzenlemeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan Komiteler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Komite	Başkan	Üye	Üye
Denetimden Sorumlu Komite	Prof. Dr. Ali Hakan Kara	Hasan Emre Aydın	İzzet Selim Yenel
Kurumsal Yönetim Komitesi	İzzet Selim Yenel	Dr. Cansel Nuray Aksoy	Fatih Mehmet Yılmaz
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Hasan Emre Aydın	Dr. Cansel Nuray Aksoy	-

Yürütme Kurulu[2]

Kenan Ayvacı	- Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Murat Kural	- Genel Müdür Yardımcısı
Özgür İlke Yerlikaya	- Genel Müdür Yardımcısı
Fatih Mehmet Yılmaz	- Genel Müdür Yardımcısı
Serhat Devecioğlu	- Genel Müdür Yardımcısı
Orhan Veli Canlı	- Genel Müdür Yardımcısı
Enver İlkay Dalkılıç	- Genel Müdür Yardımcısı
Evren Arslan	- Genel Müdür Yardımcısı

Çıkarılmış Sermaye : 1.500.000.000.-TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı : 3.000.000.000.-TL

[1] Sn. Riza İhsan Kutlusoy 31.01.2024 tarihi itibariyle emeklilik nedeniyle görevlerinden ayrılmış ve Genel Müdür Yardımcısı Sn. Kenan Ayvacı Yönetim Kurulu tarafından yasal süreçlerin tamamlanmasıyla 01.02.2024 tarihi itibariyle Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür olarak atanmıştır.

[2] Şirketimizde Direktör unvanıyla görev yapmakta olan Sn. Enver İlkay Dalkılıç ve Sn. Evren Arslan Yönetim Kurulu'nun sırasıyla 01.02.2024 ve 22.05.2024 tarihli kararlarıyla yasal süreçleri takiben Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmışlardır.

Paylara İlişkin Bilgi

Ortaklık Yapısı (30.09.2024 - Kamuyu Aydınlatma Platformu)

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı/Oy Hakkı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.*	65,74
Diğer	34,26
Toplam	**100,00**

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

Sermayeyi Temsil Eden Paylara İlişkin Bilgi*

Grubu	Nama / Hamiline	Toplam Nominal Değer (TL)	Sermayeye Oranı (%)	İmtiyaz Türü	Borsada İşlem Görüp Görmediği
A	Nama	150.000**	0,01	Yönetim Kurulu'nun altı (6) üyesi A Grubu payların çoğunluğu tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir.	Borsada işlem görmüyor.
B	Hamiline	1.499.850.000	99,99	Yoktur.	438.153.909 adet pay borsada işlem görmekte olup fiili dolaşım oranı 29,21'dir.
	Toplam	**1.500.000.000**	**100,00**		

** 30.09.2024 tarihli Merkezi Kayıt Kuruluşu verisidir.*

***Sermaye artırımında yeni A grubu paylar ihdas edilemez.*

Borsada İşlem Gören Sermaye Piyasası Araçları

İşlem Gören Sermaye Piyasası Aracının Türü	İlk İşlem Görmeye Başladığı Tarih	Cari Dönemde İşlem Gördüğü Pazar ve Endeksler
Pay	18.05.2007	Pay Piyasası - BIST Mali / BIST Yıldız / BIST 100 / BIST 100-30 / BIST Temettü / BIST Temettü 25 / BIST Sürdürülebilirlik / BIST Tüm / BIST Aracı Kurum
Borçlanma Araçları	16.04.2012	Borçlanma Araçları Piyasası - Kesin Alım Satım Pazarı / Nitelikli Yatırımcıya İhraç Pazarı
Yatırım Kuruluşu Varantları	01.11.2010	Pay Piyasası - Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı

3. KONSOLİDE ÖZET FİNANSAL DURUM VE KAR/ZARAR TABLOSU

Özet Finansal Durum Tablosu (Bin TL)	30 Eylül 2024	31 Aralık 2023
Varlıklar		
Dönen Varlıklar	62.683.743	55.057.782
Duran Varlıklar	2.278.110	1.994.925
Toplam Varlıklar	**64.961.853**	**57.052.707**
Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	38.814.837	33.205.014
Uzun Vadeli Yükümlülükler	975.828	410.728
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.758.914	1.736.203
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	23.412.274	21.700.762
Toplam Kaynaklar	**64.961.853**	**57.052.707**

Özet Kar Zarar Tablosu (Bin TL)	1 Ocak-30 Eylül 2024	1 Ocak-30 Eylül 2023
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	3.022.910	6.053.683
Finans Sektörü Faaliyetlerden Brüt Kar	13.766.001	10.138.601
Brüt Kar	**16.788.911**	**16.192.284**
Faaliyet Giderleri	(3.790.119)	(3.600.600)
Diğer Faaliyet Gelirleri/(Giderleri), Net	348.891	1.514.314
Faaliyet Karı	**13.347.683**	**14.105.998**
Özkaynak Yön. Değ. Yatırımların Kar/(Zararlarındaki) Paylar	95.662	(11.183)
Finansman Gelirleri/(Giderleri), Net	272.985	714.654
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(6.982.841)	(5.394.122)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	**6.733.489**	**9.415.347**
Vergi Gideri	(3.030.438)	(3.237.007)
Dönem Karı/Zararı	3.703.051	6.178.340
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	119.590	(24.287)
Net Dönem Kârı (Ana Ortaklık Payları)	**3.583.461**	**6.202.627**
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç (TL)	2,3890	4,1351

