

JPMorganChase

AMERICA



Yaşam, Özgürlük ve Mutluluk Arayışı

2025 Yıllık Raporu



Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki
asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve
doğru olarak çevirdim. Hayan ederim.

Rüya Oruçoglu

Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.

Nispetiye Mah. 15/15 Güçnar Sok. No:4/5

Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul

Mersis No: 083200912116000001

Tic.Sic.No: 27550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Önemli Finansal Gelişmeler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için,

(milyon cinsinden, beher hisse, oran verileri ve çalışanlar hariç)

	2025	2024	2023
Seçilmiş gelir tablosu verileri			
Toplam net gelir	182.447 \$	177.556 \$ ^(g)	158.104 \$
Toplam faiz dışı gider	95.640	91.797 ^(g)	87.172
Karşılık öncesi kâr ^(a)	86.807	85.759	70.932
Kredi zararları karşılığı	14.212 ^(e)	10.678	9.320
Net gelir	57.048 \$	58.471 \$	49.552 \$
Adi hisse verileri			
Hisse başına net gelir:			
Temel	20,05 \$	19,79 \$	16,25 \$
Seyreltilmiş	20,02	19,75	16,23
Hisse başına defter değeri	126,99	116,07	104,45
Hisse başı maddi defter değeri (TBVPS) ^(a)	107,56	97,30	86,08
Hisse başına beyan edilen nakdi temettü	5,80	4,80	4,10
Seçilmiş oranlar			
Özkaynak getirisi (ROE)	%17	%18	%17
Maddi özkaynak getirisi (ROTCE) ^(a)	20	22	21
Likidite karşılama oranı (ortalama) ^(b)	111	113	113
Adi özkaynak 1. Kuşak sermaye oranı – Standartlaştırılmış ^{(c)(d)}	14,6 ^(f)	15,7	15,0
1. Kuşak sermaye oranı – Standartlaştırılmış ^{(c)(d)}	15,5 ^(f)	16,8	16,6
Toplam sermaye oranı – Standartlaştırılmış ^{(c)(d)}	17,4 ^(f)	18,5	18,5
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Krediler	1.493.429 \$	1.347.988 \$	1.323.706 \$
Aktif toplamı	4.424.900	4.002.814	3.875.393
Mevduatlar	2.559.320	2.406.032	2.400.688
Adi özsermaye	342.393	324.708	300.474
Özsermaye toplamı	362.438	344.758	327.878
Piyasa verileri			
Hisse kapanış fiyatı	322,22 \$	239,71 \$	170,1 \$
Piyasa değeri	868.793	670.618	489.320
Dönem sonu adi hisseler	2.696,2	2.797,6	2.876,6
Çalışanlar	318.512	317.233	309.926

(a) Karşılık öncesi kâr, TBVPS ve ROTCE'lerin her biri GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Maddi ortak özkaynak (TCE) aynı zamanda GAAP dışı bir finansal ölçüttür. Bu ölçütlere ilişkin detaylı değerlendirme için 59-61 arası sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımı ve Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

(b) Bu ölçüte ilişkin daha fazla bilgi için 100-107 arası sayfalarda yer alan Likidite Risk Yönetimine bakınız.

(c) Bu önlemlere ilişkin ek bilgi için Not 27'e bakınız.

(d) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Gelişmiş risk temelli oranlar, Standartlaştırılmış risk temelli oranlara kıyasla Şirket için daha bağlayıcı hale gelmiştir.

Daha fazla bilgi için 89-99. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

(e) Apple Card işlemiyle ilgili 2,2 milyar dolarlık kredi taahhütlerine ilişkin bir karşılık içermektedir. Daha fazla bilgi için lütfen sayfa 47'deki Yönetici Özetine bakınız.

(f) Apple Card işlemiyle ilgili olarak Standartlaştırılmış Yaklaşım kapsamında yaklaşık 25 baz puanlık bir düşüş içermektedir. Daha fazla bilgi için 89-99. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

(g) Visa hisselerine ilişkin 7,9 milyar dolarlık net kazanç toplam net gelir içinde bulunurken toplam faiz dışı giderde 1,0 milyar dolar tutarında Visa hisselerinin JPMorgan Chase Vakfı'na yaptığı katkı yer almıştır. Ek bilgi için Not 6'ya bakınız.

JPMorganChase (NYSE: JPM), 4,4 trilyon \$ değerindeki varlıkları ve dünya çapında yürüttüğü faaliyetlerle önde gelen bir finansal hizmetler firmasıdır. Firma, yatırım bankacılığı, tüketiciler ve küçük ölçekli işletmeler için mali hizmetler, ticari bankacılık, mali işlemlerin işlenmesi ve varlık yönetimi alanlarında liderdir. Firma, J.P. Morgan ve Chase markaları altında, ağırlıklı olarak ABD'de bulunan milyonlarca müşteriye ve küresel olarak dünyanın en önde gelen kurumsal, kamusal ve devlet müşterilerinin çoğuna hizmet vermektedir.

J.P. Morgan'ın hizmet ve çözümleri hakkında bilgiye jpmorgan.com adresinde, Chase'in hizmet ve çözümleri hakkında bilgiye ise chase.com adresinde ulaşabilirsiniz. JPMorgan Chase hakkında bilgiye jpmorganchase.com adresinden ulaşabilirsiniz.

Tercih ettiğiniz dile göre bana verilen İngilizce dilindeki
asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve
doğru bir şekilde çevirdiğimi beyan ederim.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Kaş Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:08330091211600001
Tic.Sic.No:322550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

2025

Bir Başka İlklerle Dolu Yıl

#1

MEVDUATLARDA VE KÜÇÜK İŞLETMELERDE

Bireysel mevduat piyasa payında 1 numara ve ABD küçük işletmeleri için 1 numaralı birincil banka

#1

TİCARİ VE YATIRIM BANKASI

78 milyar dolarlık gelir üzerinden 28 milyar dolar net kar elde etti

#1

ÖZEL BANKA VE VARLIK YÖNETİCİSİ

Global Finance dergisi tarafından "Dünyanın En İyi Özel Bankası" seçildi ve aktif akış odaklı varlık yönetiminde 1 numara oldu

#1

YAPAY ZEKA

Evident AI Endeksi'nde genel yapay zeka yetkinlikleri alanında üst üste dördüncü kez 1 numara oldu

#1

KREDİ KARTLARI

ABD'de satış hacmi açısından 1 numaralı kredi kartı ihracçısı

#1

GELENEKSEL ORTA ÖLÇEKLİ PAZAR LİDER İHRAÇÇISI

1. sırada
ABD'de Geleneksel Orta Ölçekli Pazar Lider İhracçısı

İLK 10

KARİYER GELİŞİMİ İÇİN EN İYİ ŞİRKETLER

LinkedIn'in yayınladığı ve kariyer gelişimi açısından en iyi 50 büyük ABD şirketini sıralayan 2025 En İyi Şirketler listesinde ilk 10'da yer aldı.

İlk 10

EN BEĞENİLEN ŞİRKETLER

Fortune dergisinin En Beğenilen Şirketler listesinde üst üste dokuzuncu yılda da ilk 10 arasında yer aldı

Tercih ettiğim üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevirdiğimi beyan ederim.
Rüya Oruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Bayr. Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 082200912118000001
Tic.Sic.No: 32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912118

Değerli Hissedarlar,



Jamie Dimon,
Yönetim Kurulu
Başkanı ve İcra
Kurulu Başkanı

2026 yılında Amerika 250. yıldönümünü kutluyor. Yine bu yıl, Nisan 1799'da kurulan JPMorgan Chase'in 227. yıldönümünü kutluyoruz. Şu an, bu muhteşem ulusumuzu oluşturan değerlere — özgürlük, hürriyet ve fırsat — bağlılığımızı yeniden göstermenin ve hepimizin ülkemizin omuzlarında durduğumuzu kabul etmenin tam zamanıdır.

Hepimizin karşı karşıya olduğu zorluklar oldukça büyük. Liste uzun, ancak en başında Ukrayna'da devam eden korkunç savaş ve şiddet, İran'daki mevcut savaş ve Orta Doğu'daki daha geniş çaplı çatışmalar, terörist faaliyetler ve özellikle Çin ile artan jeopolitik gerilimler yer alıyor. Bu krizlerden ciddi şekilde etkilenen insanların üzüntülerini paylaşıyoruz. Bu küresel çatışmaların uygun şekilde çözüme kavuşturulmasını ve bir gün tüm Avrupa ile Orta Doğu'nun uzun vadeli istikrar ve refaha kavuşmasını içtenlikle umuyoruz. Zorlu zamanlarda bile, Amerika'nın her zaman yaptığı şeyi yapacağına dair inancımız tamdır: Benzersiz ulusumuzu şekillendiren ve özgür dünyanın liderliğini sürdürmemizi sağlayan değerlere bağlı kalacaktır.

Bu sarsıcı genel manzaraya rağmen, ABD ekonomisi dayanıklılığını koruyor; tüketiciler halen gelir elde edip harcama yapıyor (son dönemde bir miktar zayıflama görülse de) ve işlemlerin durumu halen sağlam.

Ekonomimizin büyük ölçüde devletin bütçe açığına dayalı harcamaları ve geçmişteki teşviklerle desteklendiğini ve altyapı harcamalarının artırılmasının giderek büyüyen bir ihtiyaç olmaya devam ettiğini belirtmek önemlidir. Şu anda İran'daki savaş nedeniyle, küresel tedarik zincirlerinin yeniden şekillenmesinin yanı sıra, petrol ve emtia fiyatlarında önemli ve kalıcı dalgalanmalar yaşanma olasılığıyla da karşı karşıyayız; bu durum, daha yapışkan enflasyona ve nihayetinde piyasaların şu anda beklediğinden daha yüksek faiz oranlarına yol açabilir. Süregelen ticaret müzakereleri, gergin jeopolitik sorunları daha da alevlendiriyor. Kısa vadede iyi hissettiren yüksek varlık fiyatları, işler ters giderse ek riskler yaratıyor. Bu yazının III. bölümünde, bu risklerle nasıl başa çıktığımızı daha ayrıntılı olarak anlatıyorum.

Tarihsel olarak sınırların ötesinde faaliyet gösteren JPMorgan Chase, küresel ekonominin istikrarlı ve güvenli olmasını sağlamak için üzerine düşeni yapacaktır; ancak mevcut olayların sonucunu kesin olarak öngöremeyiz ve şirketimiz de bu olayların nihai etkilerinden muaf değildir. İki yüzyılı aşkın süredir yaptığımız gibi, karşımıza çıkan tüm zorlukların üstesinden gelmeye devam edecek ve hükümetler de dahil olmak üzere müşterilerimize yardım etmeye devam edeceğiz; zorluklarla karşılaştığımızda bile değerlerimizi her zaman savunacağız.

Rudyard Kipling'in "Eğer..." başlıklı şiirini hatırlıyor musunuz? Şiir şöyle başlıyor: "Eğer etrafındaki herkes aklını yitirirken sen aklını kaybetmezsen..." Buna sadık kalacağız. Sahip olduğumuz dünyayla başa çıkmalı ve istediğimiz dünya için çabalamalıyız.

Uzun vadeli başarımızın temelini şu iki unsur oluşturur: Birincisi, harika bir şirket yönetiyoruz; ikincisi ve belki de daha da önemlisi, Amerika'nın iç dinamizmi ile özgür ve demokratik dünyanın geleceği sağlam. Bu yazının ilk bölümünde, sürekli artan karmaşıklık, bürokrasi ve rehavet gibi, JPMorgan Chase'e özgü meselelerden ve bunları nasıl ele aldığımızdan bahsediyorum. Son iki bölümdeyse, hem ulusal hem de uluslararası düzeyde karşıımızda duran ve acil ve etkili çözümler gerektiren tehlikelere odaklanıyorum.

2025 yılı boyunca, yatırım felsefemiz ve yönlendirici ilkelerimizin gücü ile her zaman olduğumuz gibi iyi günde de kötü günde de müşterilerimizin yanında olmanın değerini gözler önüne serdik. Sonuç olarak, tüm iş kollarımızda geniş çaplı ve sağlıklı bir büyüme devam etti; şirket, sekizinci yıl üst üste rekor gelir elde ederken, her bir iş kolunda da sayısız rekor kırdı. 2025'te 185,6 milyar \$1 hasılat ve 57,0 milyar \$ net gelir elde ettik, elde edilen %20'lik maddi özkaynak getirisi (ROTCE) ile tüm işlerimizdeki güçlü temel performansı yansıtmaktaydı.

Ayrıca, hisse başına 1,25 \$ olan üç aylık adi temettümüzü 2025 üçüncü çeyrekte 1,50 \$'a ve yine 2025 ilk çeyreğinde hisse başına 1,40 \$'a çıkardık ve bunu yaparken güçlü bilançomuzu pekiştirmeye devam ettik.

1 Yönetilen geliri ifade eder.

Tercihine edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevirdiğimi beyan ederim.
Rüya Oruçoğlu
Esenştepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Bayr. Güçnar Sok. No:4/5
Uyur İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 08220091211800001
Tic.Sic.No: 32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912118

Birçok iş kolumuzda pazar payımızı artırdık ve sıkı bir risk disiplinlerini uygularken ürünlere, çalışanlara ve teknolojiye önemli yatırımlar yapmaya devam ettik. Temel ilkelerimize ve stratejilerimize bağlı kalarak (Sayfa 5'teki sarsılmaz ilkelerimiz kenar notuna bakınız) on yıllardır süren istikrarımıza ulaştık, bu istikrar da iyi bir organik büyüme sağlamamıza ve sermayemizi (temettüleri ve hisse geri alımları dahil) doğru şekilde yönetmemize olanak tanımaktadır.

6-12. Sayfalardaki grafikler, performans sonuçlarımızı gösteriyor ve franchise ağıımızı nasıl büyüttüğümüzü, rakiplerimizle karşılaştırmalı durumumuzu ve sağlam bilançomuzu nasıl değerlendirdiğimizi ortaya koyuyor. Lütfen o grafikler ile bu Faaliyet Raporunda size işlerimiz ve gelecek için planlarımız hakkında daha spesifik ayrıntılar sağlayacak olan CEO ve COO yazılarını dikkatlice inceleyin.

2025 yılında ekonomik büyümenin sürdürülmesinde güçlü ve temel bir rol oynamaya devam ettik. Dünyanın dört bir yanındaki tüketici ve kurumsal müşterilerimiz için 3,3 trilyon \$ tutarında kredi kullandık ve sermaye artırımını gerçekleştirdik. Günlük bazda, 120'den fazla para biriminde ve 160'ı aşkın ülkede neredeyse 12 trilyon dolarlık işlem yapıyoruz, ayrıca 41 trilyon doların üzerinde aktif için saklama hizmeti veriyoruz. Bankacılık sektöründeki düzenlemelerin gevşetilmesi, finans kurumlarının büyüyen ekonomimizi desteklemesini kolaylaştıracak ve bence, doğru bir şekilde uygulanırsa, bankacılık sistemini daha güvenli hale getirebilecek. Bu konuyla ilgili daha fazla bilgi I. Bölümde yer alıyor.

Son yirmi yılın getirdiği büyük zorluklara rağmen, müşterilerimize ve topluluklarımıza hizmet etmek için gereken her şeyi yapmaktan hiçbir zaman vazgeçmedik. Bildiğiniz gibi, bankacılığın toplumdaki temel rolünü, yani insanları bir araya getirme, şirketlerin ve bireylerin hedeflerine ulaşmasını sağlama ve zor zamanlarda güç kaynağı olma potansiyelini savunmaktayız. Daha güçlü ve daha kapsayıcı bir ekonomi oluşturmak amacıyla tüm topluluklara ulaşma konusundaki kararlılığımız her zamanki gibi devam ediyor.

Kısa bir süre önce, hem ülkemizin ihtiyaçlarını karşılamaya yardımcı olmak hem de tüm Amerikalılar için en iyisini sağlamak amacıyla uzmanlığımızı sunma kararlılığımızdan ilham alan iki iddialı girişim başlattık: Güvenlik ve Dayanıklılık Girişimi (I. ve IV. Bölümlerde ayrıntılı olarak anlatılmıştır) ile Amerikan Rüyası Girişimi (I. Bölümde vurgulanmıştır). Bu taahhütlerin, iş dünyası ve hükümet liderlerinin görünüşte çözümsüz sorunları çözmek için nasıl işbirliği yapabileceklerini de gösterdiğini umuyoruz. Bu çabalar aynı zamanda ticari bir nitelik taşıyor ve Amerika'nın dört bir yanındaki kasabalarda büyük ya da küçük çoğu işletmenin yapmaya çalıştığı şeyden hiç farklı değil.

Çalışanlarımıza sık sık hatırlattığım gibi; yaptığımız işin önemi ve yarattığı bir etkisi var. İlklerimiz ve amacımız etrafında birleşerek dünyanın her bölgesinde bireyleri, ev sahiplerini, küçük işletmeleri, büyük şirketleri, okulları, hastaneleri, şehirleri ve ülkeleri yükselterek insanların ve kurumların finansman sağlamalarına ve hedeflerine ulaşmalarına yardımcı oluyoruz. Şirketimizin dayanıklılığı ve dünyanın dört bir yanındaki yüz binlerce çalışanımızın toplu ve bireysel olarak başardıklarıyla gurur duyuyorum. Onlara büyük bir minnettarlık borçluyuz.

