



27 Mayıs 2025

Kredi Derecelendirme Notu

**Uzun vadeli (Ulusal):
(TR) A**

**Görünüm:
Stabil**

**Kısa Vadeli (Ulusal):
(TR) A1**

**Görünüm:
Stabil**

**Geçerlilik Tarihi:
27 Mayıs 2026**

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule
Kat:11 Beşiktaş/İstanbul 34349
Tel : +90 212 310 60 60
Fax: +90 212 310 62 10
<http://www.atayatirim.com.tr>

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ("Şirket" veya "Ata Yatırım"), Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 1990 yılında kurularak faaliyete geçmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Aralık 2015 tarihli toplantısında alınan karar ile, Şirket'in faaliyet izinleri yenilenerek "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak işlem aracılığı, bireysel portföy yöneticiliği, portföy aracılığı, yatırım danışmanlığı, aracılık yüklenimi, en iyi gayret aracılığı ve sınırlı saklama faaliyetlerinde bulunmasına izin verilmiştir. Şirket'in İstanbul Atakule Merkez Şubesi ve Bostancı irtibat bürosu bulunmaktadır.

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin ana ortağı ve grubu kontrol eden nihai ortak Ata Holding A.Ş. olup hisse payı rapor tarihimiz itibarıyla % 99,94'tür Ata Holding, bağlı ortaklıkları, iştirakleri ve Ata Holding A.Ş. hissedarlarının diğer yatırımları vasıtasıyla başta hızlı servis restorancılığı olmak üzere gıda, lojistik, teknoloji, inşaat malzemeleri, finans, reklam, gayrimenkul, turizm ve moda sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Ata Yatırım'ın konsolide mali tablolarında, %22,74 pay sahibi olduğu iştiraki Ata Portföy özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlarda gösterilirken, %3,69 pay sahibi olduğu iştiraki Ata Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Ata GYO") ise konsolidasyona dahil edilmiştir. Ata GYO hisselerinin %59,44'ü borsada fiili dolaşımda yer almaktadır. Ata Yatırım'ın hisseleri ise borsada işlem görmemektedir.

Ata Yatırım'ın yurtiçi pazardaki geçmişi ve konumunun yanı sıra, tarafımızca yapılan sektör mukayeseli analizler ve şirketin taşıdığı finansal/operasyonel risklerinin incelenmesinin neticesinde uzun vadeli notu **(TR) A** ve kısa vadeli notu **(TR) A1** olarak teyit edilmiştir.

Önceki Not (27 Mayıs 2024):

Uzun Vadeli: (TR) A

Kısa Vadeli: (TR) A1

Görünüm

1990 yılında sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere kurulan, 2015 yılında ise Sermaye Piyasası Kurulu'ndan aldığı izinle "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak faaliyet gösteren Ata Yatırım, müşterilerine sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık, yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetleri sunmaktadır.

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK), 23 Kasım 2023 tarihinde Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin

açıklamada bulunmuş olup söz konusu duyuruya göre, TFRS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. Bu çerçevede finansal tabloların hazırlanmış olduğu tarih itibarıyla, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Mart 2025 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Şirket'in brüt kârı, 2024 yılı sonunda önceki yıl sonuna göre %20,6 seviyesinde düşüş göstererek 507,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (2023: 638,9 milyon TL). Şirket'in esas faaliyet kârı 2024 yılı sonunda önceki yıl sonuna göre %45,7 oranında düşerek 240,9 milyon TL olmuştur (2023: 443,9 milyon TL). Şirket, 2024 yılı sonunda 35,7 milyon TL zarar etmiştir (2023: 86,4 milyon TL kâr). Bu zararın 99,5 milyon TL'si enflasyon düzeltmesi sonrası net parasal pozisyon kayıplarından kaynaklanmaktadır. 2025 yılı 1.çeyrek sonunda Şirket'in brüt kârı, önceki yılın aynı dönemine göre %5,8 seviyesinde düşüş göstererek 145,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (2024/03: 154,7 milyon TL). Şirket'in esas faaliyet kârı 2024 yılı 1.çeyrek sonunda önceki yılın aynı dönemine göre %35,2 oranında düşerek 53,6 milyon TL olmuştur (2024/03: 82,8 milyon TL). Şirket, 2025 yılı 1.çeyrek sonunda 35,7 milyon TL zarar etmiştir (2024/03: 57,3 milyon TL zarar). Bu zararın 6,3 milyon TL'si enflasyon düzeltmesi sonrası net parasal pozisyon kayıplarından, 5,1 milyon TL'si özkaynak yöntemiyle değerlemeden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 2024 yılı sonunda finansal yükümlölükleri önceki yılın aynı dönemine göre %76,9 seviyesinde artarak 644,3 milyon TL olmuştur. Bunun %99,4'ü kısa vadeli borçlanmalardan oluşmakta olup borsa para piyasasına borçlar ve ihraç edilen tahvilleri içermektedir. Şirket'in dönen varlıkları kısa vadeli yükümlölüklerini karşılayabilmektedir. Son 3 yılda da brüt kârın faaliyet giderlerini karşılama oranının yeterli olduğu görölmüştür.

Tüm bu faktörlere ilave olarak, Ata Yatırım'ın mevcut konjonktürde riskleri dağıtan ürün/hizmet çeşitliliği, finansmana erişim kabiliyeti ve güçlü sahiplik yapısı dikkate alınarak Şirket'in görünümü **"Stabil"** olarak teyit edilmiştir. Yerel ve küresel para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin sonuçları tarafımızca takip edilmekte olup gözetim dönemi süresince Şirket'e olası etkileri değerlendirilecektir.