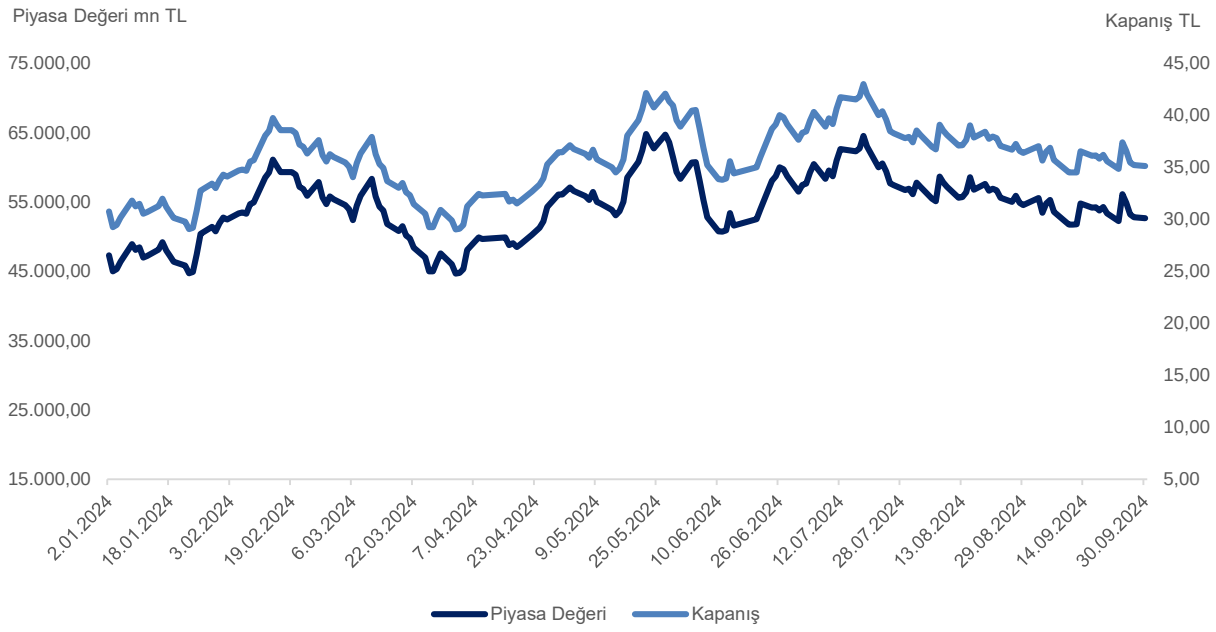
Şirketimizin mali tablo ve dipnotlarına *www.isyatirim.com.tr* adresinden ulaşılabilmektedir.

Bazı Finansal Oranlar (Konsolide)	30 Eylül 2024	31 Aralık 2023
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,61	1,66
Toplam Yükümlülükler/Toplam Özkaynaklar	1,58	1,43

4. YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

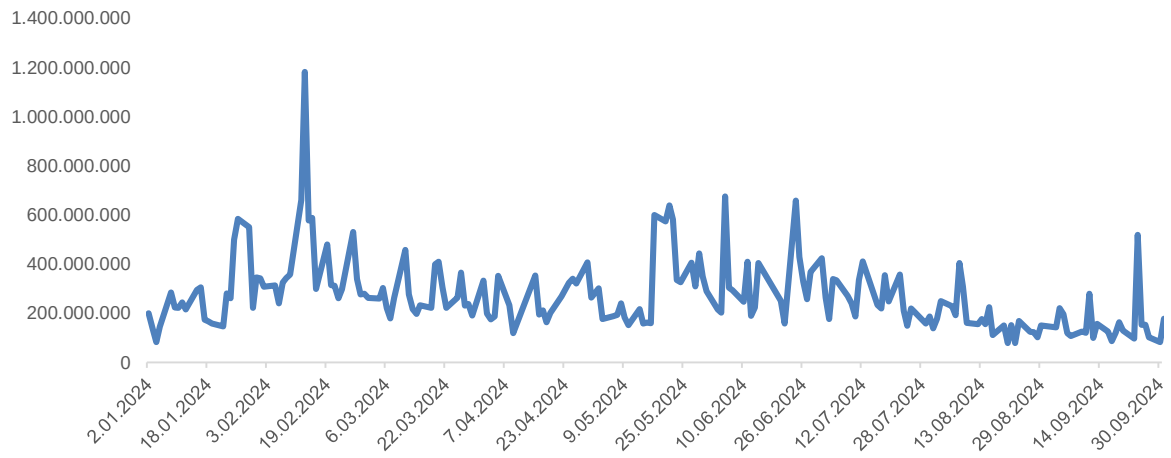
2024/9 döneminde Yatırımcı İlişkileri faaliyetleri etkin olarak gerçekleştirilmeye devam edilmiş, yerli/yabancı kurumsal ve bireysel yatırımcılarla fiziki/video-konferans şeklinde bilgilendirme toplantıları yapılmıştır.

ISMEN payları yılın dokuz aylık dönemini 35,10 TL fiyatla kapatmıştır.



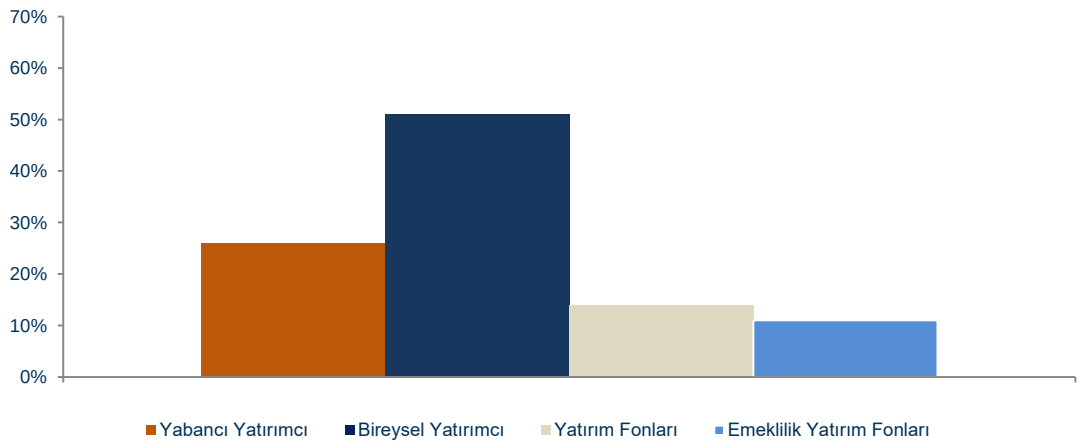
ISMEN Fiyat Performansı 1 Ocak-30 Eylül 2024

Bu dönemde ISMEN paylarının günlük ortalama işlem hacmi, 2023 yılının aynı dönemine göre %29 artışla 269,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.



ISMEN Günlük İşlem Hacmi (TL) 1 Ocak-30 Eylül 2024

Eylül sonu itibariyle Şirketimizin sermayesinin %29'unu oluşturan fiili dolaşımdaki payların %51'si yurt içi ve yurt dışı merkezli kurumsal yatırımcı, %49'u ise bireysel yatırımcı sahipliğindedir.



ISMEN Fiili Dolaşım Sahipliği – 30 Eylül 2024

15 Nisan 2024 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda temettü politikamıza uygun olarak alınan kar dağıtım kararına göre, 2023 yılı dağıtılabilir karından 1,6 milyar TL nakit kar payı 29 Mayıs 2024 tarihinden itibaren pay sahiplerine ödenmiştir.

Şirketimiz dönem içinde kendi paylarını iktisap etmemiştir.

Şirketimizin uzun vadeli ulusal kredi notu (AAA) ve kısa vadeli ulusal kredi notu (A1+) SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. tarafından 11 Eylül 2024 tarihinde stabil görünümle teyit edilmiştir.