Tekrarlamaya Değer Sarsılmaz İlkeler

2000 yılında Bank One Başkanı ve CEO'su olarak görev yaptığım zamandan başlayarak geçtiğimiz yıla ve son yirmi yıla dönüp baktığımda, ortak bir tema görüyorum: dünyanın dört bir yanındaki müşterilere, toplumlara ve ülkelere yardım etmeye olan sarsılmaz bağlılığımız. Bu tutarlılığı ve kararlılığı elde etmemizi sağlayan şeyin finansal disiplininiz, yeniliğe yaptığımız sürekli yatırım ve çalışanlarımızın sürekli gelişimi olduğu açıktır. Buna ek olarak, firma genelinde, tekrar etmeye değer bazı sarsılmaz ilkeleri sürdürüyoruz.

Birincisi, yaptığımız iş gerçek bir insani etkiye sahiptir. JPMorganChase hissesi büyük kurumlara, emeklilik planlarına, yatırım fonlarına ve doğrudan bireysel yatırımcılara ait olsa da, neredeyse tüm durumlarda nihai faydalanıcılar topluluklarımızdaki bireylerdir. Amerika Birleşik Devletleri'nde 100 milyondan fazla kişinin hisse senedi var ve birçoğunda şu ya da bu şekilde JPMorganChase hissesi var. Bu hissedarlar çoğunlukla gaziler, öğretmenler, polis memurları, itfaiyeciler, sağlık çalışanları, emekliler veya bir ev, eğitim veya emeklilik için para biriktiren kişilerdir. Çalışanlarımız da bu hissedarların yanı sıra ailelerine ve şirketlerine de bankacılık hizmetleri sağlamaktadır. Yönetim ekibimiz, her gün tüm hissedarlarımıza karşı sahip olduğumuz muazzam sorumluluğun bilincinde olarak işe gidiyor.

İkinci olarak, hissedar değeri ancak sağlıklı ve enerjik bir şirket olmayı sürdürebilirseniz inşa edilebilir, ki bu da müşterilerinize, çalışanlarınıza ve topluluklarınıza özen göstererek işinizi iyi yaptığınız anlamına gelir. Diğer taraftan, bu paydaşlardan herhangi birini ihmal ederseniz nasıl sağlıklı bir şirkete sahip olabilirsiniz? Son birkaç yılda öğrendiğimiz üzere, bir kurumun hissedar değerini güçlendirirken çalışanlarına ve topluluklarına karşı şefkatini göstermesinin sayısız yolu var.

Üçüncüsü, şirketi kısa vadede hisse senedi fiyatı konusunda endişelenerek yönetmesek de, *uzun vadede* hisse senedi fiyatımızı zaman içinde kaydettiğimiz

ilerlemenin bir ölçüsü olarak görüyoruz. Bu ilerleme, hem iyi hem de kötü zamanlarda çalışanlarımız, sistemlerimiz ve ürünlerimiz gibi güçlerimizi geliştirmek için gerçekleştirilen sürekli yatırımların bir sonucudur. Bu önemli yatırımlar aynı zamanda şirketimizin gelecekteki beklentilerini de yönlendirmekte ve yıllar boyunca büyüyüp zenginleşebileceği bir konuma yerleştirmektedir. Hisse senedi performansına göre değerlendirildiğinde, kaydettiğimiz ilerleme olağüstü. Örneğin, ister 10 yıl öncesine isterse JPMorganChase/Bank One birleşmesinin gerçekleştiği 2004 yılına kadar geriye dönüp bakıldığında, Standard & Poor's 500 Endeksi ve Standard & Poor's Mali Endeksinden daha iyi performans gösterdik.

Dördüncüsü, bu şirketin kurulmasına yardımcı olan ve büyümesini sağlayan temel ilke ve stratejilerin arkasında birleşmiş durumdayız (internet sitemizden İşimizi Nasıl Yapıyoruz ilkelerine ve [2022 yılı yazımda](#) yer alan Amaç beyanımıza bakabilirsiniz) arkasında birleşmiş durumdayız. Tüm bunlar, sağlam bir bilanço korumamıza, yeteneğe sürekli yatırım yapmamıza ve yeteneklerimizi geliştirmemize, düzenleyici kurumların beklentilerini tam anlamıyla karşılamamıza, risk, yönetim ve kontrolleri sürekli iyileştirmemize, dünyanın dört bir yanındaki toplulukları ayağa kaldırırken müşterilere hizmet vermemize imkân sağlamaktadır. Bu felsefe şirket kültürümüzün ayrılmaz bir parçasıdır ve firmamızdaki hemen hemen her pozisyonu etkilemektedir.

Beşinci olarak, bizler birbirine istinat eden ve fayda sağlayan kalıcı işletmeler kurmaya çalışıyoruz, ancak biz bir şirketler grubu değiliz. Bu yapı, üstün getiriler elde etmemize yardımcı oluyor. Bununla birlikte, tüm çabalarımıza rağmen, bu şirketi koruyan duvarlar çok yüksek değil ve olağüstü bir rekabetle karşı karşıyayız. Bu gerçeklik hakkında kapsamlı olarak geçmişte yazmıştım ve bu yazımda da tekrar değişiniyorum. Biz güçlü ve zayıf yönlerimizin farkındayız ve elimizden gelenin en iyisini yapıyoruz.

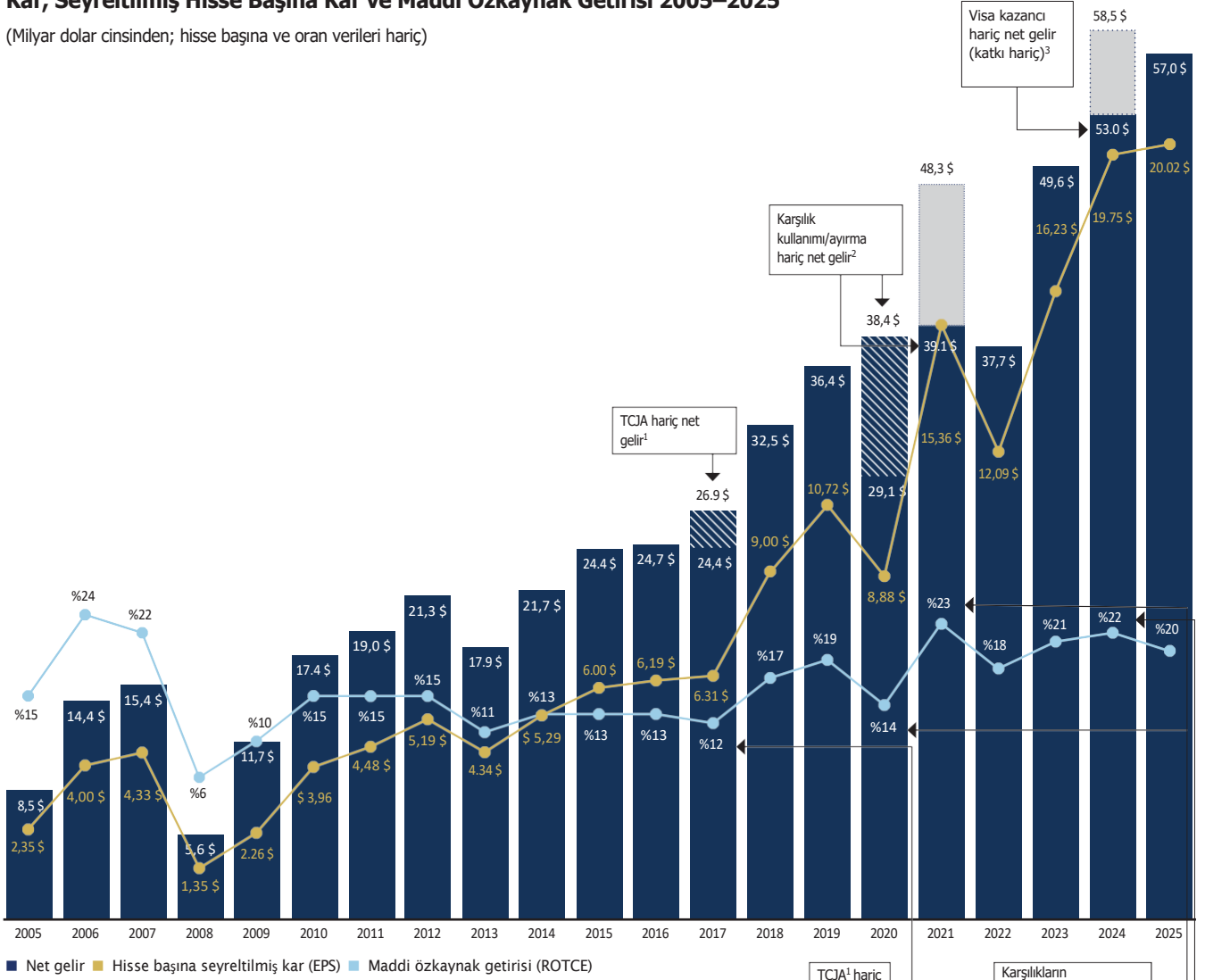
Altıncı olarak, müşterilerimiz ve faaliyet gösterdiğimiz ülkeler için özellikle de zor zamanlarda sırtlarını dayayabilecekleri bir adres olmalıyız. Dünyanın finansal sistemlerinin koruyucularından birisi olarak rolümüzü ciddiye almalıyız.

Yedinci olarak, çok önemli bir gizli ortakla, ABD hükümetiyle birlikte çalışıyoruz. dostum Warren Buffett'ın da belirttiği gibi, şirketinin başarısının ülkemizin yarattığı olağüstü koşullara bağlı olduğunu belirtmeliyim. Kendisi ortaklarına, Amerikan bayrağını gördükleri zaman hepsinin teşekkür etmesi gerektiğini söylemekte haklıdır. Biz de etmeliyiz. JPMorganChase sağlıklı ve başarılı bir şirkettir ve bizler de her zaman geri vermek ve kendi payımıza düşeni ödemek isteriz. Adil payımızı ödüyoruz ve bunun iyi harcanmasını ve en büyük etkiye sahip olmasını istiyoruz. Sizlere vergilerimiz ve kesintilerimizin nereye gittiği hakkında bir fikir vermek adına: Son 10 yılda, Amerika Birleşik Devletleri'nde federal, eyalet ve yerel vergiler için 44 milyar dolardan fazla ödeme yaparken, ABD dışında ise yaklaşık 30 milyar doların üzerinde vergi ödemesi yaptık. Ayrıca, Amerikan bankacılık sektöründeki iflasları karşılayabilecek kaynaklara sahip olması için Federal Mevduat Sigorta Kurumuna (FDIC) 13 milyar doların üzerinde ödeme yaptık. Ortığımız olan federal hükümet de bize önemli düzenlemeler getirmektedir ve biz şirketimize getirilen tüm yasal ve düzenleyici gereklilikleri yerine getirmek zorundayız.

Sekizinci ve son olarak, başarımızın temelinde çalışanlarımızın olduğunu biliyoruz. Hem bireysel hem de ekip olarak müşterilerimize ve topluluklarımıza hizmet eden, teknolojiyi inşa eden, stratejik kararları veren, riskleri yöneten, yatırımlarımızı belirleyen ve yeniliğe yön veren onlardır. Dünyayı karmaşıklığını, risklerini ve fırsatlarını nasıl görürseniz görün, bir şirketin refahı, başarısının devamını sağlamak için cesaret, beyin, dürüstlük, muazzam yetenekler ve yüksek profesyonel mükemmellik standartlarına sahip insanlardan oluşan harika bir ekip gerektirir.

Kâr, Seyreltilmiş Hisse Başına Kâr ve Maddi Özkaynak Getirisi 2005–2025

(Milyar dolar cinsinden; hisse başına ve oran verileri hariç)



■ Net gelir ■ Hisse başına seyreltilmiş kar (EPS) ■ Maddi özkaynak getirisi (ROTCE)

- Düzeltilmiş net gelir, Vergi Kesintileri ve İstihdam Yasası'nın (TCJA) yürürlüğe girmesinin bir sonucu olarak 2017 yılı net gelirinden 2,4 milyar dolarlık tutarı hariç tutmaktadır. Bu, GAAP dışı bir finansal tedbirdir.
- 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren Şirket, "Finansal Araçlar – Kredi Kayıpları" muhasebe kılavuzunu uygulamaya koymuştur. 31 Aralık 2020 ve 2021 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla (9,3) milyar dolar ve 9,2 milyar dolar tutarında karşılık çözümlerinin/ayrılmasının net etkisini hariç tutan şirket genelindeki sonuçlar, GAAP dışı finansal ölçütlerdir.
- Düzeltilmiş net gelire, Visa hisselerinden kaynaklanan net kazanç sonucu doğan 2024 yılının net gelirinden kaynaklanan 5,4 milyar dolar ile Visa hisselerinin Firma'nın Vakfına yapılan ön fonlama katkuları olarak bağışlanması dahil değildir.

GAAP = Genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri

TCJA¹ hariç ROTCE, 2017 yılında %13,6 olarak gerçekleşti

Karşılıkların çözülmesi/ayrılması hariç ROTCE², 2020 yılında %19,3 ve 2021 yılında %18,5 olarak gerçekleşti

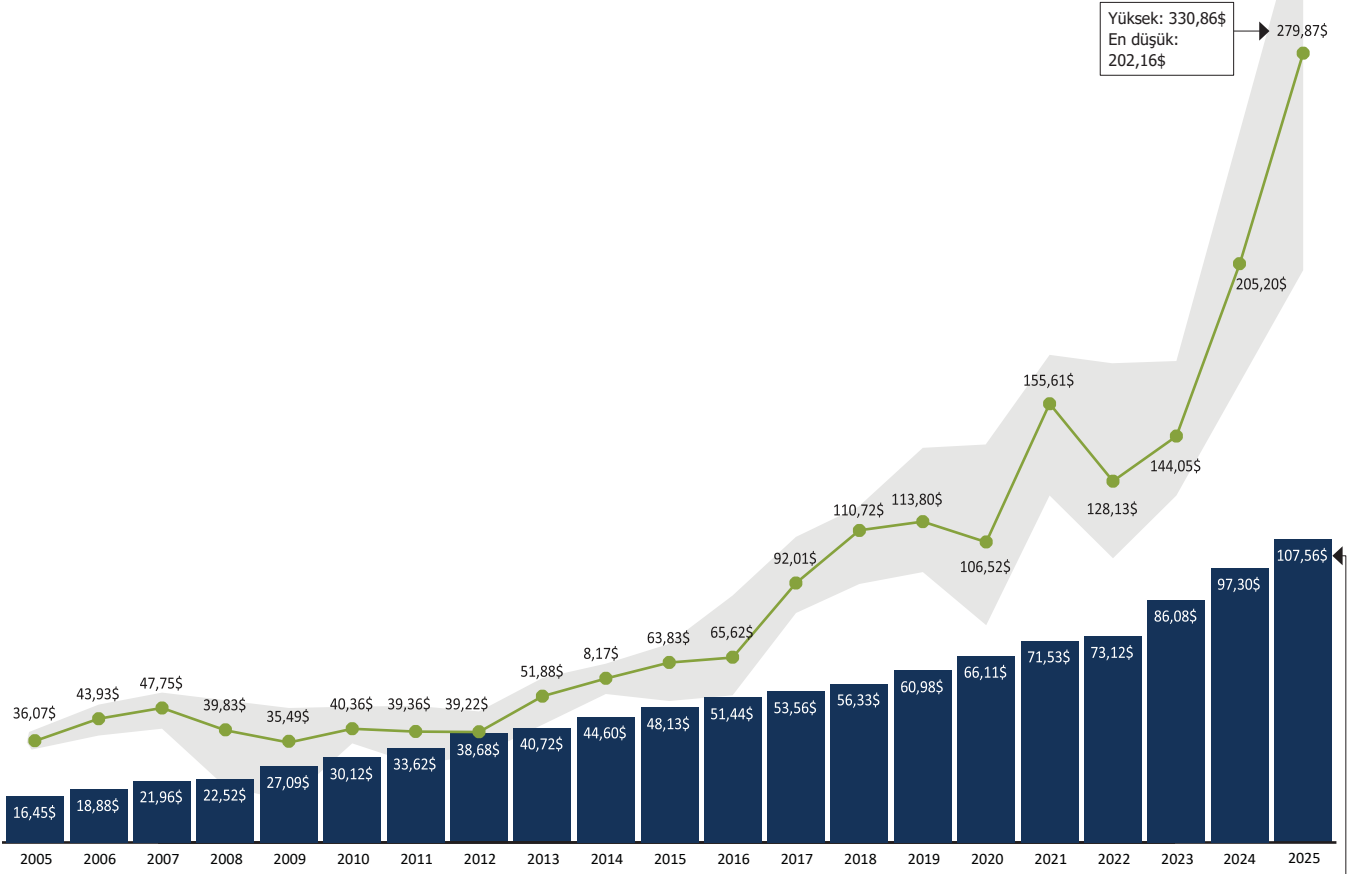
Visa kazanç hariç ROTCE (katkı payı düşüldükten sonra)³ 2024 için %19,9 olarak gerçekleşti

Terçijine edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevirdiğimi beyan ederim.
Rüya Oruçoglu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Bayr. Güçnar Sok. No:4/5
Uygur İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0822091211800001
Tic.Sic.No: 272550-5 Beşiktaş V.D. 6320912118

Maddi Defter Değeri ve Hisse Başına Ortalama Hisse Senedi Fiyatı

2005–2025



■ Hisse senedi fiyat aralığı¹ ■ Maddi defter değeri ■ Ortalama hisse senedi fiyatı

1 Hisse senedi fiyat aralığı, gün içi en yüksek ve en düşük seviyeleri yansıtmaktadır.

CAGR = yıllık bileşik büyüme oranı

2005'te bu yana
yıllık bileşik büyüme
oranı %10

Hisse senedi toplam getiri analizi

Bank One CEO'su olarak göreve başladığından bu yana sergilediği performans (27 Mart 2000 – 31 Aralık 2025)

Yıllık bileşik kazanç

Toplam kazanç

Bank One

S&P 500 Endeksi

S&P Finans Endeksi

%14,1

%8,0

%6,1

%2.873,1

%621,6

%365,0

JPMorgan Chase

S&P 500 Endeksi

S&P Finans Endeksi

JPMorgan Chase ve Bank One'in birleşmesinden bu yana gösterilen performans (1 Temmuz 2004 – 31 Aralık 2025)

Yıllık bileşik kazanç

Toplam kazanç

%13,4

%10,8

%6,3

%1.380,5

%805,9

%270,5

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait performans

Yıllık bileşik kazanç

Bir yıl

Beş yıl

On yıl

%37,3

%17,9

%15,0

%23,7

%14,4

%15,2

%20,4

%14,8

%13,1

Bu grafik, Bank One ve JPMorgan Chase'in eski hissedarları için, temettülerin yeniden yatırıldığı varsayımıyla hesaplanan hisse senedinin gerçek getirisini, Standard & Poor's 500 Endeksi (S&P 500 Endeksi) ve Standard & Poor's Finans Endeksi (S&P Finans Endeksi) ile karşılaştırmalı olarak göstermektedir.