Makroekonomik Görünüm ve Sektör Analizi

Dünya: Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Bankası ve Ekonomik Kalkınma ve İş Birliği Örgütü (OECD) gibi uluslararası kuruluşların 2025 ve 2026 yıllarına ait en güncel ve bir önceki küresel büyüme öngörülerine aşağıda yer verilmiştir:

Kurum	Kaynak	2025		2026	
		(Güncel)	(Önceki)	(Güncel)	(Önceki)
IMF	Ocak 2025 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Ekim 2024)	%3,3↑	%3,2	%3,3↔	%3,3
Dünya Bankası	Ocak 2025 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Haziran 2024)	%2,7↔	%2,7	%2,7↔	%2,7
OECD	Aralık 2024 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Eylül 2024)	%3,3↑	%3,2	%3,3↔	%3,3

IMF tarafından Ocak ayında yayımlanan "Küresel Ekonomik Görünüm Raporu"nda, küresel büyümenin hem 2025 hem de 2026'da %3,3 olacağını ve tarihsel (2000-19) ortalama olan %3,7'nin altında kalacağını öngörmüştür. IMF Baş Ekonomisti Küresel Pierre-Olivier Gourinchas, büyümenin bu yıl ve gelecek yıl %3,3'te sabit kalacağını ve pandemi öncesinden bu yana önemli ölçüde zayıflayan potansiyel büyüme ile büyük ölçüde uyumlu olacağını tahmin ettiklerini bildirmiştir. Gourinchas ayrıca, enflasyonun bu yıl %4,2'ye, gelecek yıl ise %3,5'e gerileyerek para politikasının daha da normalleşmesini sağlayacak merkez bankası hedeflerine geri döndüğünü belirtmiştir. Bu durumun, pandemi ve Rusya'nın son kırk yılın en büyük enflasyon artışına neden olan Ukrayna'yı işgali de dahil olmak üzere son yıllarda yaşanan küresel aksaklıkların sona ermesine yardımcı olacağını ifade etmiştir. Raporda, devam eden dezenflasyon sürecinde politika kaynaklı aksaklıklar, mali sürdürülebilirlik ve finansal istikrar üzerinde etkileri olacak şekilde, para politikasının gevşetilmesi sürecini kesintiye uğratabilir değerlendirmesini yapan IMF, "Bu risklerin yönetilmesi, enflasyon ve reel faaliyet arasındaki dengenin sağlanmasına, tamponların yeniden oluşturulmasına ve yapısal reformların artırılmasının yanı sıra daha güçlü çok taraflı kurallar ve işbirliği yoluyla orta vadeli büyüme beklentilerinin yükseltilmesine odaklanılmasını gerektirmektedir" ifadeleri kullanılmıştır.

ABD Merkez Bankası FED, 2024 Kasım ayı toplantısında faiz oranını %5,0 seviyesinden %4,75' e indirmiştir. 2024 Aralık ayı toplantısında ise faiz oranını 25 baz puan indirerek %4,50 olarak belirlemiştir. ABD Merkez bankası FED, 2025 yılının ilk faiz kararını %4,25-%4,50 aralığında sabit bırakmıştır. FED, 2025 Mart ayı toplantısında faiz oranını %4,25-%4,50 aralığında sabit bırakma kararı almıştır. FED tarafından yapılan açıklamada, son dönemdeki göstergeler ekonomik faaliyetlerin güçlü bir hızla genişlemeye devam ettiğine işaret ettiğini ve işsizlik oranı son aylarda düşük bir seviyede istikrar kazandığına buna karşın, enflasyonun bir miktar yüksek seyrettiğine vurgu yapılmıştır.

Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat), Euro Bölgesi'nin Mayıs ayına ilişkin enflasyon öncü verilerine göre, Euro Bölgesi'nde Nisan ayında %2,4 olan yıllık enflasyon, Mayıs ayında %2,6'e yükselmiştir. AB uyumlu verilere göre enflasyon Mayıs ayında Belçika'da %4,9, Hırvatistan'da %4,3, Portekiz'de %3,9, İspanya'da %3,8, Almanya'da %2,8, Fransa'da %2,7 ve İtalya'da %0,8 olarak tespit edilmiştir.

Türkiye: Aşağıdaki tabloda, 2024 yılında %3,0 oranında büyüyen Türkiye ekonomisine ilişkin IMF, OECD ve Dünya Bankasının 2025-2026 yılları son resmi büyüme tahminlerini verilmektedir. Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda Türkiye için 2025 büyüme tahminini %2,6 ve 2026 için %3,8 olarak belirlemiştir. OECD Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye için 2025 yılı GSYH büyüme tahmini %2,6 ve 2026 yılı için %4,0 olarak belirlemiştir. IMF, Küresel Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye ekonomisinin bu yıl %2,6 ve 2026'da %3,2 büyüyeceğini tahmin etmiştir.