İş Yatırım bu dönemde de kamuyu aydınlatma yükümlülüklerini eksiksiz olarak yerine getirmiş ve elektronik ortamı etkin bir bilgilendirme aracı olarak kullanmaya devam etmiştir.

Konsolidasyona Tabi Bağlı Ortaklıklar

Ticaret Unvanı	İştirak Sermayesi	Doğrudan Pay Oranı (%)	Nominal Pay Tutarı
Maxis Investments Ltd.	6.500.000 GBP	100,0	6.500.000 GBP
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yön. A.Ş.	18.000.000 TL	100,0	18.000.000 TL
Levent Varlık Kiralama A.Ş.*	250.000 TL	100,0	250.000 TL
Efes Varlık Yönetim A.Ş.**	130.000.000 TL	85,1	110.685.714 TL
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	150.000.000 TL	70,0	105.000.000 TL
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	74.652.480 TL	29,0	21.654.290 TL
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	160.599.284 TL	28,9	46.454.100 TL

** Levent Varlık Kiralama A.Ş.'nin 100.000 TL olan sermayesi tamamı Şirketimiz tarafından karşılanmak suretiyle 250.000 TL'ye çıkarılmış olup, 06.08.2024 tarihinde tescil edilmiştir.*
***Şirket sermayesindeki konsolide payımız %91,1'dir.*

Yönetim Kurulumuzun 16.04.2024 tarihli kararıyla yeni kurulan ELÜSMARKET Ürün Piyasası Aracı Kurumu Anonim Şirketi'ne 5,2 milyon TL sermaye ile %24,24 oranında iştirak edilmiş olup, 15.08.2024 itibariyle taahhüt edilen sermayenin tamamı ödenmiştir. Şirket 29.04.2024 tarihinde tescil edilmiştir.

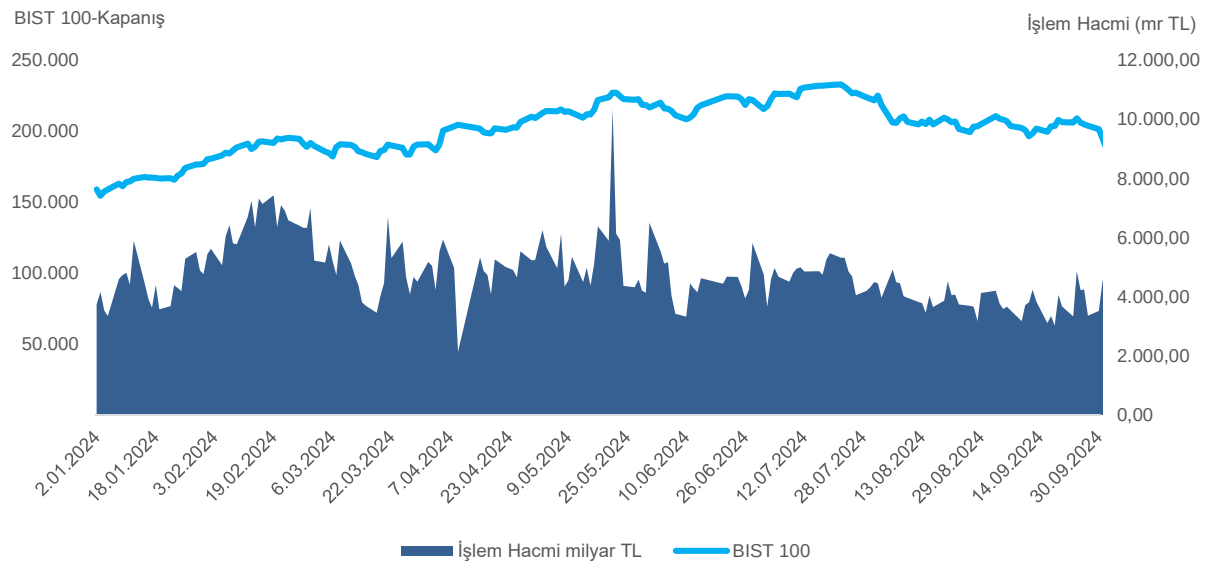
5. YURT İÇİ SERMAYE PİYASALARI

Pay Piyasası

BIST 100 endeksi (Endeks) 2024 yılına yurt dışında yüksek risk iştahı, yurt içinde ise TCMB'nin sıkılaşma adımları sonrasında yükselerek başlamıştır. İlk çeyreği %22 artışla 9.142 puandan kapatan endeks, para politikasındaki sadeleşme ve öngörülebilirlikteki artışla ikinci çeyrekte de yükselişini sürdürmüştür. TCMB rezervlerindeki artışın etkisiyle Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk priminde (CDS) önemli gerileme olurken bankacılık sektörü ilk çeyreğe göre %38 değer kazanmıştır. Mayıs ayı içerisinde 11.088 puanı görerek tarihsel zirvesini kıran endeks, risk iştahının azalmasıyla birlikte gerilemeye başlamış ve yılın altı aylık dönemini %43 yıl içi getiri ile 10.647 puandan kapatmıştır.

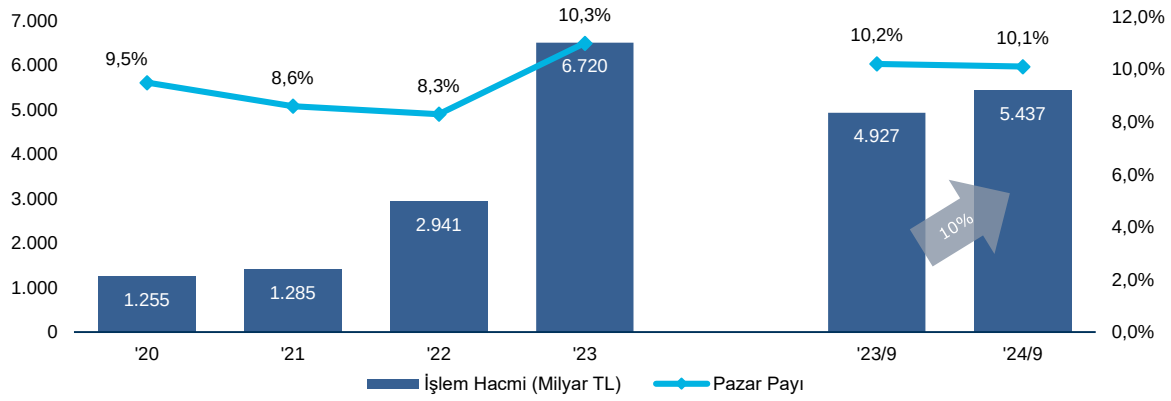
Üçüncü çeyrekte yurt dışı borsalarda teknoloji endekslerinde başlayan ve genele yayılan satışlar ile ABD'de yaklaşan seçime ilişkin belirsizliklerin küresel risk iştahını azaltmasına rağmen endeks, TCMB'nin swap hariç rezervlerindeki artış ve kredi derecelendirme kuruluşlarından beklenen not artışları ile tarihsel zirvesine yakın işlem görmeye devam etmiştir. Temmuz ayında 11.252 puana ulaşarak tarihsel zirvesini gören endeks, beklentilerden yüksek gelen enflasyon verilerinin olası faiz indirimlerini geciktireceği öngörüsü ve yabancı yatırımcı satışlarının artması nedeniyle, küresel piyasalardan olumsuz ayrışarak üçüncü çeyrekte %9 gerilemiştir. Böylece, dokuz aylık dönemi 9.665 seviyesinde sonlandıran endeksin yıl içi getirisi %29 olarak gerçekleşmiştir.