Uzun Vadede Kurulan Müşteri Organizasyonları

	2005	2015	2024	2025	
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	Ortalama mevduatlar (Milyar \$) ¹	187\$	\$ 531	\$ 1.064	1.057\$
	Mevduatlar piyasa payı ²	%4,5	%8,1	%11,3	%11,1
	İlk 3'te yer aldığımız ilk 125 pazarın sayısı	22	39	50	48
	Kurumsal Bankacılık birincil pazar payı ³	%4,0	%7,9	%9,7	%9,5
	Müşteri yatırım varlıkları (Milyar \$) ¹	NA	219\$	1.088\$	1.270\$
	Toplam ödeme hacmi (Trilyon \$) ⁴	NA	1,9\$	6,4\$	7,0\$
	Dijital kart dışı ödemelerin yüzdesi ⁵	~%20	%52	%81	%82
	Kredi kartı satışları (milyar \$)	225\$	496\$	1.259\$	1.355\$
	Banka kartı satışları (Milyar \$)	NA	258\$	546\$	586\$
	Banka kartı ve kredi kartı satış hacmi (Milyar \$)	NA	754\$	1.805\$	1.941\$
	Kart kartı satışları pazar payı ⁶	%15	%21	%23	%24
	Kredi kartı kredileri (Milyar \$, EOP)	142\$	131\$	233\$	248\$
	Kredi kartı kredileri pazar payı ⁷	%19	%16	%17	%18
	Geçerli kartlar (M) ⁸	NA	NA	111,7	116,5
	Aktif mobil müşteriler (M)	NA	22,8	57,8	61,7
Ticari ve Yatırım Bankası	Şube sayısı	2.641	5.413	4.966	5.083
	Danışman sayısı	NM	2.931	5.755	6.049
	Toplam Pazar Geliri ¹⁶	2006 #8	#1	#1	#1
	Pazar payı ¹⁶	%6,3	%9,3	%11,4	%11,8
	FICC ¹⁶	#7	#1	#1	#1
	Pazar payı ¹⁶	%7,0	%9,8	%11,0	%11,1
	Hisse senetleri ¹⁶	#8	#3	#2	Co-#1
	Pazar payı ¹⁶	%5,0	%8,6	%12,2	%13,2
	Küresel yatırım bankacılığı ücretleri ¹⁷	#2	#1	#1	#1
	Pazar payı ¹⁷	%8,7	%7,9	%9,1	%8,4
	Emanetteki varlıklar (trilyon \$)	10,7\$	19,9\$	35,3\$	41,2\$
	Ortalama müşteri mevduatları (Milyar \$) ¹⁸	220,8\$	586,8\$	961,6\$	1.097,6\$
	Ödemeler kazancı (Milyar \$) ¹⁹	4,9\$	7,6\$	18,1\$	19,3\$
	Ödemeler kazancı sırası (pay) ²⁰	NA	NA	#1 % (9,5)	#1 % (10,2)
	Şirket genelinde günlük ortalama menkul kıymet alım ve satımları (trilyon \$)	NA	NA	3,4\$	4,3\$
Varlık ve Servet Yönetimi	Özel ekiplere sahip ilk 75 MSA'nın sayısı ²¹	35	57	74	74
	Ortalama Bankacılık ve Ödemeler Krediler (milyar \$) ²²	117,0\$	227,6\$	348,8\$	350,0\$
	Çok aileli konut kredileri ²³	#19	#1	#1	#1
	Global Bankacılık bölümündeki kıdemli bankacı sayısı ²⁴	NA	NA	3.872	4.171
	CB'de kıdemli bankacı sayısı	NA	NA	1.959	2.117
	GCB'de kıdemli bankacı sayısı	NA	NA	670	703
	GIB'de kıdemli bankacı sayısı	NA	NA	1.243	1.351
	JPMAM LT fonlarının yönetilen varlık tutarı, sektördeki emsallerinin ortalamasının üzerinde performans gösterdi (10 yıllık) ³³	NA	%84	%85	%83
	Müşteri varlıkları (Trilyon \$) ³⁴	1.1\$	2,3\$	5,9\$	7,1\$
	Geleneksel varlıklar (Trilyon \$) ^{34, 35}	1,0\$	1,9\$	5,2\$	6,3\$
	Alternatif varlıklar (Milyar \$) ^{34, 36}	74\$	221\$	504\$	560\$
	Ortalama mevduatlar (Milyar \$) ³⁴	42\$	145\$	235\$	245\$
	Ortalama krediler (Milyar \$) ³⁴	27\$	107\$	228\$	247\$
	Global Özel Banka müşterisi danışmanları sayısı ³⁴	1.484	2.328	3.775	4.101

AUM = Yönetim altındaki varlıklar
CB = Ticari Bankacılık
DCM = Borç sermayesi piyasaları
ECM = Özkaynak piyasaları
EMEA = Avrupa, Orta Doğu ve Afrika
EOP = Dönem Sonu

ETF = Borsa yatırım fonları
FICC = Sabit gelir, dövizler ve emtialar
GCB = Küresel Kurumsal Bankacılık
GIB = Küresel Yatırım Bankacılığı
JPMAM = J.P. Morgan Varlık Yönetimi
LT = Uzun Vadeli

MSA = Büyükşehir istatistik alanı
NA = Mevcut değil
NM = Anlamli değil
Swift = Dünya Bankalar Arası Finansal Telekomünikasyon Derneği

USD = ABD doları
K = Bin
M = Milyon
B = Milyar
T = Trilyon

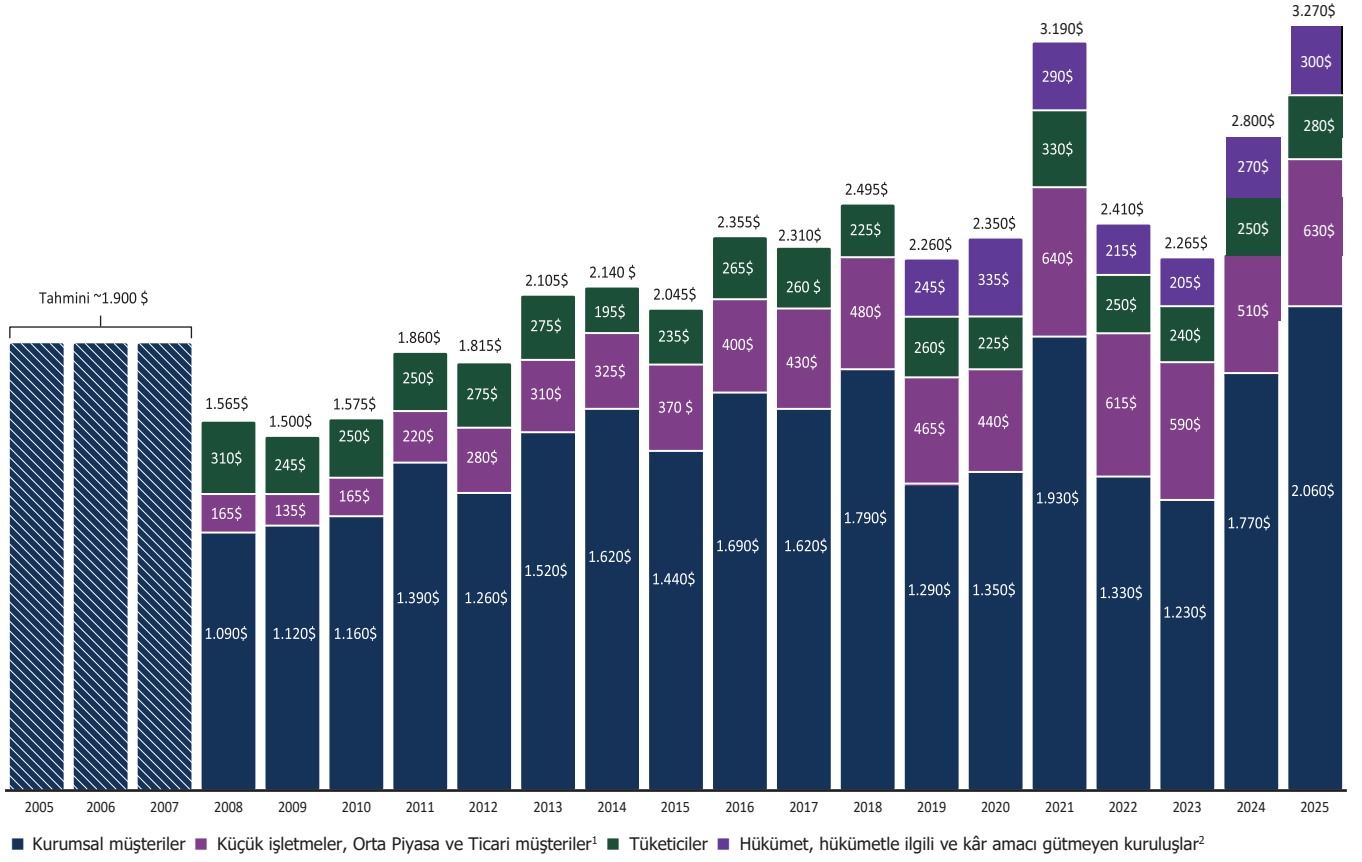
Dipnot bilgileri için, bu Faaliyet Raporunun 48-49. sayfalarına bakınız.

Tercih ettiğiniz dile göre bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevirdim beyan ederim.
Rüya Oruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Paşa Güçnar Sok. No:4/5
Uyur İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:0625009121600001
Tic.Sic.No:192550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Müşterilerimiz için Yeni ve Yenilenmiş Sermaye ve Krediler 2005-2025

(milyar \$ cinsinden)



- 1 2024 yılının ikinci çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere faaliyet alanı yeniden düzenlemesine göre Kurumsal Müşteri Bankacılığı faaliyeti, 2024 yılından itibaren Küçük İşletme, Orta Piyasa ve Ticari müşterilerden Kurumsal müşterilere taşınmıştır.
- 2 2019 yılından başlayarak, hükümet, hükümetle ilgili ve kar amacı gütmeyen kuruluşlar; önceki yıllar için Kurumsal müşteriler, Küçük İşletmeler, Orta Piyasa ve Ticari müşterilere dahil edilmiştir.

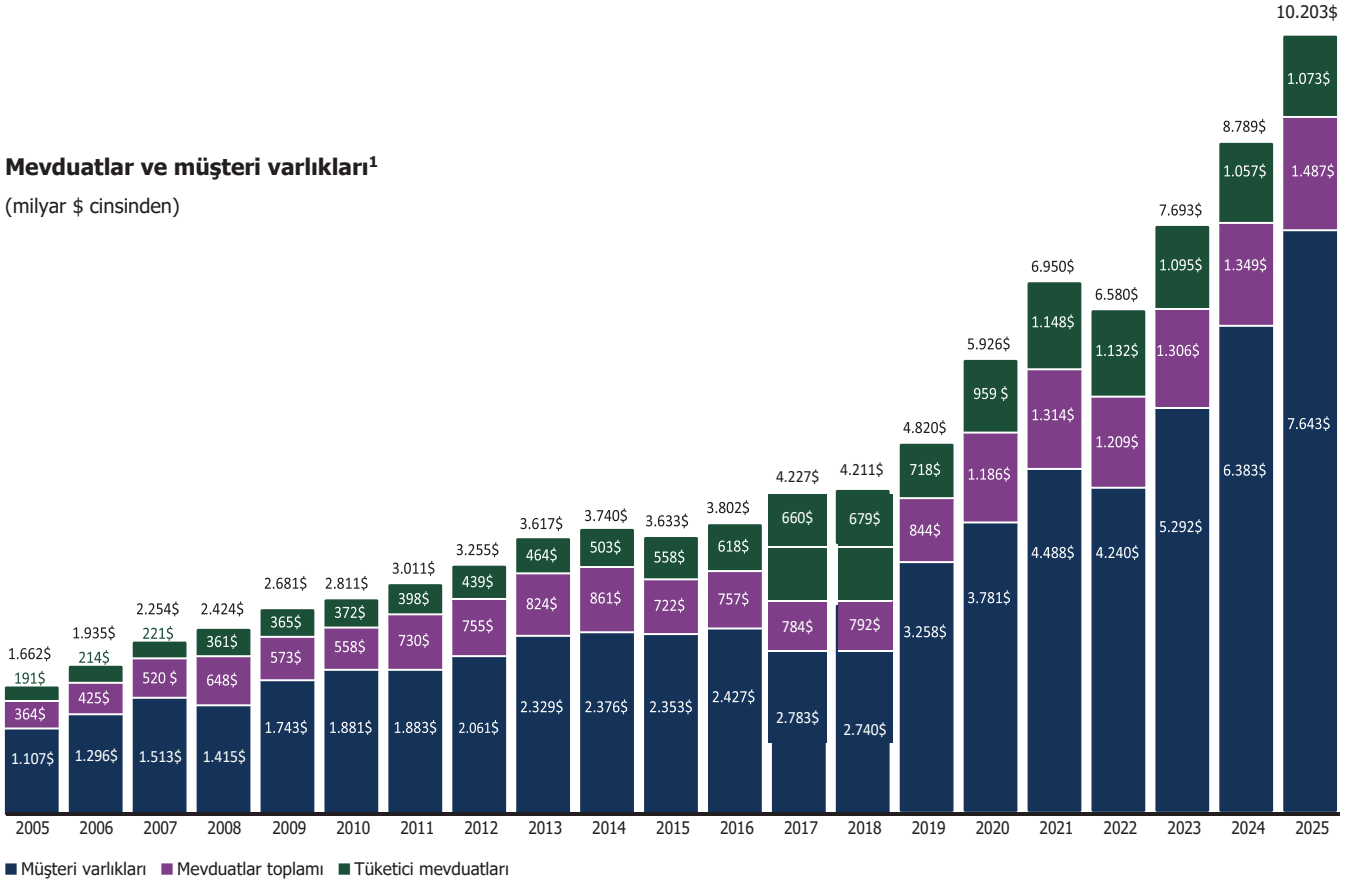
Tercihine etmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki
asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve
doğru olarak çevirdiğimi beyan ederim.
Rüya Oruçoglu
Esenyurt Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Bayr. Güçnar Sok. No:4/5
Uygur İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0822091211600001
Tic.Sic.No: 12550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Müşterilerimizin Bize Emanet Ettikleri Varlıklar 2005–2025

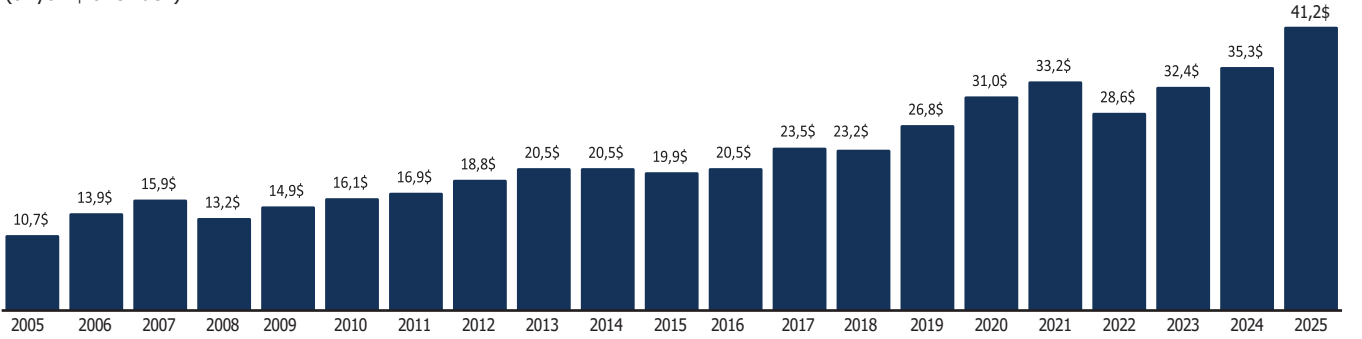
Mevduatlar ve müşteri varlıkları¹

(milyar \$ cinsinden)



Saklama hizmeti verilen varlıklar²

(trilyon \$ cinsinden)



1 Yönetim ile saklama, aracılık, idare ve mevduat hesapları altındaki varlıkları temsil eder.

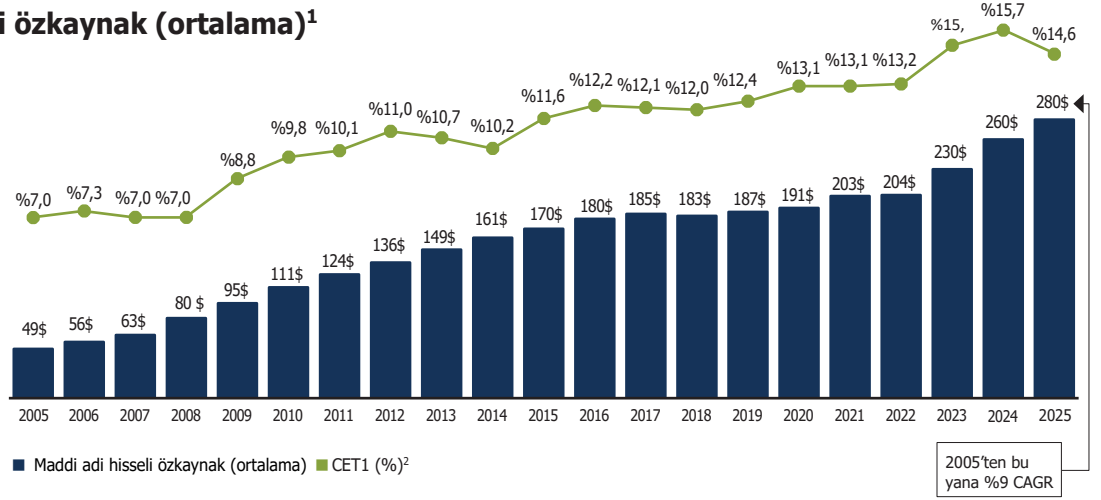
2 Saklama ve varlık hizmetleriyle ilgili faaliyetleri temsil eder.