Kurum	Kaynak	2025		2026	
		(Güncel)	(Önceki)	(Güncel)	(Önceki)
IMF	Ocak 2025 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Ekim 2024)	%2,6↓	%2,7	%3,2↔	%3,2
Dünya Bankası	Ocak 2025 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Haziran 2024)	%2,6↓	%3,6	%3,8↓	%4,3
OECD	Aralık 2024 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Eylül 2024)	%2,6↓	%3,1	%4,0↔	%4,0

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası, 2024 yılı Ocak ayı faiz oranını 250 baz puan arttırarak %45'e yükseltmiştir. TCMB, Şubat ayında faizi %45'te sabit tutarken Mart ayında 500 baz puan arttırarak %50'ye yükselttikten sonra Nisan, Mayıs, Haziran, Temmuz, Ağustos, Eylül, Ekim ve Kasım ayı toplantılarında politika faizini sabit tutmuştur. TCMB, Aralık ayında faizi 250 baz puan indirerek %47,5 seviyesine çekmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, 2025 Ocak ayı faiz oranını 250 baz puan indirerek %45,0'e çekmiştir. Şubat ayına yönelik faiz kararında ise 250 baz puan indirimine giderek politika faizini %45,0'ten %42,5 seviyesine çekmiştir. Böylelikle Merkez Bankası 2024 yılının Aralık ayında uzun sürenin ardından faiz kararında 250 baz puan indirimine gitmiştir. İkinci faiz indirimi ise hemen ardından Ocak ayında gelmiş olup, Şubat ayına dair yeniden 250 baz puan indirimine gidilmiştir. TCMB, Mart ayında ise faiz oranını %42,5'ten %46,0'a yükseltmiştir.

2024 yılı dış finansman programı çerçevesinde Temmuz ayında, 1,75 milyar ABD doları değerinde 2032 vadeli tahvil ihraç edilmiş olup tahvilin kupon oranı %7,125 olarak gerçekleşmiştir. Bu tahvil ihracıyla birlikte 2024 yılında uluslararası sermaye piyasalarından toplam 7,0 milyar ABD doları tutarında finansman sağlanmıştır.

Ticaret Bakanlığı tarafından üçer aylık dönemler halinde uygulanan Dış Ticaret Beklenti Anketi sonuçlarına göre, 2024 yılı 2. çeyrek İhracat Beklenti Endeksi bir önceki çeyreğe göre 18,4 puan azalarak 123,3 olmuştur. 2024 yılı 2. çeyrek İthalat Beklenti Endeksi, bir önceki çeyreğe göre 10,1 puan azalarak 104,5 olmuştur.

Dünya Bankası Türkiye Ülke Direktörü Humberto Lopez Türkiye'de devam eden 17 milyar dolarlık programa ek olarak, üç yıl içinde Dünya Bankası Yönetim Kurulu'na 18 milyar dolarlık yeni operasyonlar hazırlamayı ve sunmayı öngördüklerini belirtmiştir.

Rapor tarihimiz itibarıyla temel makro ekonomik gelişmeler aşağıdaki tabloda özetlenebilir:

Gösterge	Güncel Değer	Önceki Değer	Açıklama
Büyüme (TÜİK)	<u>2024-Q4</u> 3,0%	<u>2024-Q3</u> 2,2%	GSYH 2024 yılı dördüncü çeyrek ilk tahmini; zincirlenmiş hacim endeksi olarak, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,0 artmıştır. 2024 yılı dördüncü çeyreğinde bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; inşaat %9,3, ürün üzerindeki vergiler eksi sübvansiyonlar 7,7, finans ve sigorta faaliyetleri %4,9, tarım sektörü %3,9, bilgi ve iletişim faaliyetleri, %3,4, hizmetler %3,1, gayrimenkul faaliyetleri %2,4, kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri %1,8, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri %1,4, diğer hizmet faaliyetleri %1,2 ve sanayi sektörü %0,5 artmıştır.
İşsizlik (TÜİK)	<u>2025/03</u> 7,9%	<u>2025/02</u> 8,2%	15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2025 yılı Mart ayında bir önceki aya göre 65 bin kişi azalarak 2 milyon 807 bin kişi olmuştur. İşsizlik oranı ise 0,3 puan azalarak %7,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. İstihdam edilenlerin sayısı 2025 yılı Mart ayında bir önceki aya göre 391 bin kişi artarak 32 milyon 597 bin kişi, istihdam oranı ise 0,6 puan artarak %49,2 olmuştur.
Enflasyon TÜFE ÜFE (TÜİK)	<u>2025/04</u> 37,86% 22,50%	<u>2025/03</u> 38,10% 23,50%	2025 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre %3,0, bir önceki yılın Aralık ayına göre %13,36, bir önceki yılın aynı ayına göre %37,86 ve on iki aylık ortalamalara göre %48,73 olarak gerçekleşmiştir. Yı-ÜFE 2025 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre %2,76 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %10,19 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %22,50 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %32,65 artış göstermiştir.
Sanayi Üretim Endeksi (TÜİK)	<u>2025/03</u> 2,5%	<u>2025/02</u> -1,9%	2025 yılı Mart ayında Sanayi üretimi yıllık %2,5 artmıştır. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %4,9 artmış, imalat sanayi sektörü endeksi %2,0 artmış ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %6,1 artmıştır.
Otomobil ve Hafif Ticari Araç Satışları (ODD)	<u>2025/04</u> 381.636	<u>2025/03</u> 276.284	Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2025 yılı Nisan döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,7 oranında artarak 381.636 adet olarak gerçekleşmiştir. Otomobil satışları, 2025 yılı Nisan döneminde geçen yıla göre %4,9 oranında artarak 309.204 adet, hafif ticari araç pazarı ise %5,4 azalarak 72.432 adet olmuştur.
Konut Satışları (TÜİK)	<u>2025/04</u> 118.359	<u>2025/03</u> 110.795	Türkiye genelinde konut satışları Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %56,6 oranında artarak 118 bin 359 olmuştur. Konut satışlarında İstanbul 18 bin 645 konut satışı ile en yüksek paya sahip olmuştur.
Türkiye İmalat PMI (ISO-IHS Markit)	<u>2025/04</u> 47,3	<u>2025/03</u> 47,3	Türkiye İmalat PMI, Nisan ayında bir önceki aya göre değişim göstermeyerek 47,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Nisan ayı raporuna göre, üretimdeki yavaşlama üst üste 13. kez yavaşlamıştır. Birçok sektörde üretim ve istihdam düşüş sergilerken, maliyet baskıları genel olarak güçlenmiştir. Takip edilen sektörlerin çoğunluğunda tedarikçilerin teslimat süreleri kısalmıştır. Nisan ayında ağaç ve kağıt ürünleri sektörünün yeniden düşüşe geçmesiyle birlikte, yeni siparişler, takip edilen 10 sektörün dokuzunda yavaşlama kaydetmiştir. İyileşmenin gözlemlendiği tek sektör olan gıda ürünlerinde ise büyüme oldukça ılımlı bir şekilde seyretmiştir. Yeni siparişlerde en belirgin düşüş tekstil ürünlerinde yaşanmıştır. Yeni siparişlerde olduğu gibi, üretimde de en sert yavaşlama tekstil ürünlerinde yaşanmıştır. Üretimin arttığı tek sektör gıda ürünleri olurken, elektrikli ve elektronik ürünler sektöründe ise değişim gözlenmemiştir.
Euro Bölgesi İmalat PMI (IHS Markit)	<u>2025/04</u> 49,0	<u>2025/03</u> 48,6	IHS Markit'in açıkladığı Euro Bölgesi imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Mart ayında 48,6 iken Nisan ayında 49,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.
Tüketici Güven Endeksi (TÜİK, TCMB)	<u>2025/05</u> 84,8	<u>2025/04</u> 83,9	Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Nisan ayında 83,9 iken Mayıs ayında %1,1 oranında artarak 84,8 olmuştur.
Bankacılık Sektörü NPL Rasyosu (BDDK)	<u>2025/03</u> 1,93%	<u>2025/02</u> 1,93%	Mart 2025 döneminde Türk Bankacılık Sektörünün, aktif büyüklüğü 2024 yıl sonuna göre %10,6 artarak 36.131.512 milyon TL, krediler %9,9 artarak 17.633.383 milyon TL, menkul değerler %10,3 artarak 5.765.848 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde kredilerin takibe dönüşüm oranı %1,93 olmuştur.
Bütçe Dengesi (Milyar TL) (Haz. Mal. Bak.)	<u>2025/04</u> -174,7	<u>2025/03</u> -261,5	2025 yılı Nisan ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 1,1 trilyon TL, bütçe gelirleri 957,4 milyar TL olmuştur ve bütçe açığı 174,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, faiz dışı bütçe giderleri 871,5 milyar TL olmuştur ve faiz dışı denge 85,9 milyar TL açık vermiştir.