Yılın son çeyreğinde yurt içinde TCMB'nin enflasyon hedefleri doğrultusunda faiz indirimine ne zaman başlayacağı, yurt dışında ise ABD başkanlık seçimi ve sonrasında küresel merkez bankalarının uygulayacağı politikalar yakından takip edilecektir.



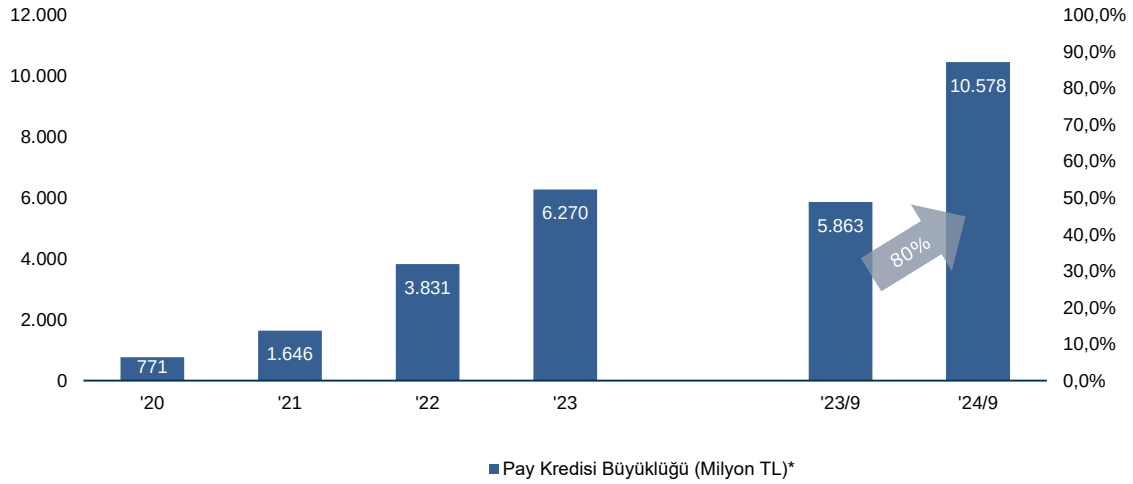
BIST 100 Endeksi 1 Ocak-30 Eylül 2024 Performansı

İş Yatırım, yılın dokuz aylık döneminde 5.437 milyar TL işlem hacmi ve %10,1 pazar payı ile Borsa İstanbul Pay Piyasası işlem hacminde üçüncü sırada yer almıştır.



İş Yatırım Pay Piyasası İşlem Hacmi ve Piyasa Payı

Müşterilerimize kullandırdığımız pay kredisi büyüklüğü 2024/9 itibariyle 10,6 milyar TL'ye yükselmiştir.



İş Yatırım Pay Kredisi Büyüklüğü

*****_Önceki dönemlere ilişkin kredi büyüklükleri satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmemiş bakiyelerdir._

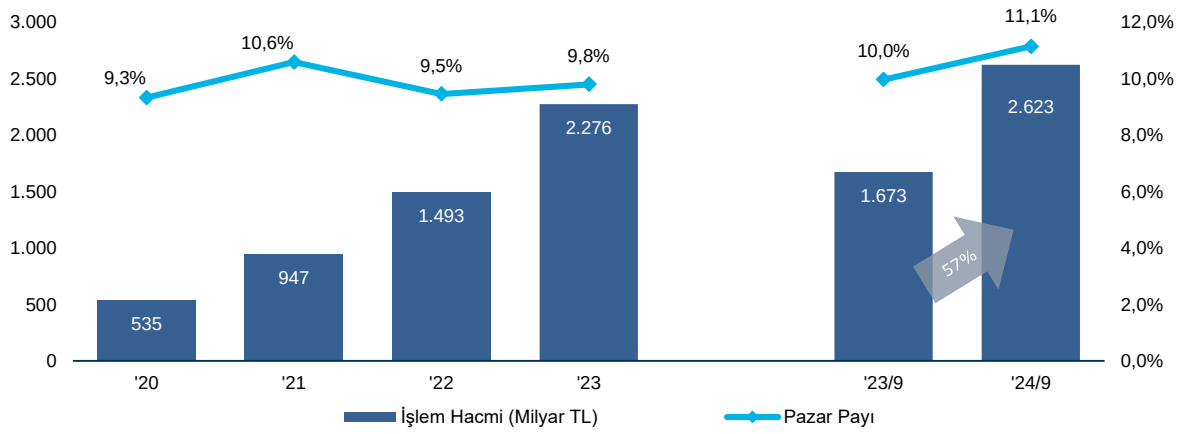
Borçlanma Araçları Piyasası

Hazine ve Maliye Bakanlığı, açıkladığı iç borç stratejileri doğrultusunda yılın dokuz aylık döneminde 1,3 trilyon TL, 1,2 milyar Avro, 1,55 milyar ABD doları ve 106,8 ton altın cinsi borçlanma gerçekleştirmiştir. TL cinsi yapılan iç borçlanmanın %54,4'ü sabit kuponlu tahvillerden, %19,6'sı TLREF'e endeksli devlet tahvillerinden, %7,6'sı değişken faizli devlet tahvillerinden, %8,8'i TÜFE'ye endeksli devlet tahvillerinden, %4,4'ü sabit getirili kira sertifikalarından, %5,2'si ise kuponsuz kıymetlerden oluşmuştur.

Haziran ayının sonunda %41,59 getiri seviyesinde oluşan iki yıllık gösterge tahvilde, Temmuz ayının başlarında %39,20 bileşik ile üçüncü çeyreğin en düşük getiri seviyesi görülmüştür. Bu tarihten sonra getiri yukarı yönlü hareket ederek dokuz aylık dönemi %41,16 bileşik seviyesinde kapatmıştır. On yıllık gösterge tahvil ise yine Temmuz ayının başlarında %27,14 bileşikle üçüncü çeyrekteki en düşük getiri seviyesini görürken dönemi %28,40 seviyesinde sonlandırmıştır.