Terçijine etmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki
asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve
doğru olarak çevirdiğimi beyan ederim.
Rüya Oruçoglu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Bay Güçnar Sok. No:4/5
Uygar İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0822091211800001
Tic.Sic.No: 12550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Maddi adi hisseli özkaynak (ortalama)¹

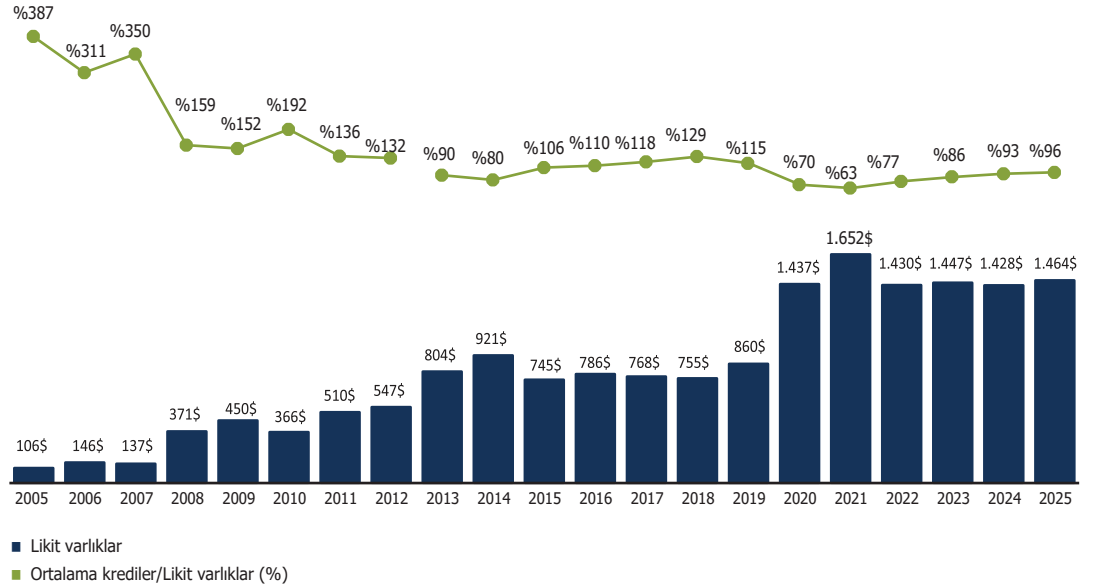
(milyar \$ cinsinden)



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir (Milyar \$)	8\$	14\$	15\$	5\$	9\$	16\$	18\$	20\$	17\$	20\$	22\$	23\$	23\$	31\$	35\$	27\$	47\$	36\$	48\$	57\$	56\$
Adi hisse senedi sahiplerine iade edilen sermaye (Milyar \$) ³	6\$	5\$	9\$	(12)\$	(6)\$	1\$	11\$	4\$	9\$	10\$	11\$	14\$	22\$	28\$	34\$	16\$	29\$	13\$	20\$	31\$	46\$
ROTCE (%)	%15	%24	%22	%6	%10	%15	%15	%15	%11	%13	%13	%13	%12	%17	%19	%14	%23	%18	%21	%22	%20

Likit varlıklar⁴

(milyar \$ cinsinden)



2005-2012 yılları arasındaki likit varlıklar, nakit ve bankalardan alacaklar, bankalarda bulunan mevduatlar ile yatırım amaçlı menkul kıymetler olarak tanımlanmaktadır.

CAGR = yıllık bileşik büyüme oranı

CET1 = Adi özkaynak (1. Kuşak)

ROTCE = Maddi özkaynak getirisi

Dipnot bilgileri için, bu Faaliyet Raporunun 49. sayfasına bakınız.

Terçüme edilmiş üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden eşsına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevirdiğimi beyan ederim.
Rüya Oruçoglu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Barış Güçnar Sok. No:4/5
Uyur İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0829091211800001
Tic.Sic.No: 122550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

JPMorganChase, Büyük Emsalleri¹ ve Sınıfının En İyisi Emsalleri¹ ile Karşılaştırıldığında Hem Verimlilik Hem de Getirilerde Güç Sergiliyor

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl

	Verimlilik	Getiriler			
JPMorgan Chase	Genel giderler oranı ²	ROTCE			
	JPM BAC WFC GS C MS %52 %61 %64 %64 %65 %68	JPM MS GS WFC BAC C %20 %22 %16 %15 %14 %8			
	Verimlilik	Getiriler			
	JPM genel gider oranı	Sınıfının en iyisi emsal genel gider oranı ³	JPM ROTCE	Sektörün en iyisi emsal ROTCE ^{4, 6}	Sektörün en iyisi GSIB emsal ROTCE ^{5, 6}
	Tüketici ve Toplum Bankacılığı	%53	%52 BAC-CB	%32	%28 BAC-CB
Ticari ve Yatırım Bankası	%49	%57 GS-GBM	%18	%17 GS-GBM ve MS-IS	%17 GS-GBM ve MS-IS
Varlık ve Servet Yönetimi	%64	%60 NTRS-WM ve DWS	%40	%48 MS-WM ve IM	%48 MS-WM ve IM

GSIB = Küresel sistemik öneme sahip banka

ROTCE = Maddi özkaynak getirisi

Dipnot bilgileri için, bu Faaliyet Raporunun 49. sayfasına bakınız.

Terçime etmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevirdiğimi beyan ederim.

Rüya Oruçoglu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Bayr. Güçnar Sok. No:4/5
Uygur İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0822091211800001
Tic.Sic.No: 22550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Bu yazımda aşağıdaki konular hakkında değerlendirmelerde bulunacağım:

Giriş	Sayfa 2
— Tekrarlamaya Değer Sarsılmaz İlkeler	Sayfa 5
I. Şirketimizin Karşılaştığı Belirli Sorunlar	Sayfa 14
· Hem geleneksel hem de yeni rakiplerden kaynaklanan olağanüstü bir küresel rekabetle karşı karşıyayız.	Sayfa 14
· Genişleme planlarımızın bir parçası olarak bu rakiplerle mücadele ediyoruz.	Sayfa 14
· Heyecan verici yeni girişimlerimizi hayata geçirmeye devam ediyoruz.	Sayfa 15
— Alabama'da yatırım yapıyoruz	Sayfa 17
· Zaman içinde fazla sermayemizi iyi getiri sağlayacak şekilde değerlendirebileceğimize inanıyoruz.	Sayfa 19
· İyi tasarlanmış banka düzenlemeleri, sistemi daha güvenli, daha basit ve müşteri dostu hale getirebilir; çünkü bunlar sermaye ve likiditenin üretken amaçlarla kullanılmasına olanak sağlar.	Sayfa 20
· Yapay zeka, veri ve teknoloji geleceğin anahtar unsurlarıdır; yapay zekayı doğru ve hızlı şekilde nasıl uygulayacağımızı bulmak da öyle.	Sayfa 23
· Şehirler — tıpkı bireyler, şirketler ve ülkeler gibi — rekabet etmek zorundadır.	Sayfa 24
II. Yönetimin Çıkardığı Dersler	Sayfa 25
· Maksimum hız için küçük ekipler halinde çalışmak çok önemlidir.	Sayfa 25
· Ekipler, şirket genelinde güçlü platformlara ihtiyaç duyar.	Sayfa 25
· Kalıcı, köklü ve ortak bir kültür oluşturmak hayati önem taşır ve bu da olağanüstü bir çaba gerektirir.	Sayfa 25
· JPMorgan Chase, güçlü bir sinir ağıdır.	Sayfa 27
III. Artan ve Karmaşık Risklerin Yaşandığı Bir Dönemde Yönetim	Sayfa 28
· "Döngü boyunca" yönetiyoruz.	Sayfa 28
· Küresel ekonomi ve finans sisteminde 2010 yılına kıyasla pek çok faktör önemli ölçüde değişti... çoğu daha iyiye giderken, bazıları muhtemelen daha kötüleşti.	Sayfa 28
· 2026 yılında bize yardımcı olacak pek çok olumlu gelişme yaşanıyor.	Sayfa 31
· Önümüzde hâlâ yıllarca sürecektir ve çözüme kavuşmamış büyük riskler bulunuyor.	Sayfa 31
IV. Amerika ve Dünyanın Karşı Karşıya Olduğu Kritik Sorunlar	Sayfa 34
· JPMorgan Chase ile kamu ve özel sektördeki şirketler, küresel sorunların çözümünde önemli ve benzersiz bir rol oynuyor.	Sayfa 34
· Dünyanın en güçlü ordusuna ihtiyacımız var — bu konuda elimizden gelen: Yeni Güvenlik ve Dayanıklılık Girişimimiz.	Sayfa 34
· Amerika'nın gücünün temeli, dünyanın önde gelen ekonomisi olmaya devam etmesine dayanır — bu konuda elimizden ne gelir? Büyüme politikalarını destekleyebiliriz.	Sayfa 36
· Amerikan Rüyasını yeniden canlandırmak, ülkemizi güçlendirmek için hayati önem taşıyor: üç somut adım yardımcı olabilir.	Sayfa 39
· İyi bir ABD dış ekonomi politikası, Amerika'nın (tek başına olmasa da) birinci sırada olmasını sağlar — bu politika, hem ABD ekonomisini hem de kilit müttefiklerimizin ekonomilerini güçlendirir.	Sayfa 41
· Amerika'yı kuran değerlere ve erdemlere, ayrıca bu değerleri yasalara dahil eden Anayasaya bağlılığımızı güçlendirmeliyiz.	Sayfa 45
Kapanış	Sayfa 47

I. Şirketimizin Karşılaştığı Belirli Sorunlar

Son beş yıl bizim için önemli bir büyüme dönemi oldu — bunun kanıtı olarak, iş gücümüze 60.000'den fazla kişiyi kattık, Amerika Birleşik Devletleri genelinde 900'den fazla şube açtık ve çok sayıda yeni ürün ve hizmeti piyasaya sürdük. Aşağıdaki bölümde ve Operasyon Direktörümüzün mektubunda, azmimizi, lider konumumuzu ve verimliliğimizi sürdürmek için tasarladığımız somut adımlar da dahil olmak üzere, şirketimizin sağlamlığını korumak amacıyla benimsediğimiz çeşitli yöntemleri paylaşıyoruz. Dünya çapındaki rakiplerimizin sürekli güçlendiğinin farkındayız.

Hem geleneksel hem de yeni rakiplerden kaynaklanan olağanüstü bir küresel rekabetle karşı karşıyayız.

Hissedarlarımız da bizim gibi, şirketimizin ABD'deki büyük bankalar, bölgesel bankalar, güçlü uluslararası bankalar, büyük ve başarılı varlık yönetimi şirketleri ve güçlü yatırım bankaları dahil olmak üzere, giderek güçlenen geleneksel rakiplerle karşı karşıya olduğunu kabul etmelidir.

Daha önceki mektuplarımda da ayrıntılı olarak belirttiğim gibi, rakiplerimiz arasında ödeme, dijital bankacılık ve yatırım ile küresel piyasa yapıcılığı gibi alanlarda, dünya çapında giderek artan sayıda geleneksel olmayan ve fintech şirketleri yer alıyor. Hepsinin adını saymayacağım, ama yüzün üzerinde şirketi incelediğimizi ve takip ettiğimizi tahmin edebilirsiniz.

Biz büyümeyi başarırken, yeni oyuncuların hepsi olmasa da çoğu oldukça başarılı oldu ve hem sermayelerini hem de hedeflerini yükseltmeye devam ediyorlar. Buna ek olarak, stablecoin'ler (stabil kripto para), akıllı sözleşmeler ve diğer tokenleştirme biçimlerini içeren, blok zinciri temelli yepyeni bir rakip grubu ortaya çıkıyor.

Sürekli başarımız, özellikle ürün tasarımı ve piyasaya sürme süreçlerinde akıllı yatırımlar yapma ve son derece hızlı ve çevik hareket etme becerimize dayanacaktır; bu, yaptığımız her şeye yapay zekayı (AI) entegre etmeyi de kapsamaktadır.

Yaptığımız işlerin çoğu aynı kalacak olsa da — para biriktirmek, para transferi yapmak, para yatırmak, para toplamak ve yatırımlarını yönetmek isteyen bireylere ve işletmelere hizmet vermek — yeni rakipler ve yeni teknolojiler, tüm bunların nasıl gerçekleştirildiğinin temel yapısını değiştirebilir.

Genişleme planlarımızın bir parçası olarak bu rakiplerle mücadele ediyoruz.

Rekabet her ne kadar şiddetli olsa da, çoğu durumda üst sıralardaki performansımızı sürdürebileceğimize inanıyoruz. "Yönetimden Alınan Dersler" başlıklı bölümde, sürekli başarımızı sürdürmek için yönetim ekibi olarak neler yapmamız gerektiğini ele alıyorum.

Neredeyse tüm iş kollarımızda büyüme fırsatları görmeye devam ediyoruz.

Büyüme fırsatlarımızın bir kısmı temel nitelikte olup, her bir alt segment düzeyinde mevcuttur. Tüketici ve Toplum Bankacılığı (CCB) alanında, daha fazla müşteriye hizmet verebilmek için bankacı ve danışmanları kadromuza katmaya, eğitmeye ve desteklemeye devam ediyoruz. Şube ağıımızı genişleterek, ülke genelindeki kırsal bölgeler de dahil olmak üzere, hizmetin yeterince yaygınlaşmadığı pazarlarda pazar payı kazanmayı hedefliyoruz. Ayrıca, kart hesaplarının büyümesini desteklemek amacıyla pazarlama ve ürün yenilemelerine yatırım yapıyoruz; bunun yanı sıra, müşterilerimizin ihtiyaçlarının daha fazlasını karşılamak için varlık yönetimi ve ticaret alanlarındaki doğal iş birliklerini genişletiyoruz. Ticari ve Yatırım Bankacılığı (CIB) alanında, faaliyetlerimizi daha fazla ülke ve bölgeye genişletiyor, özel sektör pazarlarında büyümeyi sürdürüyor ve küresel ödemeler ile dijital varlıklar alanındaki yetkinliklerimizi daha da geliştiriyoruz. Varlık ve Servet Yönetimi (AWM) alanında da aktif yönetim yetkinliklerimize yatırım yapmaya devam ediyor, alternatif yatırım ve borsa yatırım fonu platformlarımızı geliştiriyor, uluslararası faaliyetlerimizi genişletiyor ve Global Özel Bankacılık danışman kadromuzu güçlendiriyoruz.

Bu planlar hakkında daha ayrıntılı bilgiyi CEO mektuplarında bulabilirsiniz.

Sürekli başarıımızı sürdürebilmemiz için performansımızı artırmamız gerekiyor — hem de birçok yönden.

Müşterilere yardımcı olmak için verilerimizi daha iyi kullanmalıyız. Ürünlerimizi daha hızlı geliştirmeli ve müşterilerin hayatını kolaylaştırabilecek ilgili alanlara her zaman dikkat etmeliyiz. Kendi blok zinciri teknolojimizi hayata geçirmeli ve müşterilerimizin isteklerine her zaman büyük bir titizlikle odaklanmalıyız.

En büyük kurumsal ve kamu müşterilerimiz için vazgeçilmez olan ölçek ve kapsamımızın sağladığı avantajları en üst düzeye çıkarırken, bunların önemli olumsuz etkilerini en aza indirmeliyiz.

Büyüklük, genellikle karmaşıklık, bürokrasi ve rehabet gibi olumsuzlukları da beraberinde getirdiği için, çoğu zaman iş dünyasında büyük bir dezavantaj oluşturabilir. Bu durum karar alma sürecini yavaşlatabilir, kibir yaratabilir ve dünyayı müşterinin gözünden görmeye yönelik temel odak noktasını bulanıklaştırabilir. Büyük ölçekli bir şirket olmak, yeni rakipleri görmezden gelmeyi kolaylaştırır; zira bu rakipler genellikle tek bir ürünle küçük çapta başlar, ancak hızla büyümeye geçerler. Bunların en başarılı örnekleri arasında Block, Citadel Securities, Revolut ve Stripe sayılabilir.

Bununla birlikte, küresel altyapıya yapılması gereken devasa yatırımlar — teknoloji, yeni tedarik zincirleri, yapay zeka ve hükümet ihtiyaçlarını karşılayan iyileştirmeler — göz önüne alındığında, ölçek, sermaye ve yetkinlikler daha da önem kazanacak. Bu durumların bazılarında, büyüklüğümüz, sermayemiz ve imkanlarımız nispeten iyi bir rekabet avantajı sağlayabilir.