Gösterge	Güncel Değer	Önceki Değer	Açıklama
Cari Denge (Mio USD) (TCMB)	<u>2025/03</u> -4.087,0	<u>2025/02</u> -4.405,0	Mart ayında cari işlemler hesabı 4.087 milyon ABD doları açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 1.471 milyon ABD doları fazla vermiştir.

TSPB tarafından son açıklanan 2024 yılı üçüncü çeyrek finansal tablo verilerine göre; Türkiye’de halka arzlar yavaşlayarak devam etmiş, yüksek seyreden faizlerin de etkisiyle pay piyasası yatırımları cazibesini kaybetmeye başlamıştır. Buna mukabil, yabancı yatırımcıların piyasa payını hafifçe arttırdığı gözlenmiştir. 2023 sonuna göre yabancı yatırımcıların pay senedi saklama payı 1 puan artarak Eylül sonunda %38’e yükselmiştir.

Yerli bireysel yatırımcıların pay piyasasına ilgisi kısıtlı olurken, halka arzlarla 8 yeni şirket piyasaya katılmıştır. BIST-100 endeksi ise Temmuz ayında 11.200 düzeyine kadar yükseldikten sonra, Eylül sonunda 9.666 puandan kapatmıştır. Bu dönemde yerli bireysel yatırımcı sayısı %6 azalarak 7,1 milyona gerilemiştir.

Yılın üçüncü çeyreğinde işlem hacimlerindeki ivmenin geçmiş dönemlere kıyasla yavaşladığı gözlenmiştir. Borsa pay piyasasında kurumların toplam işlem hacmi (çift taraflı) ise 2024 yılının ilk dokuz ayında 2023 yılının aynı dönemine göre sadece %11 artarak 54 trilyon TL’ye yükselmiştir. Vadeli işlemlerde 2024’ün ilk dokuz ayında vadeli işlem hacmi 2023 yılının aynı dönemine göre %40 artarak 23,3 trilyon TL’ye, kaldıraçlı işlemler ise %34 artarak 29,3 trilyon TL çıkmıştır. Opsiyon işlemleri ise yıllık bazda %179 artarak 207 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan tahvil-bono işlemleri 2023 ilk dokuz ayına göre %182 artarken, repo işlemleri aynı dönemde %438 artmıştır.

2024 yılı ilk dokuz ayında pay senedi piyasasında işlem hacmi 2023 yılı ilk dokuz ayına oranla %11 artarak 54 trilyon TL’ye yükselmiştir.