Türev Piyasalar

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda (VİOP) yılın dokuz aylık döneminde toplam işlem hacmi 23.534 milyar TL olmuştur. İş Yatırım, bu dönemde 2.623 milyar TL işlem hacmi ve %11,1 pazar payı ile işlem hacminde ikinci sırada yer almıştır.



İş Yatırım VİOP İşlem Hacmi ve Piyasa Payı

VİOP'ta pay vadeli ve endeks opsiyon kontratlarında piyasa yapıcılığı faaliyetlerine devam edilmiştir. İş Yatırım, 2024/9 döneminde endeks vadeli sözleşmelerinde ikinci sırada yer alırken, pay opsiyon sözleşmelerinde hacim lideri olmuştur.

Varant Piyasası'ndaki öncü ve lider konumumuz devam etmiştir. Bu dönemde piyasaya sürülen dayanak varlıklarımız ile birlikte dört farklı dayanak varlık grubunda 39 farklı dayanak varlıkta piyasa yapıcılığı faaliyetlerine devam edilmiştir. Ayrıca, Şubat ayında ihraç edilen dayanak varlığı bakır olan varantlar ürün portföyümüze eklenmiştir.

İş Yatırım, son 14 yıldır "İş Varant" markasıyla Türkiye'de Varant Piyasası'nın oluşması ve derinlik kazanması için büyük emek harcamaktadır. Varant Akademi, isvarant.com ve Varant Destek Hattı'ndan yatırımcılara sunulan içerikle şeffaf, ulaşılabilir ve kolay anlaşılabilir bir piyasa oluşturulması sağlanmıştır.

Diğer yandan, sosyal medya aracılığıyla Varant Piyasası'na ilişkin bilgilendirme videoları ile yatırımcıların varantlara yatırım yaparken kendi beklentileri doğrultusunda etkin yatırım stratejileri oluşturabilmelerine yardımcı olunması hedeflenmektedir. Geçtiğimiz yıllarda varant yatırımcılarının ilgisine sunulan İş Varant Mobil uygulamamızla ilgili geliştirme sürecine, yatırımcıların geri bildirimleri doğrultusunda devam edilmiştir. İş Varant Mobil uygulaması ile yatırımcılar İş Yatırım'ın ihraç ettiği varantları anlık fiyatlarla takip edebilmekte, akıllı varant filtresi ile kendilerine uygun varantı seçebilmekte, hedef

fiyat hesaplayabilmekte, eğitim içerikleri ve demo hesap imkanından yararlanarak varantlar konusunda tecrübe kazanabilmektedirler.

6. ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARI

Uluslararası Pay Piyasaları

Küresel para politikalarındaki gevşeme 2024 yılının en önemli ekonomik gündemi olmaya devam etmektedir. ABD'de yılın başında gelen güçlü ekonomik veriler ve direnç gösteren enflasyon, FED'in faiz indirimlerine öngörülenden daha geç başlamasına neden olmuştur. Ekonomik görünümdeki gelişmeler sonucunda FED, üçüncü çeyrekte 50 baz puanla faiz indirimi döngüsünü başlatmıştır. Ekonomide yavaşlama görülen Avrupa'da ise faiz indirimleri FED'den önce başlamıştır.

Çin ekonomisinin yavaşlayan seyri bir diğer önemli gündem maddesi olurken, ekonomik aktiviteye destek amacıyla üçüncü çeyreğin sonunda kamu teşvik paketi açıklanmıştır.

Dokuz aylık dönemde ABD pay piyasalarında iletişim sektörü %15 artış gösterirken, jeopolitik gerginliklerden etkilenen enerji sektörü %12 değerlenmiştir. Yüksek faiz oranlarına daha hassas olan gayrimenkul sektörü ise %1,3 değer kaybı ile S&P 500 endeksinin en kötü performans gösteren sektörü olmuştur. Genel olarak bakıldığında, Dow Jones endeksi %13,9, S&P 500 endeksi %20,8 ve Nasdaq Teknoloji endeksi ise %19,2 getiri sağlamıştır. Avrupa'da Euro Stoxx endeksi %9,7 değer kazanırken Frankfurt Dax endeksi %15,4 yükselmiştir. Çin'de Hang Seng endeksi ise, yılın genelindeki olumsuz seyre rağmen açıklanan kamu teşvik paketinin etkisiyle %23,9 değer kazanmıştır.

Uluslararası Vadeli İşlemler (Futures & LME)

Yılın dokuz aylık döneminde emtia piyasalarında iyileşen arz ve düşük talep, fiyatları baskılamaya devam etmiştir. Diğer yandan, zayıf imalat faaliyetleri enerji ve metal fiyatlarının artışını sınırlarken, güçlü tarımsal üretim tahminleri de gıda fiyatlarındaki artışların sınırlı kalmasına neden olmuştur.

Ham petrol fiyatları, küresel talep endişelerinin artmasıyla gerilemiştir. Özellikle Çin'in zayıf petrol talebi, gayrimenkul krizinin ve imalat faaliyetlerindeki düşüşün etkisiyle önemli bir odak noktası olmuştur. Arz yönünde ise ABD, Brezilya ve Kanada gibi OPEC+ harici ülkeler üretimi artırmayı hedeflerken OPEC+ ülkeleri Ekim 2024'ten itibaren gönüllü üretim kesintilerini aşamalı olarak kaldırmayı planlamaktadır. Bu durum, küresel arz-talep dengesizliğini artırmış ve fiyatlar üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmuştur. Doğal gaz fiyatları ise artan arz ve azalan talep nedeniyle düşüş eğilimindedir. ABD'de depolama seviyelerinin yüksek olması ve talep endişelerinin azalması fiyatların gerilemesine neden olurken, Avrupa'da gaz fiyatları AB'nin kış için depolama hedeflerine erken ulaşması nedeniyle zayıflamış durumdadır. Yılın dokuz aylık döneminde WTI vadeli kontratları %3,6, Henry Hub doğal gaz kontratları ise %5,4 düşmüştür.

Buğday, mısır, pirinç ve soya fasulyesi gibi ana tarım ürünlerinin üretim tahminleri 2024 ve 2025 yılları için yüksek açıklanmıştır. Özellikle ABD, Avustralya, Çin, Hindistan ve Kanada gibi ülkelerdeki üretim artışı, Rusya ve Avrupa'daki zayıf üretimi telafi etmiştir. Bu dönemde mısır %9,9, soya fasulyesi %1,3 ve buğday %12,7 değer kaybetmiştir.