Heyecan verici yeni girişimlerimizi hayata geçirmeye devam ediyoruz.

Bunlar şu şekilde özetlenebilir:

Güvenlik ve Dayanıklılık Girişimimiz, ulusal ve küresel güvenlik açısından hayati önem taşır.

Güvenlik ve Dayanıklılık Girişimimiz (SRI) şimdiden tüm hızıyla devam ediyor ve aslında büyümemize katkıda bulunacak. Bu mektubun son bölümünde daha ayrıntılı olarak açıklanmakla birlikte, genel hatlarıyla, Amerika Birleşik Devletleri ve ortaklarının askeri ve ekonomik güvenliği açısından hayati öneme sahip sektörleri desteklemek amacıyla sermaye ve uzmanlığımızı nasıl kullandığımızı ifade eder. Konuşacak çok şeyimiz var ama fazla vaktimiz yok.

Amerikan Rüyasını yeniden canlandırmak da hayati önem taşıyor — ve bu aynı zamanda büyümeyi de tetikliyor.

Amerikan Rüyasının hâlâ canlı olduğuna inanmaya devam ediyorum, ancak bu rüya pek çok insan için ulaşılmaz hale geliyor ve bu durum artık nesiller boyu aileleri etkiliyor. Dolayısıyla ekonomik büyüme yavaşlıyor, topluluklar zarar görüyor ve birçok insanın ilerlemesi engelleniyor. Ayrıca, Amerikalıların ülkelerine inançları ve güvenleri derinden sarsılıyor.

İşte bu nedenle JPMorgan Chase kısa süre önce, Amerika Birleşik Devletleri genelindeki yerel topluluklara yönelik hedefli yatırımlar yoluyla milyonlarca Amerikalıya fırsatlar sunmayı amaçlayan, şirket çapında ve uzun vadeli bir girişim olan Amerikan Rüyası Girişimi'ni (ADI) duyurdu. Bu girişim, şirketimizin işe yarayan yerel çözümlere yatırım yapma konusunda yıllara dayanan deneyimini temel alıyor.

Anlamlı bir etki yaratmamıza yardımcı olan derin bir uzmanlığa sahip olduğumuz altı alana odaklanacağız:

- İşletmelerin büyümesi ve girişimcilik: 10 milyon küçük işletmenin sermayeye, danışmanlık hizmetlerine, eğitime veya araçlara erişimini artıracaktır.
- Konut erişimi ve satın alınabilirliği: Konut arzının artırılması ve ev sahibi olma imkânlarının genişletilmesi yoluyla yüz binlerce kiracı ve alıcı için konutların satın alınabilirliğini artıracaktır.

- Mali sağlık ve servet yaratma: Finansal eğitim, bankacılık ürünleri, hizmetleri ve dijital finansal sağlık araçlarına erişimi genişleteceğiz — son beş yılda hizmet verilen 1 milyon kişiden toplamda yaklaşık 5 milyon müşteriye, öğrenciye ve küçük işletmeye ulaşacak şekilde finansal eğitim çalışmalarını genişleteceğiz.
- Kariyer ve beceriler: Politika ve istihdam fırsatları yoluyla, JPMorgan Chase çalışanları da dahil olmak üzere, beceriye dayalı eğitime erişimi genişleteceğiz.
- Sağlık Hizmetleri: Tüm Amerikalılar için sağlık hizmetlerine erişimi kolaylaştırmamızın yanı sıra, daha iyi sağlık sonuçları, uygun fiyat ve şeffaflığı teşvik eden girişimleri destekleyeceğiz.
- Yerel kurumlar: Amerika Birleşik Devletleri genelinde toplumun başarısı için hayati öneme sahip binlerce okul, hastane, kar amacı gütmeyen kuruluş ve yerel yönetime daha fazla finansman ve destek sağlayacağız.

Önümüzdeki birkaç yıl içinde, şu anda hizmet verdiğimiz 7 milyon küçük işletmeyi 10 milyona çıkararak bu süreci başlatıyoruz. Ülkenin önde gelen küçük işletme bankası sıfatıyla, daha fazla sermaye ayırarak ve daha fazla finansal rehberlik, danışmanlık, eğitim ve araç sunarak küçük işletmelere verdiğimiz desteği artırmayı planlıyoruz.

Ayrıca Amerikan Rüyasını yerel düzeye taşıyoruz ve Detroit'teki varlığımız da bunu kanıtlıyor.

2014'te oraya ilk gittiğimizde, şehrin ihtiyaçlarını ve firmamızın yatırımlarının nasıl anlamlı bir fark yaratabileceğini, en büyük etkiyi yaratabileceğimiz alanları hedefleyerek inceledik. Detroit gibi başarı örneklerinden ders alarak bu çabalarımızı sürdürmeliyiz. O şehir, şirketimizde pek çok girişimin doğmasına vesile oldu (örneğin, Service Corps [Hizmet Birliği] ve *Advancing Cities* [İlerleyen Şehirler]); ancak en önemlisi, iş dünyası ile hükümet arasındaki doğru bir işbirliğinin en büyük sorunlarımızdan bazılarının üstesinden gelmemize nasıl yardımcı olabileceğini gösterdi.

Şimdi işe yarayan girişimleri tekrarlamak ve yaygınlaştırmak istiyoruz. ADI, ülke çapında faaliyet gösterecek ve özellikle Alabama, Atlanta, Los Angeles, Philadelphia ve San Francisco gibi belirli pazarlarda halihazırda yürütülen etkili çalışmalarını daha da yaygınlaştırmaya odaklanacak. Lütfen, Alabama'da nasıl derinlemesine ve yerel bir yaklaşım izlediğimizi gösteren yan bilgiyi okuyun.

İş imkânları yaratan, sosyal yükselmeyi teşvik eden ve herkesin adil bir şans elde etmesini sağlayan politikaları desteklemeliyiz. Böylece ekonomik erişilebilirlik sorunlarının çözümüne de büyük katkı sağlayabiliriz. İşler, insana saygınlık ve özgüven kazandırır; ilk basamağa ulaşmak neredeyse her zaman sizi ikinci basamağa götürür ve bu da pek çok olumlu sosyal sonucu beraberinde getirir.

Özgürlüğün tadını çıkarmak, ailesine bakmak, sağlıklı bir yaşam sürmek ve fırsatları en iyi şekilde değerlendirmek hayali sadece Amerikalıların değil, tüm dünyanın ortak arzusudur.

Alabama'da Yatırım Yapıyoruz

50 yılı aşkın bir süredir, JPMorgan Chase, ekonomik büyümeyi ve istihdam artışını teşvik etmeye, her büyüklükteki işletmeyi desteklemeye ve daha fazla Alabama sakini için Amerikan Rüyasını ulaşılabilir kılmaya katkıda bulunmuştur. Alabama'nın geleceğinin parlak olduğu aşikar ve bundan sonra olacaklar için heyecan duyuyoruz.

Yerel yönetimler, işletmeler ve toplum ortaklarıyla el ele vererek, JPMorgan Chase'in tüm kaynaklarını onların çabalarını tamamlayacak şekilde en iyi nasıl kullanabileceğimizi anlamaya çalışıyoruz. Geçen yaz Alabama'da gerçekleştirdiğimiz otobüs turu sırasında bu liderlerin birçoğuyla tanışma şerefine nail oldum. Eyaletin hızlı ekonomik büyümesi, Alabama sakinleri ve işletmeleri için muazzam fırsatlar yaratmıştır.

590.000'den fazla bireysel bankacılık müşterisine hizmet vermekten gurur duyuyoruz ve ev satın almalarına ve gelecek için birikim yapmalarına yardımcı oluyoruz. Eyalet genelinde 29.000'den fazla küçük işletmenin yanı sıra Auburn Üniversitesi, Alabama Üniversitesi, Alabama Çocuk Hastanesi ve Infirmary Sağlık Sistemi gibi önemli kurumlara da hizmet veriyoruz. Ayrıca, West Alabama Koridoru projesi için Alabama Karayolları İdaresi'nin yakın zamanda ihraç ettiği 730 milyon dolarlık tahvil dahil olmak üzere, kritik altyapı projelerine finansman sağlıyoruz.

Bu yıl, kısa süre önce duyurduğumuz Amerikan Rüyası Girişimi kapsamında Alabama'daki çalışmalarımızı daha da yoğunlaştırıyoruz. Bunlar arasında, önümüzdeki haftalarda ve aylarda daha ayrıntılı bilgi alacağınız yeni programlar ve fikirler de yer alıyor; örneğin:

- Sermayeye erişimi genişleterek ve uzman danışmanlığı sunarak küçük işletmeleri güçlendirmek; tedarik zinciri sözleşmeleri ve diğer fırsatlar için rekabet etmelerine yardımcı olmak.
- Bireyleri Alabama'nın büyüyen sektörlerinde talep gören işlere girebilmelerini sağlayacak donanım kavuşturmak ve bunu başarmak için işverenler, üniversiteler ve diğer yerel ortaklarla işbirliği yapmak.
- Ailelerin yeni dijital araçlar ve eğitim programları sayesinde mali hedeflerine ulaşmalarına yardımcı olmak.

Bu çabaların çoğu, ulusal ekonomik güvenlik ve dayanıklılık açısından kritik öneme sahip sektörlerde destek sağlamak, finansman sağlamak ve bu sektörlerde yatırım yapmak amacıyla hazırlanan 1,5 trilyon dolarlık 10 yıllık bir plan olan Güvenlik ve Dayanıklılık Girişimimizle uyumludur. Bunun, ileri imalat, havacılık ve savunma sektörlerinde öncü bir eyalet olan Alabama'daki şirketlere, çalışanlara ve topluluklara fayda sağlayacağını umuyoruz.

Yerel işletmeleri desteklemek

Küçük ve orta ölçekli işletmeler eyalet ekonomisinin bel kemiğidir; sadece küçük işletmeler tek başına Alabama'daki özel sektör çalışanlarının neredeyse yarısını istihdam etmektedir. JPMorgan Chase, Huntsville merkezli Astrion gibi yerel girişimcilere ve işletmelere, büyümelerinin her aşamasında sermayeye erişim, tedarik zinciri fırsatları ve başarılı olmaları için gerekli diğer kaynakları sağlamaya devam edecek.

Buna, küçük işletmelerin sermayeye erişimini kolaylaştırmak ve verimliliklerini artırmak amacıyla kurulan Alabama Capital Access Collaborative projesini başlatmak için yapılan 2 milyon dolarlık son hayırsever yatırım da dahildir; ayrıca bu yatırım, yerel toplumsal kalkınma finans kurumlarının ve diğer toplumsal kredi kuruluşlarının kredi verme, yatırım ve operasyon kapasitelerini geliştirmelerine yardımcı olmayı amaçlamaktadır.

Bundan sonra, Alabama'nın büyüyen havacılık, savunma ve kamu sektörlerinde tedarikçi olarak hizmet vermenin önündeki engelleri aşmaları için yerel küçük işletmelere mentorluk, sermaye ve beceri geliştirme desteği sağlayarak tedarik zinciri sözleşmeleri için rekabet etmelerine yardımcı oluyoruz. Küçük şirketler için siber hazırlık da dahil olmak üzere bu gereklilikleri yerine getirmek maliyetli ve zor olabilir.

Ayrıca, Alabama'daki şubelerimizde üst düzey iş danışmanlarından oluşan ekibimizi genişletiyor ve iş planlaması, finans yönetimi ve pazarlama konularında daha fazla koçluk ve uzman rehberliği sunuyoruz.

Alabama'daki işçileri hızlı büyüyen sektörlerle buluşturmak

Canlı bir iş piyasası, güçlü bir ekonominin temelidir — ve Alabama'da, özellikle Amerika'nın güvenliği ve yerel ekonomik büyüme açısından hayati öneme sahip sektörlerde teknik işler yapabilecek nitelikli işçi talebi yüksektir.

Desteğimizle, kar amacı gütmeyen Alabama Possible kuruluşu, havacılık, çelik ve havacılık-uzay sektörlerinde yetişkin öğrencilere yönelik sekiz mesleki gelişim programını genişletmek üzere yerel yüksekokullarla işbirliği yapıyor. Ayrıca, Alabama Power ile işbirliği yaparak HVAC teknisyenleri ve elektrik şebekesi işçileri için iki hızlandırılmış eğitim programını destekliyorlar.

Alabama'daki faaliyetlerimizi genişletirken, yerel işçilerle işverenler arasında daha iyi bir bağlantı kurmak amacıyla, daha fazla yerel yüksekokul, üniversite, iş dünyası lideri ve büyük ya da küçük topluluklara hizmet eden gruplarla işbirliği yapmayı planlıyoruz. Buna, gaziler için mesleki beceri ve iş fırsatlarına erişimin genişletilmesi ve cıvraklık programlarının güçlendirilmesi de dahildir.

Bankacılık hizmetlerine erişimi genişletmek

Daha fazla Alabama sakininin tasarruf etmesine, kredi notunu yükseltmesine ve finansal hedeflerine ulaşmasına yardımcı olmak için çalışıyoruz.

Chase şube sayısını üç katına çıkararak 2030 yılına kadar 35'e ulaştırma planımız kapsamında, bu yıl Decatur, Foley ve Trussville'de yeni şubeler açıyoruz. Ayrıca, topluluk etkinlikleri, finansal sağlık atölyeleri, beceri eğitimleri ve küçük işletmelerin geçici satış noktaları için ekstra alan sağlayacak şekilde tasarlanmış, eyaletteki ilk Topluluk Merkezimizi de açacağız. Bu girişim, 170'ten fazla yeni iş imkanı yaratacak ve eyalet sakinlerinin %50'sinden fazlasının bir Chase şubesine araçla kolayca ulaşabilecek mesafede ikamet etmesini sağlayacak.

Chase Money Skills, Chase Secure BankingSM ve Chase First BankingSM programları aracılığıyla, insanların dijital finansal araçlara ve uygun fiyatlı bankacılık ürünlerine erişmesine de yardımcı oluyoruz. Birmingham'da görev yapan Topluluk Yöneticimiz aracılığıyla, ek finansal eğitimler sunarken, toplum kuruluşları ve üniversitelerle işbirliğimizi genişletiyoruz. Bu ortak çabalar, kredi puanlarını yükseltmeye ve bölge sakinlerin ev sahibi olma yolunda ilerlemelerine yardımcı oluyor.

Alabama'da daha fazla adım atarak, sadece eyaletin ekonomik geleceğine yatırım yapmakla kalmıyoruz; aynı zamanda Alabama halkı ve sanayisinin öncülüğünde Amerika'nın uzun vadeli ekonomik dayanıklılığını ve güvenliğini sağlamaya da katkıda bulunuyoruz.

1973'ten beri Alabama'ya hizmet veriyoruz

Etki alanlarımızı aşağıdakileri içeriyor:

Müşterilerimize hizmetlerimiz

- ~280 orta ve büyük ölçekli müşteri
- 2021 yılından bu yana orta ve büyük ölçekli müşterilere 15 milyar doların üzerinde kredi ve sermaye sağlandı

- 590.000'den fazla müşteriye konut kredisi, otomobil kredisi, tasarruf, vadesiz mevduat ve kredi kartı hesapları konusunda destek sağlandı
- 29.000'den fazla küçük işletme müşterisi
- Eyalet genelinde 14 şube; 2030 yılına kadar bu sayı 35'e çıkacak

Yerel kurumlara hizmetlerimiz

- Eyalet genelinde 17 kamu kurumu, yükseköğretim kurumu, sağlık kuruluşu ve kar amacı gütmeyen kuruluş
- 2021 yılından bu yana eyalet genelinde kamu kurumları, yükseköğretim kurumları, sağlık kuruluşları ve kar amacı gütmeyen kuruluşlara 5,1 milyar dolarlık kredi ve sermaye sağlandı
- 30'dan fazla bölgesel, orta ölçekli ve yerel bankaya hizmet sunularak bu bankaların yerel topluluklara hizmet etmelerine yardımcı oldu
- 2021 yılından bu yana yerel ve bölgesel bankalar gibi finansal kurumlara 155 milyon dolarlık kredi ve sermaye sağlandı
- 2020'den bu yana Alabama'da uygun fiyatlı konutların inşası ve korunması için 55 milyon doların üzerinde finansman
- Batı Alabama Koridoru projesini ilerletmek amacıyla Alabama Karayolları İdaresi tarafından çıkarılan 730 milyon dolarlık tahvil; bu proje kapsamında otoyol dört şeride genişletilecek ve sağlık, eğitim ve istihdam gibi hizmetlere erişim kolaylaştırılacak

Yerel ekonomiye ve topluluklara hizmetlerimiz

- Eyalet genelinde 150 şirket çalışanı istihdam ederek, tam zamanlı çalışanlara yıllık en az 41.600 dolarlık maaş (artı yıllık ortalama 21.000 doların üzerinde bir sosyal haklar paketi) sunuyor (eyalet genelinde kişi başına düşen gelir yaklaşık 36.100 dolardır)
- 2025 yılında şirketin satın aldığı mal ve hizmetler yoluyla Alabama ekonomisine 9,5 milyon doların üzerinde katkı sağlandı
- 2019'dan bu yana sağlanan 6,5 milyon dolarlık yardım

Daha da güvenilir bir iş ortağı olmak için yeni ürünler geliştireceğiz.