Sabit getirili menkul kıymetler (SGMK) piyasasında Yatırım kuruluşlarının kesin alım-satım işlem hacimleri (tescil dâhil), 2024 yılı ilk dokuz ayında 2023 yılının aynı dönemine göre %182 artarak 7,7 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Repo/ters-repo işlemleri ise (tescil dâhil) 2024 yılının ilk dokuz ayına göre %438 azalarak 226 trilyon TL olmuştur. Tahvil/bono işlem hacminin %72’sini yurtiçi kurumsal yatırımcılar oluştururken, %17’sini yurtiçi kurumlar gerçekleştirmiştir. 2024 yılının ilk dokuz ayında kurum portföyüne yapılan SGMK işlemlerinin payı yüksek seyreden faizlerle paralel olarak %12’ye çıkmıştır.

Yatırım kuruluşlarınca yapılan toplam vadeli işlem hacmi, 2024’ün dokuz ayında 2023 yılının aynı dönemine göre %40 artarak 23,3 trilyon TL’ye ulaşmıştır.

2024 yılı ilk dokuz ayında 36 aracı kurum ve 4 banka tarafından gerçekleştirilen opsiyon işlem hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %179 artarak 207 milyar TL olmuştur.

Ağırlıklı olarak bireysel yatırımcıların işlem yaptığı varant piyasasında 2024 yılı ilk dokuz ayında 44 kurum aracılık yapmıştır. İşlem hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %39 artarak 258 milyar TL’ye çıkmıştır.

Kaldıraçlı işlemler yalnızca aracı kurumlar tarafından yapılmakta olup, bu işlemlerin hacmi 2024 yılı ilk dokuz ayında 2023 yılı aynı dönemine göre %34 artışla 29,3 trilyon TL olmuştur. Bu hacmin 16,7 trilyon TL’lik kısmı aracı kurumların müşterileri ile gerçekleştirdiği kaldıraçlı işlemlerden, kalan kısmı kurumların kendilerini koruma amaçlı olarak likidite sağlayıcılar ile gerçekleştirdikleri işlemlerden oluşmaktadır.

2024 yılı ilk dokuz ayında 32 aracı kurum kurumsal finansman faaliyetinde bulunmuştur.

Türkiye’de halka arzlarda bir miktar yavaşlama görülmüştür. Bu dönemde 30 şirket borsaya kote olurken, elde edilen toplam hasılat 54 milyar TL’yi aşmıştır. Arz olan şirketlerin 20’si Yıldız Pazarda, 10’u ise Ana Pazarda kote olmuştur. 2024 yılı ilk dokuz ayında gerçekleşen 30 halka arza katılan yatırımcı sayısı ise 21 milyonu aşmıştır. Ancak bu rakamın, birden çok halka arza katılan yatırımcıları birden fazla kez içerdiği göz önüne alınmalıdır.

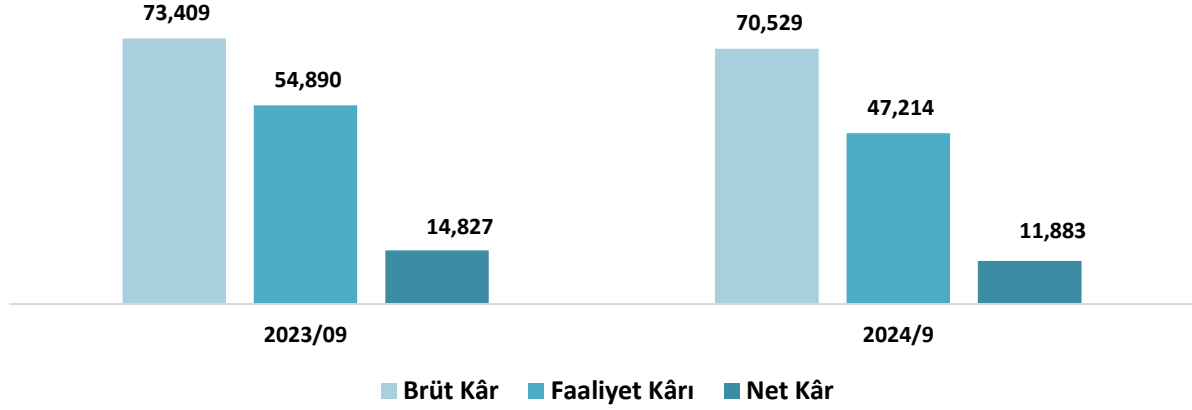
2024 yılı ilk dokuz ayında özel sektörün tahvil ihracı hasılatı 2023 yılı aynı dönemine göre %110 artarak 124 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 1.220 adet tahvil ihracının 498’inin aracı kurumlar aracılığıyla gerçekleştirildiği görülmektedir.

2024 yılı ilk dokuz ayında aracı kurumlar 1.204 adet yeni kurumsal finansman projesi almış, 905’i tahvil-bono ihracı olmak üzere, toplam 1.068 adet proje tamamlamıştır. 2024 yılı ilk dokuz ayında toplam 144 yeni halk arz projesi alınmış, bunların 37’si tamamlanmıştır. İleriki döneme devreden halka arz projesi sayısı ise 223’tür.

Aracı kurumların yönettiği toplam portföy büyüklüğü Eylül 2024 sonunda 2023 sonuna göre %26 artarak 24 milyar TL olmuştur.

Eylül 2024 sonu itibarıyla aktif olarak kredi kullanan yatırımcı sayısı 2023 sonuna göre %1 artış ile 44 bin kişiye ulaşmıştır. Bununla beraber aracı kurumların müşterilerine kullandırdığı kredi bakiyesi Eylül 2024 sonunda 60 milyar TL olmuş, 2023 yılı aynı dönemine göre %24 artmıştır. Bu dönemde 48 kurumun kredi kullanan yatırımcısı bulunmaktadır.