ABD ve Avro Bölgesi'ndeki faiz indirimleri üçüncü çeyrekte imalat sektöründe talebi artırarak LME metallerinde fiyatların yükselmesinde etkili olsa da, iyileşen arz ve yüksek stok miktarı dönemin genelinde fiyatların önemli seviyede artmasını önlemiştir. Bununla birlikte, ABD'nin Meksika'dan yapılan alüminyum ve çelik ithalatına uyguladığı yeni tarifeler, jeopolitik risklerle birlikte piyasalarda kısa vadeli dalgalanmayı artırmıştır. Dokuz aylık dönemde bakır %14,8, alüminyum %9,5 ve çinko %16,3 değer kazanmıştır.

Eurotahvil

FED'in Eylül ayındaki 50 baz puanlık faiz indirimi piyasaların yılın geri kalanına ilişkin faiz indirimi beklentilerini kuvvetlendirmiştir. Yılın son çeyreğinde yapılacak iki toplantıda 75 baz puanlık faiz indirimi fiyatlanmıştır. Faiz indirimi sonrasında ABD getiri eğrisinin tüm vadelerinde geri çekilmeler izlenmiştir. Türkiye'de ise CDS 300 seviyesinin altında dar bir bantta hareket etmiş, piyasa hareketi genel olarak yeni ihraçların etkisiyle oluşmuştur. Dokuz aylık dönemde Türkiye'de Hazine, banka ve şirket ihraçlarının toplam büyüklüğü 30 milyar ABD doları seviyesine yaklaşırken, özellikle yüksek getiri sunan banka ve özel sektör kıymetleri ilgi çekmiştir.

Kaldıraçlı Alım/Satım İşlemleri

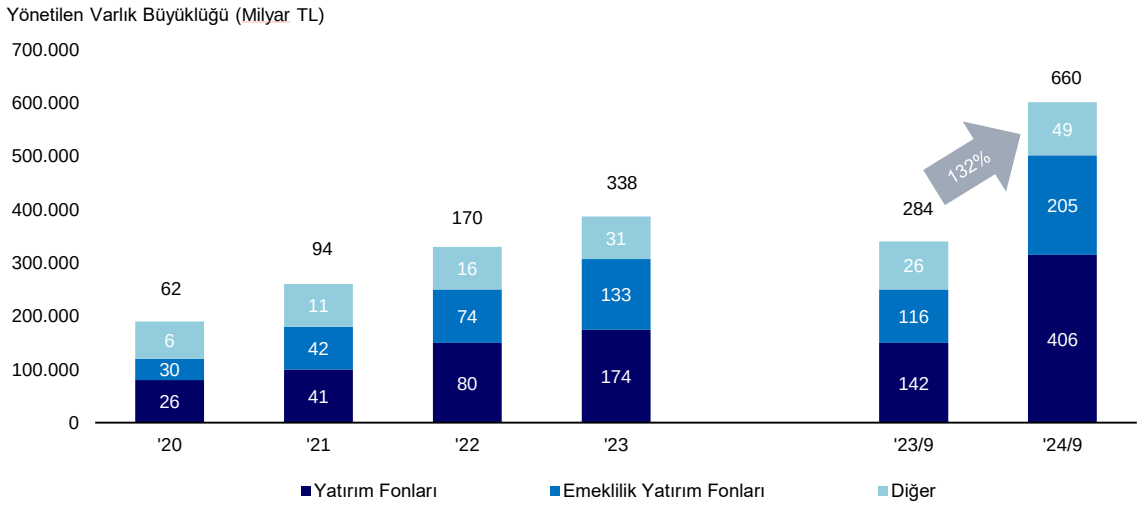
Üçüncü çeyrekte ons altında %13,3, dönemin genelinde ise %28 artış olmuştur. Bu gelişmelerin etkisiyle kaldıraçlı FX işlemlerinde dokuz aylık dönemde yatırımcı işlem hacminin %70'ini ons altın ve ons gümüş işlemleri oluştururken, EUR/USD paritesi %22'sini oluşturmuştur.

Yüksek risk iştahının ve zirve kapanışların devam ettiği ABD pay CFD kontratlarından olan S&P 500 kontratına olan ilgi üçüncü çeyrekte önemli artış gösterirken teknoloji paylarının ağırlıkta olduğu Nasdaq kontratlarına ve Dow Jones kontratlarına olan talep azalmıştır. Hacim düşüşüne rağmen Nasdaq kontratları üçüncü çeyrekte en hacimli CFD kontratı olmaya devam etmiştir.

52 haftalık en düşük değerlerini test ettikten sonra artan jeopolitik riskler ve Çin'in açıkladığı teşvik paketinin etkisiyle üçüncü çeyrekte Brent petrol CFD kontratına olan ilgi, ikinci çeyreğe göre %185 artış göstermiştir.

7. VARLIK YÖNETİMİ

Bağlı ortaklığımız İş Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilen toplam varlık büyüklüğü 2024/9 döneminde yıllık %132 artışla 659,7 milyar TL'ye yükselmiş ve pazar payı %11,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer yandan, yönetilen yatırım fonu büyüklüğü yıllık %186 artışla 405,8 milyar TL olurken pazar payı %10,4 olarak gerçekleşmiş ve yönetilen emeklilik fonları büyüklüğü ise yıllık %77 artış ve %18,1 pazar payı ile 205,1 milyar TL'ye yükselmiştir.



Bağlı Ortaklığımız İş Portföy Yönetimi A.Ş. Tarafından Yönetilen Varlık Büyüklüğü

8. YURT İÇİ ÜRÜN GELİŞTİRME, SATIŞ VE KURUMSAL İLETİŞİM

Yılın ilk çeyreğinde yenilenen mobil uygulamamız TradeMaster Mobile, eklenen yeni fonksiyonlar ile yatırım dünyasındaki geniş işlem seçeneğini sunmanın yanı sıra, yeni kullanıcı dostu ara yüzü ile yatırımcılara kişiselleştirilebilir bir deneyim sağlamaktadır.

TradeMaster Mobile anlık bildirim (Push) özelliği ile araştırma analistleri ve uluslararası piyasalar uzmanları tarafından üretilen kısa vadeli stratejiler, Mart ayında yatırımcılarımızla paylaşılmaya başlanmıştır.

İlk çeyrekte uygulama marketlerde ve web'de hizmete açılan ve zengin dijital işlem seçenekleri sunan yeni nesil işlem platformumuz "Herkese Borsa"'ya olan ilgi günden güne artış göstermektedir.