Güvensizliğin giderek arttığı bir dünyada, özellikle sosyal medya, ticaret ve veri kullanımı alanlarında ve bu alanların kesiştiği noktalarda son derece güvenilir bir iş ortağıyız. Müşteri verilerinin ve ticaretin kötüye kullanılmasıyla ilgili pek çok risk bulunuyor ve bu durum, yapay zeka ve otonom ticaretin yaygınlaşmasıyla birlikte çok daha kötüye gidecektir. Müşterilerimiz adına ve onların istediği şekilde — gerçek anlamda güvenilir bir iş ortağı olarak — harekete geçmemiz için büyük fırsatlar olduğunu düşünüyoruz. Dolandırıcılık ve sahtekarlıkla mücadele konusunda zaten güçlü olan kapasitemizi sürekli olarak geliştiriyoruz. Önümüzdeki iki yıl içinde, özellikle kişisel verilerin kontrolü, güvenli ticaret ve kullanıcı dostu algoritmalar alanlarında, mevcut hizmetlerimizi daha da geliştiren bazı ürünleri piyasaya sürmeyi planlıyoruz. Ayrıca, kimlik doğrulama ve dolandırıcılık önleme kabiliyetlerimizin bir kısmının daha fazla üçüncü tarafa genişletilebileceğine inanıyoruz.

Büyükliklerinden bağımsız olarak tüm müşterilerimize sektörün en iyi para yönetimi araçlarını sunmaya devam ediyoruz.

Şube bankacılığı modelimiz, J.P. Morgan danışmanlarımız ve Kendi Kendine Yatırım hizmetleri aracılığıyla Varlık Yönetimi işimizi büyümeye devam ettik. Toplamda, bu alandaki müşteri yatırım varlıkları 2025 yılında %17 artarak 1,3 trilyon dolara ulaştı. 2026 yılında, müşterilerimizin günlük nakit akışını yönetirken getirilerini en üst düzeye çıkarabilmeleri için, normal vadesiz hesaplarından daha yüksek getirili aracılık ürünlerine ve tersi yönde otomatik olarak para aktarmalarını çok daha kolay hale getirmeyi planlıyoruz. Hesaplar arasında para transferi yapmak, işlemleri kapatmak ve nakit aktarmak için birden fazla adım gerekmeyecek — Smart Cash özelliğimiz bunu onlar için halledecek. Sonunda, yapay zeka, müşterilerin nakit akışı ihtiyaçlarını tahmin etmelerine ve yaklaşan faturaları önceden görmelerine olanak tanıyarak bütçelerini kendileri adına hazırlayacak.

2026 yılında, sektörün en iyisi olduğuna inandığımız perakende alım satım işlem sistemini de hayata geçirdik ve böylece tüketicilere, dünyanın en büyük ve en deneyimli yatırımcılarının yararlandığı işlem imkanlarına erişim imkanı sunarak, tasarruf etmelerini sağladık. Bunun bir aracı kuruma emir akışı karşılığında ödeme yapıldığında uygulanan yöntemden daha iyi olduğuna inanıyoruz.

Artık önemli müşterilerimize Özel Danışmanlık Hizmetleri sunuyoruz.

Müşterilerimizin benzeri görülmemiş değişimler, belirsizlikler ve fırsatlarla karşı karşıya olması nedeniyle, bankacının geleneksel rolünün değişmekte olduğunun farkındayız. Karmaşık zorluklarla mücadele ederken, müşteriler genellikle sıradan finansal danışmanlığın çok ötesinde bir rehberlik ararlar. Bize sık sık şu soru sorulur: "JPMorgan Chase bu konuyu nasıl ele alıyor?" Buna nasıl hazırlanıyorsunuz? Şirketi nasıl koruyorsunuz? Operasyonel dayanıklılığı nasıl sağlıyorsunuz?"

Özel Danışmanlık Hizmetleri, müşterilerimizi yapay zeka, siber güvenlik, dijital varlıklar, jeopolitik, kamu ilişkileri, gayrimenkul, risk stratejisi, tedarik zinciri ve yetenek yönetimi gibi kritik alanlarda öncü rol oynayan şirket içi uzmanlarımızla resmi olarak bir araya getirmemizi sağlıyor. Bu sayede, müşterilerimiz, firmamızın günümüzün en karmaşık zorluklarının üstesinden gelmesinde bize rehberlik eden aynı uzmanlık ve içgörülerden yararlanabiliyor.

Müşterimiz ister büyük çaplı bir halka arz için hazırlık yapıyor olsun, ister dönüşüm niteliğinde bir anlaşma planlıyor olsun, ister ana bankası olarak bizimle işini büyütmeyi hedefliyor olsun, her adımda yanında olmayı taahhüt ediyoruz. Şirketlerinin pek çok alanında onlarla içgörüler ve en iyi uygulamaları paylaşmak, daha başarılı bir iş yürütmelerine yardımcı olabilir. Böylece, aynı zamanda müşterilerimize olan bağlılığımızı göstermenin, karşılaştıkları zorlukları anlamanın ve gelecek yıllarda da onların ortağı olarak değerimizi pekiştirmenin bir başka yolundan ilerleyebiliriz.

Eskiden bu hizmetleri genellikle talep üzerine, duruma göre sunuyorduk. Şimdi, bu olağanüstü hizmetleri bizimle uzun vadeli bir iş ilişkisi içinde olan, yani ana bankalarından biri olduğumuz ve üst düzey yöneticileri ile yönetim kurulu üyeleriyle güvene dayalı ilişkiler kurduğumuz şirketlere de genişletmeyi planlıyoruz.

Zaman içinde fazla sermayemizi iyi getiri sağlayacak şekilde değerlendirebileceğimize inanıyoruz.

Düzenleyici reformlarla ilgili birçok varsayımda bulunarak hesapladığımızda, fazla sermayemiz yaklaşık 40 milyar dolar tutarındadır. Bu 40 milyar dolar, vergi sonrası %4'lük bir getiri sağlıyor. Artık zamanla bu yatırımı mükemmel bir getiriyle hayata geçirebileceğimize inanıyoruz. Bunu, önemli müşteri ilişkilerimizi her zamanki titizliğimizle kurarak gerçekleştireceğiz; bu da söz konusu sermayeyi devreye sokmanın birkaç yıl kadar sürebileceği anlamına geliyor.

Bu arada, sağlıklı ve artan temettü ödemelerine devam ediyoruz. Ayrıca, sermayemizi nasıl kullanacağımız konusunda çeşitli seçeneklere sahip olsak da ve banka hisseleri de dahil olmak üzere birçok varlık fiyatının tam değerinde olduğunu açıkça görsək de, toplam fazla sermayeyi artırmamak için yeterli miktarda hisse geri alımına devam ediyoruz. Her zaman mümkünse sermaye yatırımı yapmayı tercih ediyoruz ve bunu hisse geri alımları yoluyla gerçekleştirdiğimizde, mevcut hissedarlarımızın değerini artıracak fiyatlardan yapmayı amaçlıyoruz.

Fazla sermayemizin bir kısmı, gider olarak muhasebeleştirilse de, yeni şubeler açtığımızda veya yeni banka çalışanları işe aldığımızda etkin bir şekilde kullanılır. Yukarıda sıralanan ve CEO mektuplarında özetlenen girişimlerle, kullanılabilir sermayemizi etkin şekilde değerlendirdiğimizi düşünüyoruz.

İyi tasarlanmış banka düzenlemeleri, sermaye ve likiditenin üretken amaçlarla kullanılmasına olanak tanıdığından, sistemi daha güvenli, daha basit ve müşteri dostu hale getirebilir.

Düzgün şekilde denetlenen bir bankacılık sistemi, finansal sistemdeki riskleri azaltmaya, müşterileri korumaya ve sermaye ile kredilerin verimli kullanımını en üst düzeye çıkarmaya yardımcı olur. Dodd-Frank Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Yasası ile bu yasanın ardından çıkarılan bazı düzenlemeler, bazı olumlu sonuçlar doğurdu. Aynı zamanda, pahalı, birbiriyle çakışan ve aşırı sayıda kural ve düzenlemeden oluşan, parçalanmış ve hantal bir sistem de oluşturdular; bu kural ve düzenlemelerin bir kısmı finansal sistemi zayıflattı ve üretken kredilendirmeyi azalttı. Bu düzenlemeler, güvenlik ve istikrarla hiçbir ilgisi olmayan pek çok kural ve şartı da beraberinde getirdi; hatta çoğu zaman düzenleyicilerin dikkatini asıl riskten uzaklaştırdı. Gerçek riskler neredeyse her zaman kredi, likidite, faiz oranı veya operasyonel risk olarak ortaya çıkar.

Yürürlüğe konulan finansal kuralların çoğu, ne olmaları gerektiği veya neyi başarmaları gerektiği konusunda net bir fikirden kaynaklanmadığı için istenmeyen sonuçlara yol açtı. Buna ek olarak, düzenleyici kurumlar arasında kurallar genellikle tutarsızdı; ayrıca birçok düzenleyici kurum o kadar çok düzenlemeye bağımsız olarak dahil olmuştu ki, gerektiğinde hızlı veya koordine değişiklikler yapma imkânından yoksundu. Elbette bu onlar için de çok zordu.

Kötü banka düzenlemelerinin bazı olumsuz sonuçları hakkında daha ayrıntılı olarak konuşacağım, ancak aynı zamanda bazı somut çözümler de sunmayı umuyorum.

Bankacılık düzenlemelerinin bir diğer eksikliği de siyasi bakış açısına bağlı olarak tamamen farklı yorumlara açık olacak şekilde yasallaştırılmış olmalarıdır. Kurum liderleri değiştikçe, bu durum adeta "pingpong" etkisi yaratan düzenlemelerin ortaya çıkmasına neden oluyor. Yasama organlarının, siyasi yorumlar arasında büyük farklılıklar ortaya çıkma riskini en aza indirecek şekilde, her alanda daha net ve özenle hazırlanmış düzenlemeler yapması çok yararlı olacaktır.

Aşağıda kısmen yetersiz banka düzenlemelerinden kaynaklanan bazı olumsuz sonuçları sıralayacağım.

- Bankaların sermaye gereklilikleri, piyasanın özel kuruluşlara, sigorta şirketlerine ve hatta yabancı bankalara yüklediği sermaye gerekliliklerinden çok daha yüksek olduğu için, büyük bir arbitraj fırsatı ortaya çıkıyor. Bu genellikle olası bir riskin işaretidir.
- Düzenleyici kurumlar, "vadeye kadar elde tutulacak" (HTM) şeklindeki muhasebe kavramını sermaye kurallarına hatalı bir şekilde dahil ettiler; böylece, sahiplerinin satmayacaklarına dair taahhütte bulunmuş olmaları nedeniyle, hazine bonolarına ve ipotek senetlerine daha elverişli bir sermaye muamelesi sağladılar. Bunun birçok olumsuz sonucu oldu; bankaların bu menkul kıymetlerdeki piyasa değerlendirme kayıplarını düzenleyici sermayelerinde göstermemelerine olanak sağladı ve bazı durumlarda bu menkul kıymetlerin getirilerini yanlış şekilde artırdı (çünkü bunlara karşı tutulması gereken düzenleyici sermaye miktarı önemli ölçüde daha azdı). Bu da istemeden de olsa bankaları daha fazla faiz oranı riski almaya teşvik ederek Silicon Valley Bank (SVB) ve First Republic Bank (FRB) bankalarının iflasının nihai tetikleyicisi oldu.
- Fed'in Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi (CCAR) stres testi, mevcut yapısıyla, bizim kesin kanaatimize göre, o son derece olumsuz koşullar altında elde edeceğimiz gerçek sonuçlardan çok daha kötü sonuçlar ortaya koyuyor. Süreç, hatalı modellere ve varsayımlara dayanması ve yalnızca tek bir tür krizi test etmesi nedeniyle kusurludur; bu nedenle diğer senaryolar göz ardı edilmektedir (örneğin, SVB ve FRB örneklerinde olduğu gibi faiz oranlarındaki hızlı artışlar).

Testler, önceden belirlenmiş "spekülatif" senaryolara göre değil, doğru sayılar ve varsayımlar temelinde yapılmalıdır; böylece sonuçlar gerçekte oldukları gibi ortaya çıkar. Daha fazla şeffaflık ve sağlam bir metodoloji, sistemi suistimal etmek yerine sürekli iyileşmeye yol açacaktır. Esasen, risk yönetimi için CCAR'ı kullanmıyoruz — çok daha fazla senaryoyu değerlendiriyoruz ve hepsine hazırlıklı olmamız gerekiyor. Bu riskleri sadece yılda bir kez değil, her hafta değerlendiriyoruz.

- Küresel sistemik öneme sahip banka (GSIB) hesaplaması, bugüne kadar gördüğüm en karmaşık ve çarpık hesaplamalardan biri olmaya devam ediyor (bu, gerçek riskle neredeyse hiç ilgisi olmayan, tipik bir aşırı karmaşık akademik modelleme çalışmasıydı) ve bu sistemden kurtulup yerine makul bir sistem getirilmesi gerekir. Büyük bir bankanın iflasının, genel olarak daha küçük bir bankanın iflasından daha yıkıcı olacağı fikrini anlıyorum. Bu, temerrüt durumunda gerçekleşecek kayıp kavramıyla aynıdır; ancak temerrüt olasılığı oldukça düşük olabilir. En azından, bu yöntem basitleştirilmeli ve bugünkünden daha fazla riske odaklanacak şekilde düzenlenmelidir.
- Operasyonel risk sermayesi hesaplamaları da son derece hatalıdır ve bankaların operasyonel riski yönetmesine yardımcı olacak şekilde riski *gerçekten ölçmelidir*. Bu çerçevede, söz konusu riski önemli ölçüde azaltmak amacıyla yapılan hiçbir eylem puan vermez. Ayrıca, aşırı teminatlandırma, düşük kaliteli teminat, fiili operasyonel aksaklıklar, düşük kaliteli kredi verme ve benzeri gibi *gerçek* operasyonel riske yol açan faktörleri ölçmez. İronik bir şekilde, bankaların üstlendiği operasyonel risk sermayesinin büyük bir kısmı, davaların yanı sıra düzenleyici kurumlar tarafından uygulanan aşırı ve adli nitelikteki (ve itiraz edilmesi imkânsız) para cezaları ve harçlarla ilgilidir.
- Federal Rezerv, sermaye kurallarındaki ve likidite gerekliliklerindeki değişikliklerin banka kredileri ve piyasa likiditesi üzerinde ne gibi etkiler yaratacağına dair görüşlerini hiçbir zaman tam olarak açıklamadı. Fed, likidite ihtiyaçları ile niceliksel genişleme (QE) arasındaki karşılıklı etkileşimin doğurduğu sonuçlara ilişkin hiçbir zaman doğru bir analiz sunmadı.

- Likidite gerekliliği düzenlemeleri, bankacılık sisteminde çok büyük miktarda likiditeyi (son derece katı bir şekilde) kalıcı olarak dondurdu; oysa bu likidite daha verimli amaçlar için kullanılabilirdi. Sadece JPMorgan Chase'in 1 trilyon doların üzerinde kullanılabilir likiditesi olacak, ancak hesaplamaların esnek olmaması nedeniyle bunu kullanamayacak. Bu konuyla ilgili daha fazla bilgi vereceğim.
- Tüm bu finansal kurallar, bankaların kredi verme oranını önemli ölçüde düşürdü ve kredilerin genellikle daha pahalı ve daha az güvenilir olan banka dışı sektöre kaymasına yol açtı.
- FDIC süreci kötü yönetildi. SVB, Signature Bank ve FRB'nin kötü yönetimi, FDIC'ye muhtemelen gerekenden milyarlarca dolar daha fazla maliyete neden oldu. FDIC fiilen bir karşılıklı sigorta şirketi olduğu için, bu zararlar her zaman bankalara yansıtılır — vergi mükellefleri hiçbir zaman bu zararı karşılamaz.

Banka düzenlemelerinin hepsi iyi ya da hepsi kötü değildir; biz sadece doğru olanı bulmaya çalışmalıyız. Birkaç önerim var.

Sistemi daha güvenli ve daha iyi hale getirebilecek akıllı, titiz düzenlemeler ve yeni fikirlerden bazı örnekleri aşağıda bulabilirsiniz.

Bir banka için en büyük risklerden biri, her zaman "bankaya hücum" olmuştur; bu durum, insanlar sigortasız mevduatlarının risk altında olduğunu düşündüklerinde ortaya çıkar. FDIC yalnızca sigortalı mevduatları kapsar ve bankaya hücum riski, sigortasız mevduatlardan, özellikle de faaliyette olmayan sigortasız mevduatlardan kaynaklanır. Son dönemde yaşanan banka iflaslarında, düzenleyici kurumlar iflas anında sigortasız mevduatları korumak için sistemik risk istisnasını (SRE) uygulamak zorunda kaldı. Bu bir sorun — kimse bunu bir acil durum mekanizması olarak istememelidir. Bu durum ahlaki tehlike yaratır; ayrıca SRE'yi devreye sokma süreci kaotiktir ve Başkanla istişare halinde Hazine Bakanının onayı da dahil olmak üzere, birçok kurumun katılımını gerektirir. Bankaya hücum aniden ortaya çıkabilir ve bulaşmayı önlemek için bu tür bir harekete güvenmek hiç iyi bir fikir değildir. İşte, SRE'nin devreye sokulma olasılığını önemli ölçüde azaltmanın yanı sıra sistemi daha güvenli hale getirecek ve ahlaki tehlikeyi önleyeceğine inandığım bazı öneriler.