Aracı Kurumların Gelir Tablosu (Milyon TL)



Kaynak: TSPB

Şirket Hakkında

Ata Yatırım, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 1990 yılında kurulmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2015 tarihli toplantısında alınan karar ile, Şirket'in faaliyet izinleri yenilenerek "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak işlem aracılığı, bireysel portföy yöneticiliği, portföy aracılığı, yatırım danışmanlığı, aracılık yüklenimi, en iyi gayret aracılığı ve sınırlı saklama faaliyetlerinde bulunmasına izin verilmiştir.

2023 yıl sonu itibarıyla çalışan sayısı 87'dir (12/2023: 93). Şirket'in sermayesi 2025 yılı Ocak ayında, enflasyon düzeltmesi olumlu farklarından karşılanmak üzere 100 milyon TL artırılarak 150 milyon TL olmuştur.

Şirket'in güncel sermaye yapısı aşağıda verilmiştir:

Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Ata Holding A.Ş.	149.908.450	99,94%
Seniha Ece Kurdoğlu	91.550	0,06%
Toplam	150.000.000	100,00%

Rapor tarihimiz itibarıyla Şirket'in Yönetim Kurulu aşağıdaki şekildedir:

ATA Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Yönetim Kurulu	
Üye	Görevi
Korhan KURDOĞLU	Yönetim Kurulu Başkanı
Elmas Melih ARAZ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Ziya Murat DEMİREL	Yönetim Kurulu Üyesi
Hamit CAN	Yönetim Kurulu Üyesi

Şirket'in iştiraklerinden Ata Portföy Yönetimi A.Ş. özkaynak yöntemiyle değerlendirilirken Ata Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. konsolidasyona dahil edilmiştir.

ATA Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. İştirakleri				
Ünvanı	Sermaye	Pay	Faaliyet Konusu	Ülke
Ata Portföy Yönetimi A.Ş.	74.500.000 TL	%22,74	Portföy Yönetimi	Türkiye
Ata Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	47.500.000 TL	%3,69	Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	Türkiye

Ata Yatırım borsaya kote olmamakla birlikte, %3,69 pay sahibi olduğu iştiraki Ata Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. hisseleri "ATAGY" kodu ile BIST TİM-100 / BIST TİM / BIST GAYRİMENKUL YAT. ORT. / BIST MALİ endekslerine dahil bulunmaktadır.

TSPB tarafından paylaşılan solo mali tablo verilerine bilgilere göre, Şirket, 2024 yıl sonu net satışları ile toplam 64 aracı kurum arasından %1 pay ile 14.sırada, toplam net aracılık geliri açısından %0,4 pay ile 32. sırada, kurumsal finansman geliri açısından ise %0,1 pay ile sektörde 28. sırada yer almaktadır. Aktif büyüklüğünde ise 1 milyar TL ile 34. sırada yer almaktadır.

Başlıca Finansal Göstergeler

(1000 TL)

Gelir tablosu	2023/12	2024/12	2024 %	2024/03	2025/03	2025/03 %
Satışlar	31.420.960	23.646.812	(24,7%) ▼	8.280.267	3.941.665	(52,4%) ▼
SMM	30.782.109	23.139.386	(24,8%) ▼	8.125.613	3.796.037	(53,3%) ▼
Brüt Kar	638.852	507.426	(20,6%) ▼	154.655	145.628	(5,8%) ▼
Faaliyet Gid. (Arge+Paz.+Gen. Gid.)	422.117	424.584	0,6% ▲	109.575	142.385	29,9% ▲
Net Esas Faaliyet Kârı	216.735	82.841	(61,8%) ▼	45.080	3.243	(92,8%) ▼
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider	227.125	158.041	(30,4%) ▼	37.671	50.349	33,7% ▲
Esas Faaliyet Kârı	443.860	240.882	(45,7%) ▼	82.751	53.592	(35,2%) ▼
Öz kaynak Yöntemiyle Değerlenen Net	6.600	109	(98,4%) ▼	903	(5.122)	(667,0%) ▼
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	450.460	240.991	(46,5%) ▼	83.655	48.470	(42,1%) ▼
Finansman Gideri	160.044	192.148	20,1% ▲	40.680	79.738	96,0% ▲
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(134.697)	(99.487)	26,1% ▲	(98.197)	(6.326)	93,6% ▲
Vergi Öncesi Kâr	155.718	(50.644)	(132,5%) ▼	(55.222)	(37.595)	31,9% ▲
Vergi	69.299	(14.974)	(121,6%) ▼	5.524	(1.879)	(134,0%) ▼
Net Kâr veya Zarar	86.420	(35.670)	(141,3%) ▼	(60.746)	(35.716)	41,2% ▲
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	44.762	38.885	(13,1%) ▼	(3.406)	198	105,8% ▲
Ana Ortaklık Payları	41.658	(74.554)	(279,0%) ▼	(57.340)	(35.914)	37,4% ▲
Bilanço	2023/12	2024/12	2024 %	2025/03		
Dönen Varlıklar	1.085.867	1.169.646	7,7% ▲	1.360.164		
Nakit vb. Finansal Yatırımlar	329.544	381.262	15,7% ▲	344.016		
Ticari Alacaklar	718.314	761.825	6,1% ▲	994.276		
Diğer Alacaklar	433	826	91,0% ▲	1.122		
Diğer Dönen Varlıklar	37.577	25.733	(31,5%) ▼	20.750		
Duran varlıklar	683.111	773.809	13,3% ▲	768.450		
Maddi Duran Varlıklar	19.236	18.777	(2,4%) ▼	19.935		
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17.046	25.749	51,1% ▲	25.746		
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	25.419	28.007	10,2% ▲	23.193		
Diğer Duran Varlıklar	621.411	701.276	12,9% ▲	699.575		
Toplam Aktif	1.768.979	1.943.455	9,9% ▲	2.128.614		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	811.985	953.665	17,4% ▲	1.165.825		
Finansal borçlar	351.121	632.597	80,2% ▲	723.625		
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları	5.875	7.875	34,0% ▲	7.468		
Ticari borçlar	376.938	284.802	(24,4%) ▼	399.321		
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	78.051	28.391	(63,6%) ▼	35.412		
Uzun Vadeli Yükümlülükler	38.255	108.080	182,5% ▲	130.515		
Finansal Borçlar	7.201	3.839	(46,7%) ▼	4.824		
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	31.054	104.241	235,7% ▲	125.691		
Özkaynaklar	918.738	881.711	(4,0%) ▼	832.274		
Ödenmiş Sermaye	49.008	50.000	2,0% ▲	150.000		
Diğer Özyaynaklar	1.264.795	1.348.947	6,7% ▲	1.235.424		
Kardan kısıtlanmış yedek	43.161	47.504	10,1% ▲	47.504		
Geçmiş Yıl Karları	(479.883)	(482.683)	(0,6%) ▼	(564.740)		
Dönem Karı	41.658	(82.057)	(297,0%) ▼	(35.914)		
Toplam Pasif	1.768.979	1.943.455	9,9% ▲	2.128.614		