Satış organizasyonumuz bu dönem de büyümeye devam etmiştir. Bu yıl açılan Tuzla, Çorlu, Boğaziçi ve Etiler şubelerimiz ile şube sayımız 33 olmuştur. Diğer yandan, Çorlu Şubemizle birleştirilmesi nedeniyle Bahçeşehir Şubemizin faaliyeti sonlanmıştır.

Şirketimizin ürün ve hizmetlerinin tanıtımına dijital platformlarda devam edilmiştir. Abone ve takipçi sayılarımız her geçen gün artmaktadır. Üçüncü çeyrek BoomSocial verilerine göre YouTube kanalımız Youtube Türkiye Finans liginde yedinci, X (Twitter) hesabımız ise X Türkiye Finans liginde altıncı sırada yer almıştır.

Eskişehir Odunpazarı Modern Müze (OMM) ile devam eden iş birliğimiz kapsamında yılın ilk yarısında çocuklara yönelik atölye çalışmaları yapılmıştır.

Ayvalık Kültür ve Sanat Vakfı ile 2023 yılında başlattığımız iş birliğine 2024 yılında da devam edilerek, genç müzisyenleri desteklemek amacıyla Ayvalık Uluslararası Müzik Akademisi'nin (AIMA) Ocak - Eylül dönemi Viyolonsel, Flüt, Klarnet, Keman, Piyano ve Viyola Masterclass'ları için "Eğitim Destekçisi" olunmuştur.

Üniversite öğrencilerine uygulamalı eğitim verilmesine yönelik finans laboratuvarları kurulmasını sağlayan TradeMaster Kampüs projesi kapsamında 6 Mayıs - 7 Haziran 2024 tarihleri arasında on yedincisini düzenlediğimiz üniversiteler arası sanal portföy yarışmamız "TradeMaster Yatırım Ligi", 28 üniversiteden 317 grubun katılımıyla

sonuçlanmıştır. Proje kapsamında üniversitelere çeşitli konu başlıkları için konuşmacı desteği verilmeye devam edilmiştir.

9. KURUMSAL MÜŞTERİLERE SATIŞ

Yurt İçi Kurumsal Müşterilere Satış

Portföy yönetim şirketlerine, kolektif yatırım kuruluşlarına, sigorta ve reasürans şirketlerine, bireysel emeklilik şirketlerine, emekli sandıklarına, vakıflara ve diğer sermaye piyasası kurumlarına bu dönemde de yatırım danışmanlığı hizmeti sunulmaya devam edilirken, holdingler ve anonim şirketlerden oluşan kurumsal müşterilere ve aile ofislerine verilen yatırım danışmanlığı hizmeti de sürdürülmüştür. Ayrıca, halka açık kurumsal müşterilerin pay satışlarına aracılık edilmiştir.

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

Mogan Enerji Yatırım Holding A.Ş. (MOGAN), IC Enterra Yenilenebilir Enerji A.Ş. (ENTRA), Koton Mağazacılık Tekstil San. ve Tic. A.Ş. (KOTON) halka arzları için kurumsal yatırımcılarla bilgilendirme toplantıları düzenlenmiştir.

Dokuz aylık dönemde İş Bankası ve İş Grubu Şirketleri dışında, Cola Cola'nın 1 milyar TL, Koç Finansman'ın 650 milyon TL, Deva Holding'in 550 milyon TL ve Koç Fiat'ın 400 milyon TL nominal büyüklüğündeki borçlanma aracının satışına aracılık edilmiştir.

Yurt Dışı Kurumsal Müşterilere Satış

Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda yurt dışı yerleşik yatırımcı aktivitesi üçüncü çeyrekte düşük seviyelerde gerçekleşmiş, sahiplik oranı ise 38% seviyelerinde kalmıştır.

Dönem içinde küresel ve yurt içi gelişmelerin etkileri ile şirket performanslarının değerlendirilmesi amacıyla yurt dışı yerleşik yatırımcılar ile Borsa İstanbul'un önde gelen bazı şirketleri bir araya getirilerek İstanbul, Kuzey Avrupa ve Londra'da bilgilendirme toplantıları düzenlenmiştir.

10. KURUMSAL FİNANSMAN

Pay Halka Arzları

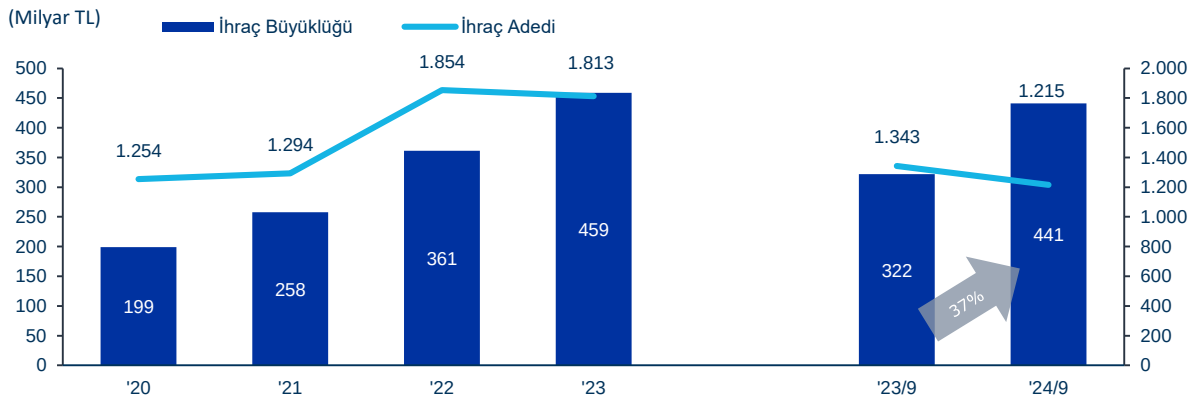
2024 yılının dokuz aylık döneminde piyasada toplam 49,6 milyar TL büyüklüğünde 23 adet pay halka arzı gerçekleşmiştir.

Bu dönemde Şirketimiz tarafından 3 milyar TL büyüklüğündeki Mogan Enerji Yatırım Holding A.Ş., 3,7 milyar TL büyüklüğündeki IC Enterra Yenilenebilir Enerji A.Ş. ve 4,2 milyar TL büyüklüğündeki Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. olmak üzere 3 adet pay halka arzına konsorsiyum lideri olarak aracılık edilmiş ve işlem büyüklüğüne göre %22 paya sahip olunmuştur.

Konsorsiyum lideri olarak aracılık ettiğimiz halka arzların yanı sıra, toplam 38,7 milyar TL büyüklüğünde 20 adet pay halka arzına konsorsiyum üyesi olarak aracılık edilmiştir.