- HTM menkul kıymetlerinin miktarını, bankanın iflası durumunda zararları karşılayabilmek için elinde bulundurması gereken toplam uzun vadeli borç tutarına bağlı olacak şekilde sınırlandırdım. Bu bir takdir meselesi olsa da, bankaların, satışa hazır ve vadesi geçmiş menkul kıymet kayıplarının maddi öz sermayenin %50'sini aşmaya başladığında yatırımcıların endişeleneceğini anlamaları gerekiyor.
- Bazı basit testler yoluyla, bankaların maruz kalabileceği faiz oranı riskinin boyutunu sınırlandırdım.
- Sermaye, bankalar için bir sorun teşkil etmemiştir. Ancak, net sermaye eşikleri belirlerdim. Bankalar belirli bir tutarın altına düşerse, temettü dağıtamaz veya hisse geri alımı yapamaz. Bundan daha düşük bir seviyede, temettü ödemelerini azaltmak zorunda kalırlar. Bunun bir alt seviyesinde de sermaye artırımı yapmak zorunda kalırlar. Bu, gerçek bir disiplin getirecektir. Mevcut Fed kuralları bu hedeflerin bir kısmını zaten gerçekleştiriyor olsa da, bence kurallar daha sıkı, daha net ve daha basit olabilir.
- Kredilerin ve menkul kıymetlerin likidite bileşeni, Fed iskonto penceresinin bu menkul kıymetlere karşılık vereceği kredi miktarına eşit olmalıdır. Yinelenen veya gereksiz likidite tamponlarını ortadan kaldırmalıyız. Bu önlemler, ödünç verilebilir likiditeyi büyük ölçüde artıracak ve aynı zamanda bankaların kriz durumlarında sermayelerini çok daha esnek şekilde kullanmalarına olanak sağlayacaktır. Ayrıca, piyasada her karışıklık yaşandığında Fed'in müdahale etme ihtiyacını da azaltacaktır. Sadece Fed'in iskonto penceresi kaynaklı krediler, JPMorgan Chase'in kredi verebilecek likiditesini yaklaşık 500 milyar dolar artıracaktır.
- İflas öncesinde — Merkez Bankası'nın likidite penceresi ile menkul kıymetlerin veya diğer varlıkların nispeten hızlı satışı ya da finansmanı arasındaki süreçte — bankalar, sigortasız ve işletme dışı mevduatların %50'sinden fazlasını ödeyebilecek kadar yeterli likiditeye sahip olmalıdır. Düzenleyici kurumlar 2024 yılında benzer bir öneri ortaya attılar ve ben de onlara katılıyorum. Bu plan, özkaynak ve uzun vadeli borçların, sigortasız mevduatlar risk altına girmeden önce zararları karşılayacağı gerçeği de birleştğinde, müşterilere çok daha fazla güven verecektir.
- Ayrıca, iflas durumunda sigortasız mevduatlarda meydana gelebilecek kayıp oranına ilişkin yasal bir üst sınırı — örneğin %5 — önceden belirlemeyi de düşünmeliyiz. Bu, ahlaki tehlikeyi azaltacak ve FDIC'nin SRE'yi kullanmadan sorunsuz bir tasfiye süreci gerçekleştirebilmesi için ek bir tampon oluşturacaktır. Bu plan kapsamında, sigortasız mevduatların küçük bir kısmı kayıpları karşılamak üzere "normal şartlarda" derhal kullanılabilir hale getirilecek ve mevduat sahiplerine bu durum bildirilecek; sigortasız mevduatların büyük kısmı ise bir çözümleme sürecinde korunacaktır. Bazıları böyle bir mekanizmanın bankaya hücum riskini artırmayacağını öne sürebilir; ancak bence yüzde oranı doğru belirlenirse, sigortasız mevduat sahiplerinin tüm paralarını kaybetme kabusunu ortadan kaldırarak aslında istikrar sağlayabilir. Sonuç olarak, en iyi yolun ne olduğu konusundaki tüm tartışmalar, iflas eden bankanın hissedarlarının, alacaklılarının ve sigortasız mevduat sahiplerinin ne kadar ödeyeceği ve sağlıklı bankaların ne kadar ödeyeceği etrafında dönüyor. Daha önce de söylediğim gibi, mesele hiçbir zaman vergi mükellefi olmamıştır. Belki de sigortasız mevduatlarda yaşanabilecek azami zararı önceden sınırlamak, hükümetin bu tür durumlara geçici olarak müdahale etmesine bir kez ve sonsuza kadar son verebilir.
- Yüksek kaldıraçlı repo veya türev türündeki pozisyonlarda, her bir teminat türü ve vade için uygun şekilde standart ve ihtiyatlı teminat gereklilikleri bulunmalıdır. Bankaların -sıklıkla rekabetçi piyasalar nedeniyle gerçekleştiği üzere- daha az teminat talep etmelerine izin verilmelidir; ancak bankalar bu adımı atarlarsa, bunu Fed'e bildirmelidirler. Fed, teminat gerekliliklerinin çok düşük olduğunu veya bu pozisyonların toplam büyüklüğünün sistem için risk oluşturduğunu düşünürse, sermaye talebinde bulunma hakkını saklı tutmalıdır. Bu, Fed'e sistemdeki kaldıraç oranını düşürmek ve riski azaltmak için çok güçlü bir araç sağlayacaktır.

Gözden geçirilmiş Basel 3 Son Aşama ve GSIB önerilerine yönelik ilk tepkilerimiz karışık.

Basel 3 Son Aşama (B3E) ve GSIB ile ilgili son önerilerin, 2023 önerilerine kıyasla sermaye gerekliliklerindeki artışı azaltmaya çalıştığını görmek sevindirici olsa da, açıkçası hâlâ mantıksız olan bazı hususlar bulunuyor.

Tercihine edilecek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden esinlenilerek uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevrilmiş havyan ederim.
Rüya Oruçoglu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Kaç Gönar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 08330091211600001
Tic.Sic.No: 32550-5 B.Şiktaş V.D. 6320912116

GSIB ek ücreti hâlâ uygulanmıyor. "1. Yöntem" olarak bilinen orijinal Basel kuralı, uluslararası düzenleyicilerin doğru olduğunu düşündükleri bir sayıyı ortaya çıkarmak için kullanılan, birbiriyle örtüşen ve çoğu risk ya da çözümlenebilirlikle hiçbir ilgisi olmayan çeşitli göstergelerden oluşan bir karışımıdır. Ardından Amerika Birleşik Devletleri bunun yeterince yüksek olmadığına karar verdi ve temelde 1. Yöntemin iki katı olan 2. Yöntemi oluşturdu. Bu arada, JPMorgan Chase dahil olmak üzere bankalar, kârlılıklarını sürdürürken ve dayanıklılıklarını artırırken, çözümlenebilirlikle ilgili endişeleri giderme konusunda büyük ilerleme kaydetti. Metodolojik eksiklikleri nedeniyle, 2. Yöntem ek yükümlülüğümüzdeki artışın büyük bir kısmı genel ekonomideki büyümeden kaynaklanmaktadır. GSIB'nin yeni önerisine göre, ek yükümlülüğümüz yalnızca çok az bir oranda, yaklaşık %5,0'a düşecektir. Bunu, 2015 yılına ait %3,5'lik Yöntem 2 ek yükümlülüğümüzle karşılaştırdığımızda saçma geliyor; başlangıcından bu yana sabit kalan %2,5'lik 1. Yöntem ek yükümlülüğümüzle karşılaştırdığında ise daha da saçma.

Düzgün tasarlanmış bir çerçeve, çeşitli gelir kaynaklarımızın dayanıklılığını ve gücünü ve güçlü risk yönetimini ödüllendirmelidir. Yaklaşık %5,0'lik bir ek yükümlülükle, JPMorgan Chase, aynı kredi portföyü için büyük bir GSIB dışı banka ile karşılaştırıldığında, ABD'deki tüketicilere ve işletmelere verdiği kredilerin büyük çoğunluğu için %50'ye varan oranda daha fazla sermaye bulundurmak zorunda kalacak. Pazardaki konumumuz göz önüne alındığında, belirli bir oranda ek yükümlülüğün makul olduğunu kabul etsek de, önerilen oran sanki başarımızı, gücümüzü, tutarlılığımızı ve dengeli iş modelimizi cezalandırmak için belirlenmiş gibi görünüyor. Açıkçası, bu doğru değil ve Amerikan ruhuna aykırı.

Daha önce de belirttiğim gibi, operasyonel risk çerçevesinin birçok eksikliği bulunuyor. Mevcut teklif bu operasyonel riski hâlâ barındırdığı ve tüm mükerrellikleri ve eksiklikleri gidermediği için, bilançomuzun gücünü daha adil bir şekilde yansıtan bazı ek sermaye ölçütlerini sizlere sunabiliriz.

B3E ve GSIB ile ilgili yeni tekliflerin zamanında sonuçlandırılmasını destekliyoruz: Herkes yoluna devam etmek istiyor ve likidite düzenlemesi gibi odaklanılması gereken yeni ve önemli konular var. Ancak ne yazık ki, son teklifler hâlâ bazı belirli alanlarda çok kusurlu, bu nedenle bu hususları yorum mektuplarımızda belirtceğiz.

Yapay zeka, veri ve teknoloji geleceğin kilit unsurlarıdır; yapay zekayı doğru ve hızlı şekilde nasıl hayata geçireceğimiz sorusuna çözüm bulmak da öyle.

Yapay zekanın önemi gerçek ve "dönüştürücü" kelimesini kullanmaktan çekinsem de, gerçekten de öyle. Bu teknolojinin benimsenme hızı, elektrik veya internet gibi önceki teknolojik dönüşümlerden çok daha yüksek olacak gibi görünüyor. Onların yaygınlaşması on yıllar sürmüştü, ancak bu uygulamanın önümüzdeki birkaç yıl içinde hız kazanması muhtemel görünüyor. Operasyon Direktörümüz bu konudaki çabalarımızı daha ayrıntılı olarak anlatıyor, ancak ben burada birkaç önemli noktaya değinmek istiyorum.

- Başımızı kuma gömmeyeceğiz. Diğer tüm teknolojileri kullandığımız gibi, yapay zekayı da müşterilerimiz (ve çalışanlarımız) için daha iyi hizmet sunmak amacıyla kullanacağız.
- Yapay zeka, şirketin neredeyse tüm işlevlerini, uygulamalarını ve süreçlerini etkileyecektir. Uzun vadede de verimlilik üzerinde çok büyük bir olumlu etki yaratacaktır. Yapay zekanın, diğer olumlu sonuçlarının yanı sıra, bazı kanser türlerini tedavi edeceğini, yeni kompozit malzemeler geliştireceğini ve kazara ölümleri azaltacağını söylemek abartı olmaz diye düşünüyorum. Gelişmiş ülkelerde çalışma süresini zamanla kısaltacak. İnsanlar daha uzun ve daha güvenli bir yaşam sürecektir.
- Yapay zekanın nasıl bir yol izleyeceğini henüz tam olarak bilmiyoruz. Güç tüketimi, maliyetler, çip teknolojileri ve veri merkezlerinin kurulma hızına ilişkin varsayımların değişmesiyle birlikte manzara hızla değişecek. Çok çeşitli yapay zeka modelleri olacak — açık ve kapalı, büyük ve küçük — ve tek bir araç baskın olmayacak. Genel olarak, yapay zeka yatırımı bir spekülasyon balon değildir; aksine, önemli faydalar sağlayacaktır. Ancak şu anda, yapay zeka ile ilgili sektörlerde nihai kazananların ve kaybedenlerin kimler olacağını öngöremiyoruz.
- Yapay zeka, fiziksel endüstriler ve bilimsel araştırma dahil olmak üzere birçok sektörü etkileyecek gerçek bir teknolojik dönüşümdür. Yapay zekanın bilim alanında yaygın kullanımı daha yeni başlıyor ve etkisi giderek artmaya devam edecek.

- Yapay zeka, deepfake'lerden yanlış bilgilendirmeye ve siber güvenlik açıklarına kadar ciddi yeni riskler de beraberinde getirecektir. Bu riskler gerçektir, ancak şirketler, düzenleyici kurumlar ve hükümetler hazırlıklı olursa üstesinden gelinebilir. Yapabileceğimiz en büyük hatalar tahmin edilebilir: İlk ciddi olayda aşırı tepki gösterip önemli yenilikleri yasaklamak ya da yetersiz tepki gösterip yanlışlardan ders çıkarmamak. Doğru yaklaşım, önceden titiz bir hazırlık, işler ters gittiğinde — ki gidecektir — dürüst bir değerlendirme ve işleyen kısımları bozmadan sorunları gidermek için disiplin gerektirir.
- Yapay zeka, bazı meslekleri kesinlikle ortadan kaldıracak, diğerlerini ise daha verimli hale getirecektir. Şirketimiz, etkilenen çalışanlarımızı nasıl destekleyeceğimiz ve yeniden görevlendireceğimiz konusunda kesin planlar hazırlayacaktır.
- Yapay zeka pek çok iş imkanı yaratacak — bunlardan bazılarını bugün siber güvenlik ve bizzat yapay zeka alanında görebiliyoruz, bazılarını ise göremiyoruz. Ancak, maaşı iyi olan pek çok beyaz ve mavi yakalı pozisyonda ciddi bir işgücü sıkıntısı olduğunu biliyoruz.
- Yapay zekanın yaygınlaşması, işgücünün yeni iş olanaklarına uyum sağlamasından daha hızlı ilerleyebilir. Geçmişteki teknolojik dönüşümlerde, işgücünün uyum sağlama ve yeniden eğitim alma fırsatı vardı. İş dünyası ve hükümetin, işleri yapay zekanın olumsuz etkisine maruz kalabilecek kişiler için yeniden eğitim, gelir desteği, beceri geliştirme, erken emeklilik ve yer değiştirme gibi konularda uygun teşvikler sunmak üzere pek çok adım atabileceğine inanıyoruz (bu fikirlerin bir kısmını, Bölüm IV'te iş becerileri eğitimi ve Kazanılan Gelir Vergisi Kredisi başlığı altında ele alıyorum).

Son ama önemli bir nokta: "Bilinen ve öngörülebilir" olayların yanı sıra bazı "bilinen bilinmeyenler"e de odaklandık. Ancak yapay zeka gibi büyük teknolojik dönüşümlerin, toplumu derinden etkileyebilecek ikinci ve üçüncü dereceden etkileri de her zaman vardır. Bunlar arasında, örneğin, banliyölerin ve alışveriş merkezlerinin gelişmesine yol açan otomobiller; şehirlerin varlığını mümkün kılan tarım ve cep telefonlarına, uygulamalara ve sosyal medyaya öncülük eden ilk internet (1969'da icat edildi) sayılabilir. Bu tür bir dönüşümü de izlemeliyiz.

Şehirler — bireyler, şirketler ve ülkeler gibi — rekabet etmek zorundadır.

Kim olursanız olun, gerçeğe ve hakikate yüzleşmek zorundasınız. Gerçek şu ki, New York Şehri pek çok avantaja sahip olsa da — özellikle finans şirketleri açısından (bölgedeki olağanüstü yetenek havuzu sayesinde) — aynı zamanda en yüksek belediye ve eyalet kurumlar vergisine ve en yüksek bireysel gelir vergisi ve eyalet vergisine sahip. İnsanlar bunu genellikle ahlak ya da sadakat meselesi haline getirir, ama öyle değildir. Şirketler, bu son derece zorlu ve hızla değişen dünyada rekabet gücünü korumak zorundadır. Daha yüksek vergiler ise doğası gereği sermaye getirisinin düşmesine ve rekabet gücünün azalmasına yol açar.

Buna ek olarak, insanlar ayaklarıyla oy kullanıyor — yüksek vergiler ve yüksek yaşam maliyetlerinin olduğu bazı eyaletlerden (genellikle yüksek vergiler ve düzenleyici yükler nedeniyle) halihazırda oldukça büyük bir göç dalgası yaşanıyor. Bazen şirketlerin eyaletlerden ayrıldığını görürsünüz, ancak göç olgusu çalışanların belirli eyaletlerden ayrılması şeklinde de kendini gösterir. Örneğin, New York Şehri hâlâ şirketimizin küresel genel merkezi olsa da, buradaki çalışan sayımızı on yıl önceki 30.000'den bugün 24.000'e düşürdük; buna karşılık Teksas'taki çalışan sayımız ise 2015'te 26.000'ken bugün 32.000'e çıktı. Bu eğilim muhtemelen devam edecek.

Bazen bu bir şehir için tam bir felaket olabilir. Hatırladığım kadarıyla, 1970'lerde New York'ta bulunan 125 Fortune 500 şirketinin neredeyse yarısı buradan ayrıldı. Bazı ayrılmaların nedeni birleşme süreçleri olsa da, asıl etken New York'ta iş yapmanın maliyeti oldu: vergiler, ofis kiralari, işgücü maliyetleri vb. Hiçbir şehir — ya da şirket ya da ülke — başarıya ulaşmak için ilahi bir hakka sahip değildir.

II. Yönetimin Çıkardığı Dersler

Her yıl, yönetim konusunda öğrendiğimiz — ve bazen yeniden öğrendiğimiz — dersler üzerine düşünmekten büyük keyif alıyoruz. Bazen, dünyanın (teknoloji, rakipler, ürünler ve diğer faktörler) değişmesi nedeniyle çalışma tarzımızı da değiştirmemiz gerektiğini fark ederiz.

Maksimum hız için küçük ekipler halinde çalışmak çok önemlidir.