(Kaynak: Finnet)

**2024 yılı 1. çeyrek enflasyon muhasebesi uygulanmış bilanço verileri Bağımsız Denetim Raporu'nda yer almadığından, 2025 yılı 1. çeyrek enflasyon muhasebesi uygulanmış verileri referans olarak verilmiştir.

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK), 23 Kasım 2023 tarihinde Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklamada bulunmuş olup söz konusu duyuruya göre, TFRS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. Bu çerçevede finansal

tabloların hazırlanmış olduğu tarih itibarıyla, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Şirket'in brüt kârı, 2024 yılı sonunda önceki yıl sonuna göre %20,6 seviyesinde düşüş göstererek 507,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (2023: 638,9 milyon TL). Şirket'in esas faaliyet kârı 2024 yılı sonunda önceki yıl sonuna göre %45,7 oranında düşerek 240,9 milyon TL olmuştur (2023: 443,9 milyon TL). Şirket, 2024 yılı sonunda 35,7 milyon TL zarar etmiştir (2023: 86,4 milyon TL kâr). Bu zararın 99,5 milyon TL'si enflasyon düzeltmesi sonrası net parasal pozisyon kayıplarından kaynaklanmaktadır. 2025 yılı 1.çeyrek sonunda Şirket'in brüt kârı, önceki yılın aynı dönemine göre %5,8 seviyesinde düşüş göstererek 145,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (2024/03: 154,7 milyon TL). Şirket'in esas faaliyet kârı 2024 yılı 1.çeyrek sonunda önceki yılın aynı dönemine göre %35,2 oranında düşerek 53,6 milyon TL olmuştur (2024/03: 82,8 milyon TL). Şirket, 2025 yılı 1.çeyrek sonunda 35,7 milyon TL zarar etmiştir (2024/03: 57,3 milyon TL zarar). Bu zararın 6,3 milyon TL'si enflasyon düzeltmesi sonrası net parasal pozisyon kayıplarından, 5,1 milyon TL'si özkaynak yöntemiyle değerlemeden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 2024 yılı sonunda finansal yükümlülükleri önceki yılın aynı dönemine göre %76,9 seviyesinde artarak 644,3 milyon TL olmuştur. Bunun %99,4'ü kısa vadeli borçlanmalardan oluşmakta olup borsa para piyasasına borçlar ve ihraç edilen tahvilleri içermektedir. Şirket'in dönen varlıkları kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilmektedir. Son 3 yılda da brüt kârın faaliyet giderlerini karşılama oranının yeterli olduğu görülmüştür.

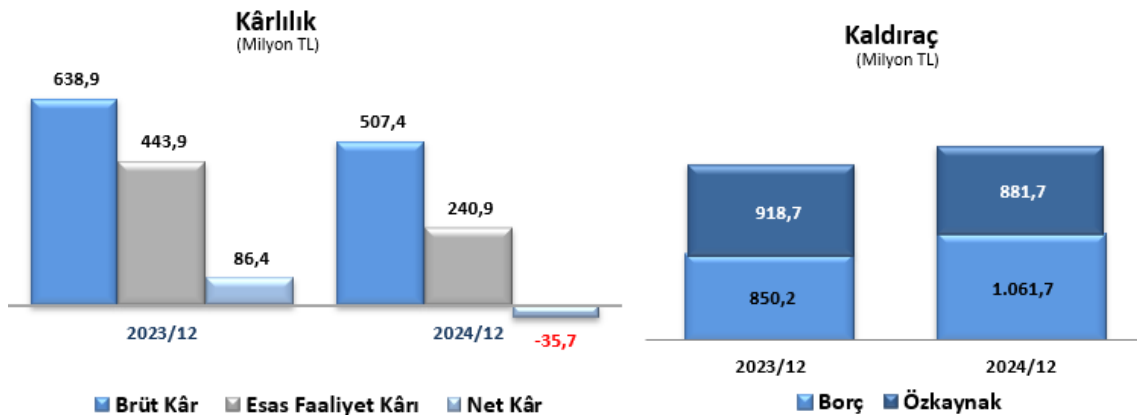
Şirket'in, 2024 yılı sonunda önceki yılın aynı dönemine göre aktifleri %9,9 oranında artarken, özkaynakları %4 oranında düşüş göstermiştir. Ayrıca, aktif kârlılığı -%2 ve özkaynak kârlılığı -%4 olarak gerçekleşmiştir.