Özel Sektör Borçlanma Aracı İhraçları

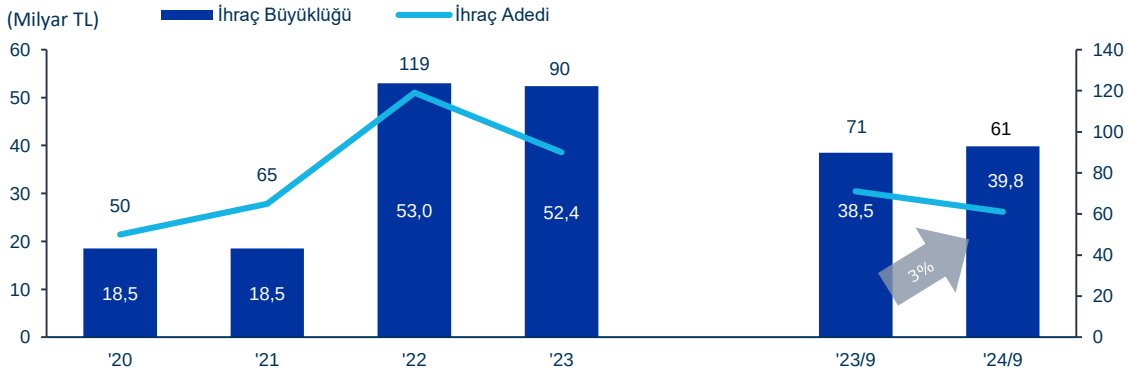
Piyasada özel sektör borçlanma aracı ihraçlarının toplam büyüklüğü dokuz aylık dönemde 1.215 adet ihraç için yıllık %36,8 artışla toplam 441 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.



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

Birincil piyasa ihraçlarının tutar olarak bankalar %26,9'unu, banka dışı finansal kuruluşlar %51,4'ünü, reel sektör ise %21,7'sini gerçekleştirmiştir. Ağırlıklandırılmış ortalama vadelere bakıldığında bankaların 139 gün, bankacılık dışı finansal kuruluşların 183 gün ve reel sektör şirketlerinin ise 296 gün vadeli olarak borçlandığı gözlenmiştir. Bu ihraçların 1.177 adedi nitelikli yatırımcılara satış, 38 tanesi ise halka arz yöntemiyle gerçekleşmiştir.

İş Yatırım yılın dokuz aylık döneminde nominal büyüklüğü 39,8 milyar TL olan 61 adet ihraca aracılık ederek dönemi %9 pazar payı ile tamamlamıştır.



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

Birleşme ve Devralma İşlemleri

Dokuz aylık dönemde değeri açıklanan işlemlere bakıldığında yaklaşık 5,5 milyar ABD doları büyüklüğünde 182 adet B&D işlemi gerçekleşmiştir (2023/9: 5,4 milyar ABD doları büyüklüğünde 108 adet işlem).

İşlem büyüklüklerinde yabancı yatırımcı payı tutar olarak %68 olurken adet bazında %32 olmuştur.

Yabancı yatırımcılar bankacılık, madencilik, fintech/teknoloji ve hizmetler sektörlerinde öne çıkarken, yerli yatırımcılar marina, yapı malzemeleri, gıda, enerji, sağlık ve gayrimenkul sektörlerinde aktif olmuşlardır.

İş Yatırım, bu dönemde Ekofood Tarım ve Gıda A.Ş., TAG Tarım Arge Gıda A.Ş. ve Gurme 212 Pazarlama A.Ş. grup şirketleri paylarının tamamının Slovenya merkezli uluslararası gıda şirketi Eta Group'a satışında, şirketlerin ortaklarına satıcı taraf danışmanlığı hizmeti vermiştir. İşlem Temmuz ayında kapanmıştır.

11.ARAŞTIRMA

Makroekonomi raporlarının yanı sıra, Borsa İstanbul Pay Piyasası fiili dolaşım değerinin %66'sını oluşturan 64 şirket için düzenli olarak rapor üretilerek "Al-Sat-Tut" şeklinde öneriler sunulmaya devam edilmiştir. "Al" tavsiyesi verilen şirketler arasından en cazip olanların seçilmesiyle oluşturulan model portföy, 2024/9 döneminde BIST 100 endeksinin %14 üstünde performans göstermiştir.

Sabit getirili menkul kıymetler için de raporlar hazırlanırken, yurt içinde kurumsal yatırımcılarla strateji toplantıları düzenlenmeye devam edilmiştir. Bunlara ilave olarak, borsaya kote şirketlerin yabancı yatırımcılara tanıtımı amacıyla düzenlenen toplantılara da katılım sağlanarak satış ekipleriyle beraber makroekonomi, payların görünümü ve stratejilerle ilgili bilgilendirme yapılmıştır.

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

12. RİSK YÖNETİMİ

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

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

13. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Kurumsal Yönetim Uyum Beyanı

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

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

Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat paralelinde, belirlemiş olduğu etik değerlerine uygun olarak faaliyetlerini yürüten İş Yatırım, yatırımcılarına uzun dönemli katma değer sağlanmasında sürdürülebilir kurumsal yönetime uyum göstermenin en az finansal performans kadar önemli olduğuna inanmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.01.2019 tarih ve 2/49 sayılı kararı uyarınca Şirketimizin Kurumsal Yönetim İlkeleri'nden uygulanması gönüllü olan ilkelere uyum durumunu gösteren "Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF)" ve mevcut kurumsal yönetim uygulamalarımız hakkında bilgi veren "Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF)" ile 23.06.2022 tarih ve 34/977 sayılı karar uyarınca gönüllülük esasına dayalı olan sürdürülebilirlik ilkelerine uyum durumunu gösteren "Sürdürülebilirlik Raporu" 18.03.2024 tarihinde https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/1533-is-yatirim-menkul-degerler-a-s **adresli Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır. Gerekli durumlarda bunlarla ilgili güncellemeler yapılmaktadır.**

Ayrıca Şirketimizin organizasyonuna ve kurumsal yapısına ilişkin iş modeli, değer yaratma zinciri ile sürdürülebilirlik performansını bütüncül bir bakışla "GRI Universal Standards" ile "IFRS Foundation" bünyesinde yer alan Entegre Raporlama Çerçevesi doğrultusunda paydaşlarına sunmak amacıyla hazırlanan 2023 yılı Entegre Faaliyet Raporumuza internet sitemizden erişilebilmektedir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

www.isyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

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

Telefon	: 0212 350 20 00
Faks	: 0212 350 20 01
E-posta	: bilgi@isyatirim.com.tr
Ticaret Sicil Numarası	: 358758-0
MERSİS Numarası	: 0481-0096-3940-0064
Şubeler	:

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