Aracı kurumlar sadece hisse senetleri alımıyla sınırlı olmak üzere müşterilerine kredi kullanılabilmektedir. Şirket tarafından paylaşılan bilgilere göre; 2024 yılı sonu kredi hacmi önceki yıl sonuna göre %99,8 artarak 428,5 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Yatırımcı Adedi	2021	2022	2023	2024
Kredi Hacmi (Bin TL)	82.098	166.008	252.593	428,457
Kredi Kullanan Yatırımcı Sayısı	287	307	725	718
Yatırımcı Başına Kredi Hacmi	286	540	348	596

Başlıca Finansal Rasyolar

Başlıca Finansal Rasyolar	2023/12	2024/12
Net İşletme Sermayesi / Toplam Varlıklar	15%	11%
Cari Oran - Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,34	1,23
Nakit Oran - Hazır Değerler / Kısa Vadeli Yükümlülükler	41%	40%
Özkaynak Kârlılığı (Dönem Kârı/Ort. Özkaynaklar)	12%	-4%
Aktif Kârlılığı (Net Kâr/Toplam Aktifler)	5%	-2%
Esas Faaliyet Kârı/ Toplam Aktifler	25%	12%
Gider/ Gelir veya (Gen.Yön.Gid+Paz.Gid.+ArGe Gid) / Brüt Kâr	66%	84%
Net Kâr/ Brüt Kâr	14%	-7%
(Hazır Değ.+Finansal yatırımlar)/Toplam Yükümlülükler	39%	36%
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar / Toplam Aktifler	41%	39%
Finansal Kaldıraç (Toplam Borç / Toplam Özkaynaklar)	0,93	1,20
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Pasifler	46%	49%
Toplam Finansal Borç / Toplam Aktifler	21%	33%



Kurumsal Yönetim

Şirket, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağlamış ve çoğu gerekli politika ve önlemleri uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, az sayıda iyileştirmelere gerek duyulsa da etkin bir şekilde oluşturulmuş ve işlemektedir. Kurumsal yönetim risklerinin çoğunluğu tespit edilmiş ve aktif bir şekilde yönetilmektedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri yeterli düzeydedir ve yönetim kurulunun yapı ve işleyişi sağlam temellere dayandırılmıştır. Çok büyük riskler teşkil etmese de bu alanların biri veya birkaçında bazı iyileştirmeler gerekli olabilir.

Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri; firmanın sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizi, sektör firmalarının son dönem mali performansları ile mukayeseli olarak ilgili firmanın konumunu belirler. Finansal risklerin analizi, firmanın mali rasyolarının objektif kriterler bazında değerlendirilmesini kapsar. Bu analizde; likidite, kaldıraç, varlık kalitesi, kârlılık, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlölüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteliği ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurtiçi ve yurtdışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliği, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlölükleri, muhasebe uygulamaları ve ana/yavru şirket ilişkileri ele alınır.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. Metodolojimiz pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere 4 ana başlığı içermektedir. SAHA'nın kurumsal yönetim metodolojisi www.saharating.com adresinde yayınlanmaktadır.

Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız en yüksek kaliteyi gösteren AAA'dan başlayıp en düşük (temerrüt) kalite olan D'ye kadar verilmektedir. AA'dan CCC'ye kategoriler içerisinde nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurumlar ve menkul kıymetler piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir. İlgili mevzuat gereği, VDMK (Varlığa Dayalı Menkul Kıymet) ihraç derecelendirmelerinde ilk üç kademe notları yatırım yapılabilir seviyeyi işaret etmektedir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Not Kademesi	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	Birinci Kademe	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz hükümet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	İkinci Kademe	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda arttırabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Üçüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Dördüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B1, B2, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B1	(TR) BB+ (TR) BB (TR) BB-	Beşinci Kademe	Asgari seviyede spekülatif özelliklere sahip. Kısa vadede tehlikede değil ama olumsuz finansal ve ekonomik koşulların yarattığı belirsizliklerle yüz yüze. Menkul kıymet ise, yatırım yapılabilir seviyenin altında ama zamanında ödeme mevcut veya diğer spekülatif kıymetlerden daha az tehlikede. Ne var ki, ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Altıncı Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihraççının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yedinci Kademe	Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında. Tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerek. Menkul kıymet ise, anapara ve faizin zamanında ödenmesi hakkında ciddi belirsizlikler var.
(TR) D	(TR) D	Temerrüt	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenmiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, ATA Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de ATA Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

©2025, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve ATA Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İletişim:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Tuba Erdener
terdener@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Suhan Seçkin
suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan
minhan@saharating.com

Ali Perşembe
apersembe@saharating.com

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş

Valikonağı Cad., Hacı Mansur Sok., Konak Apt. 3/1, Nişantaşı, İstanbul

Tel: (0212) 291 97 91, Faks: (0212) 291 97 92 • info@saharating.com • www.saharating.com