Gerçek rekabet mücadeleleri, ayrıntılı segment düzeyinde yaşanır: Mesele sadece yatırım bankacılığı ya da yatırım bankacılığı sağlık sektörü değil; sağlık, ilaç veya tıbbi cihaz sektörlerinde başarılı olmak için doğru ekibe sahip olmaktır. Sadece bir kredi kartı ya da lüks bir marka değil; bu, Chase Sapphire® kartı. Şubelerdeki müşteriler küçük işletmeler değil; restoran işletmecileri ya da hukuk büroları. Mesele sadece dijital ödemeler değil; otomatik para birimi dönüştürme özelliğine sahip, 7/24 dijital ödemeler. Belirli sorunları ele alan yüzlerce küçük ekip (teknoloji, yapay zeka, pazarlama, konu uzmanları ve diğerleri dahil) var. Bu zorlukların üstesinden gelmek için gereken ekipler küçük olmalı ve Deniz Kuvvetleri Özel Kuvvetleri (Navy SEALs) veya Kara Kuvvetleri Delta Kuvvetleri (Army Delta Force) gibi harekete geçme ve eylemde bulunma kararı verme yetkisine sahip olmalıdır. Son olarak, kendilerini görevlerine tamamen adanmaları gerekir. Çoğu zaman, bir yönetim ekibi neredeyse tüm departmanları kapsayan dijital hesap açma süreci oluşturmak gibi yeni bir şey başarmak istediğinde, ekipteki herkes “Hallederiz” der; yani bunu da zaten ellerinde bulunan uzun görev listesine eklerler. Ancak bu çabalar, birçok insanın iş yükünün %1’ini oluşturuyorsa, o iş asla tamamlanmaz. Kendini görevine %100 adanmış bir ekibe ihtiyacınız vardır — ve diğer herkes de onları desteklemelidir.

Başarı; hız, çeviklik ve kararlı icraat gerektirir. Bu bir siper savaşı; her santimetre için mücadele edilmeli, hızlı hareket edilmeli ve işler halledilmeli. Büyüme, rakiplerimizden daha fazla çalışarak ve daha yenilikçi adımlar atarak kaynaklarımızı stratejik bir şekilde kullanarak ve etkisini en üst düzeye çıkarmak için girişimlerimizi titizlikle detaylandırmakla sağlanır.

Her şeyin yolunda gitmesini sağlamalı, bürokrasiyi ortadan kaldırmalı ve güvenilir markamız ile teknolojik üstünlüğümüzden yararlanarak fırsatların bulunduğu her pazarda başarılı olmalıyız. Sürekli ilerleme için gerekli her şeyin yolunda gittiğine inanıyorum.

Ekipler, şirket genelinde güçlü platformlara ihtiyaç duyar.

Hıza olan ihtiyaç inanılmaz derecede büyük olsa da, bu ekiplerin hepsi kendi sistemlerini kuramaz. Ortak bir dil, ortak araçlar ve karşılıklı çalışabilirliğe dayanmaları gerekir. Bu nedenle, belirli platformların (örneğin veri, yapay zeka, kodlama, finans ve CRM sistemleri) şirket genelinde kullanılabilir ve kolayca devreye alınabilir olması gerekir; bu da bu platformların kaçınılmaz olarak büyük ölçekli olması gerektiği anlamına gelebilir. Kullanıma sunulmadan önce, bunların kullanılacak en iyi platform olduğu konusunda bir fikir birliği sağlanması gerekebilir. Bu da onların yeniden kullanılabilir ve son derece verimli hale gelmesini sağlar. İşin sırrı, bürokrasi yaratmadan mükemmel platformlar oluşturmak ve hız için mükemmel ekipler kurmaktır.

Kalıcı, köklü ve ortak bir kültür oluşturmak hayati önem taşır ve bu da olağanüstü bir çaba gerektirir.

Bu şirketi yönetmek benim için büyük bir zevk ve onur. Aynı zamanda olağanüstü bir emek, uzun çalışma günleri ve bolca seyahat gerektiren bir süreç. Ve tüm bu çabaların gerçekten değerli olduğunu sık sık merak etmişimdir. Çok fazla çalışmayan ya da çok fazla seyahat etmeyen, ancak yine de şirketlerini başarıyla yöneten yönetim ekipleri gördüm. Ayrıca çok kültürlü olup yine de - en azından kısa vadede - başarılı olan şirketler gördüm. Ancak bu şirketin, karmaşıklığı, olağanüstü riski ve küresel ölçeği göz önüne alındığında, bu şekilde ayakta kalabileceğini ya da gelişebileceğini sanmıyorum. Geriye dönüp baktığımda, hepimizin gösterdiği olağanüstü çabanın gerçekten büyük bir fark yarattığına inanıyorum.

Şirketimizin geniş kapsamı göz önüne alındığında, bu çabalar pek çok farklı şekilde ortaya çıkıyor. Sürekli iş değerlendirmeleri, yönetim toplantıları, çalışma oturumları, derinlemesine analizler, müşteri ve çalışanlarla öğle yemekleri ve liderlik toplantılarının yanı sıra, üstlendiğimiz taahhütler oldukça kapsamlı ve verilecek bazı örnekler, hissedarlarımızın kültürümüzü nasıl sürdürdüğümüzü daha iyi anlamalarına yardımcı olabilir. İşte son 10 yıldan birkaç örnek:

- Her yıl Yıllık Faaliyet Raporunda yayınlanan hissedarlara mektup, sadece hissedarlar için değil, benim için, yönetim ekibi için, çalışanlarımız için ve faaliyet gösterdiğimiz topluluklar için de son derece açıklayıcı niteliktedir. Yıllık mektup hazırlamak hem benim hem de şirketimizdeki pek çok kişi için oldukça zahmetli bir iş olsa da, bu süreç sayesinde karmaşık soruları analiz edip yanıtlamamızı ve ulaşmaya çalıştığımız hedefleri açık ve öz şekilde ifade etmemizi sağlıyor.
- Son 10 yıldır, yüzlerce kez düzenlediğimiz liderlik eğitimlerine ve geçen yıl şahsen 60'tan fazla kez ev sahipliği yaptığım çalışan toplantılarına katılmak, benim için büyük bir öncelik olmuştur.
- Seyahatlerimde, toplamda 46 ülkeye 230'dan fazla yurt dışı ziyaret gerçekleştirdim.
- Yönetim kadromuzun yöneticiler, çalışanlar, müşteriler, düzenleyici kurumlar ve hükümet liderleriyle gerçekleştirdiği toplantılar 6.887 uçuşu, 9 milyon mili ve 372 şehri kapsadı ve her bir yerde kapsamlı görüşmeler yapıldı. Nereye gidersem gideyim, topluluk liderleri ve ortaklarla da görüşüyorum; yılda ortalama 145 gün seyahat ediyorum.
- JPMorgan Chase, her yıl 440.000'den fazla katılımcıya yönelik 2.900'den fazla küresel müşteri etkinliği düzenliyor. Dünyanın dört bir yanında yaklaşık 250 büyük etkinliğe ev sahipliği yapıyorum. Müşteriler içeri girerken her zaman ön tarafta durup onlarla tokalaşmaya çalışırım.

- Bu yıl, alışılmışın dışına çıkarak şubelerimizi ve operasyon merkezlerimizi ziyaret etmek, çalışanlarımızı iş başında görmek ve müşterilerimizle bulundukları bölgelerde bir araya gelmek üzere 16. otobüs turumuzu düzenleyeceğiz. 14 yıl boyunca gerçekleştirdiğimiz ilk 15 otobüs turumuzda 39 eyalete uğradık; California, Illinois, Minnesota ve Washington eyaletlerinin her birinde üçer tur düzenledik. Kuzey Dakota bir ilkti. Geçen yıl, en büyük rakiplerimizin kalesi sayılan Mississippi, Alabama ve Carolina eyaletlerine gittik. Otobüs, Amerika Birleşik Devletleri'nde yaklaşık 75 şehirde durdu. Yaklaşık 24.000 müşteri ve 30.000 çalışan bir otobüs turu etkinliğine katıldı. 15 tur boyunca otobüsle yaklaşık 100 şube ziyaret edildi.
- Her yıl en sevdiğim şeylerden biri de, 1.400 kişinin katıldığı yıllık National Achievers etkinliğimize katılmaktır. Bu etkinlikte, müşterilerimize sundukları hizmetlerdeki üstün başarılarından dolayı en iyi şube gişe görevlilerimizi ve kişisel bankacılarımızı onurlandırıyor ve onlara teşekkür ediyoruz. Kazananlara ödülleri takdim etmek saatler sürüyor — ve hepimiz bunu ilham verici buluyoruz. Bu, hepsi için daha iyi işler yapmam konusunda bana her zaman motivasyon sağlıyor.
- Daha da önemlisi, son on yıl içinde yaptığımız seyahatler kapsamında Washington, D.C.'ye 396 kez gittik; düzenleyici kurumlar, yönetim yetkilileri ve Kongre üyeleriyle yaklaşık 300 kez bir araya geldik. Bu ziyaretler sırasında görüşlerimizi paylaştık, araştırma sonuçları ve veriler sunduk, gerektiğinde alternatif bakış açıları ortaya koyduk, tanıklık ettik ve geri bildirim aldık, müşteri şikayetlerini ele aldık ve sorunların çözümüne katkıda bulunduk (First Republic'in iflası gibi büyük sorunlar da dahil). Her görüşme bir uzlaşma ya da fikir birliği ile sonuçlanmadı, ancak çözümün bir parçası olmaya kararlıyız. Bu süre zarfında, JPMorgan Chase, siyasi görüş ve yönetim farklılıklarının ötesinde, zorlu dönemlerde Amerika'nın dayanıklılığını ve küresel güvenliği desteklemek için merkezi bir rol üstlenmiştir.
- Her yıl, dünyanın dört bir yanından 350 üst düzey yöneticimiz bir araya gelerek birbirlerine bilgi aktarıyor ve ağ kuruyor, iş alanları ve yenilikler konusunda dışarıdan davet edilen uzman konuşmacılar ile şirket içi meslektaşlarımızdan bilgi alıyor ve ortak bir amaç doğrultusunda önümüzdeki yıla hazırlanıyor.

Bu yoğun çalışma, başarılarımızı kutlarken aynı zamanda eğlenceli de oluyor; ayrıca çalışanlarımızdan ve müşterilerimizden neleri daha iyi yapabileceğimizi öğrenirken son derece öğretici bir deneyim oluyor. Bu kapsamlı çabalar ve seyahatler, sürekli iyileşmeyi teşvik ediyor ve çalışanlarımızın birbirlerine ve müşterilerimize nasıl davranmaları ve sorunlarla nasıl başa çıkmaları gerektiği konusunda bize yol gösteriyor. Son bir not: Nereye gidersem gideyim, dünyanın dört bir yanındaki çalışanlarımızın şirketin diğer bölümlerindeki meslektaşlarıyla tanıştığını ve JPMorgan Chase ile müşterilerimizin yararına birbirleriyle sorunsuz bir şekilde işbirliği yaptığını gözlemliyorum. Bu olağanüstü şirketin iş başında olduğunu görmek gerçekten memnuniyet verici.

Otobüs yolculuğunun bizim için en keyifli yanlarından biri, ön saflarda görev yapan çalışanlarımızla, yani bankacılarımız ve danışmanlarımızla birlikte olmaktır. İşimizi nasıl daha iyi yapabileceğimiz konusundaki görüşleri ve tavsiyeleri paha biçilmez. Ve inanılmaz şekilde o kadar çok tavsiye alıyoruz ki — yıllar boyunca yüzlerce somut öneri geldi ve bunları uygun gördüğümüz şekilde uyguluyoruz.

Sürekli iyileştirme yolundaki bu çabayı, şirketimizdeki her bir çalışanın benliğinin ayrılmaz bir parçası haline getirmek istiyoruz.

JPMorganChase, güçlü bir sinir ağıdır.

Kısa bir süre önce (üst düzey yöneticiler toplantısında), bazı yöneticilerimizin sunumlarından ve tüketici bankacılığı, özel bankacılık, yatırım bankacılığı, ticari bankacılık ve diğer tüm bölümler arasında sergilenen işbirliği düzeyinden çok etkilendim. Bir ivme hissediliyor: Her şeyi yoluna koyduğumuzu ve sorunlarımıza birden fazla yolla yaklaştığımızı hissediyorum. Üst düzey yöneticiler, bizim fazla bürokratik ya da yavaş olduğumuzu düşünüyorlarsa, bunu açıkça dile getiriyorlar. Onlardan şunu talep ediyoruz: "Beklemeyin. İşleri halledin; sorunları çözün." Bunu, verimliliği artırma ve bürokrasiyi ortadan kaldırmaya yönelik "sürekli devam eden" bir süreç haline getirmeliyiz.

Aslında, tüm bu "kültür oluşturma" çabalarıyla, JPMorgan Chase, çalışanlarımız *arasındaki* güçlü ve sağlıklı bağlardan oluşan, kendi başına sağlam bir "sinir ağı" haline gelmiştir. İnsanlar genellikle yatırımı sermaye harcaması olarak görür; ancak birçok açıdan, bizim yatırımımız, çalışanlarımızın zekâsına ve aralarındaki sağlam bağlara yöneliktir. İyi işleyen bir spor takımı gibi performans göstermeleri gerekiyor. Bu ağ ile müşterilerimize hizmet etme amacına adanmış çalışanlarımızın bilgi birikimi, yetenekleri ve zihinsel gücü, bugün sahip olduğumuz ve taklit edilmesi oldukça zor olan yetkinliklerimizi oluşturuyor.

İyi bir kurum kültürü oluşturmak zordur, kaybetmek ise kolaydır; bu yüzden her gün - biraz azim, cesaret ve açık fikirlilikle - bunun için mücadele etmelisiniz.

III. Artan ve Karmaşık Risklerin Yaşandığı Bir Dönemde Yönetim

Gözümüzü dört açmalıyız: Şu anda durum ne kadar iyi — ya da kötü — görünürse görünsün, önümüzde gerçekten zorlu zamanların yaşanma olasılığı da dahil olmak üzere, her türlü ihtimale karşı her zaman hazırlıklı olmalıyız. Bunu, gelişmelerin nasıl seyredeceğine bakılmaksızın, dünya çapındaki hükümetler de dahil olmak üzere tüm müşterilerimize hizmet verebilecek şekilde şirketimizi hazırlamak amacıyla yapıyoruz.

Bu doğrultuda, jeopolitik ve savaşlar, enerji fiyatları, ticaret ve ekonomik ilişkiler, siyasi kutuplaşma, büyük küresel açıklar ve yüksek varlık fiyatları gibi giderek daha geniş ve karmaşık hale gelen birçok faktörü inceliyoruz. Önümüzdeki 12 ay içinde bizi etkileyebilecek kısa vadeli faktörlerin yanı sıra, bu yıl ve gelecek yıllarda bizi etkileyebilecek karmaşık faktörleri de inceliyoruz.

"Döngü boyunca" yönetiyoruz.

Yatırımcılar Gününde, Finans Direktörümüz çeşitli senaryolar altında getirilerimizin nasıl olacağını gösterdi. Bu örneklerin bazıları tarihsel ekonomik olayları yansıtıyor. Örneğin, en kötü senaryo (çok şiddetli bir durgunluk), kısa vadeli faiz oranlarının taban seviyelere düşmesi, borsanın %40 değer kaybetmesi, kredi kayıplarının iki katına çıkması ve işlem hacimlerinin önemli ölçüde azalmasını öngörüyor. O durumda bile, maddi özkaynak getirimiz yine de yaklaşık %10 olacaktır. Ayrıca, şirketin büyük finansal kriz sırasında tek bir çeyrekte bile zarar etmediğini hatırlamakta fayda var — bu dönemin zorlukları, Fed'in yıllık CCAR testi için modellenen zorluklara benziyor. Gerçek tarihsel senaryoları ve son derece ayrıntılı ekonomik modelleri kullanma konusunda fazlasıyla titiz davranıyoruz; ancak bunların geleceği doğru bir şekilde öngöremediğini ve öngöremeyeceğini biliyoruz.

Sık sık, maddi özkaynak başına %17'lik "döngü boyunca" hedef getiri oranımızdan bahsediyoruz. "Döngü boyunca" terimi, getirilerin bazen bundan daha iyi, bazen de daha kötü olacağı anlamına geliyor. Yıllardır bu hedefi aştığımız halde neden hedefimizi yükseltmediğimiz sık sık sorulur. Bu sayıyı bağlamına oturtmak faydalı olacaktır. Son 10 yılda, bu getiri, en büyük 10 rakibimizin getirileriyle karşılaştırıldığında, sadece %9 oranında aşılmıştır.

Küresel ekonomi ve finans sisteminde 2010 yılına kıyasla pek çok faktör önemli ölçüde değişti... çoğu daha iyiye giderken, bazıları muhtemelen daha kötüleşti.

Risklerden somut olarak bahsetmeden önce, dünya ekonomisinin 20 yıl öncesine kıyasla çok daha büyük ve çeşitlendirilmiş hale geldiğini ve enerji girdisine çok daha az bağımlı olduğunu kabul etmek faydalı olacaktır. Küresel enerji tüketiminin küresel gayri safi yurtiçi hasılaya (GSYİH) oranı, yaklaşık 45 yıl önce, örneğin 1980'lerin başında olduğu seviyenin sadece %40'ı civarında; ABD ise net bazda büyük bir ithalatçı olmak yerine, artık büyük bir ihracatçı konumunda. Tüm bunlar, ekonominin daha dayanıklı olduğunu ve birazdan ele alacağım bazı faktörlere karşı daha az kırılgan olduğunu gösteriyor olabilir. Ayrıca, özellikle işler kötü gittiğinde ABD'nin hâlâ dünyanın en iyi yatırım merkezi olduğunu unutmamak gerekir.

Bir sonraki sayfadaki tabloya bakarsanız, 2010'daki durumdan bugün gerçekten farklı olan birkaç madde olduğunu göreceksiniz; bunlar, farklı ve beklenmedik sonuçlara yol açabilir. Örnek vermek gerekirse: Küresel borç ve hisse senedi piyasaları eskisinden çok daha büyük (küresel açıklar da öyle). Birçok banka dışı finans kurumu ve yatırımcı, geçmişte olduğundan çok daha büyük bir ölçeğe ulaştı (örneğin, koruma amaçlı fonlar, özel sermaye fonları, devlet varlık fonları gibi).

Finans Sektörünün/Endüstrisinin Büyüklüğü

(trilyon \$ cinsinden)

		2010	2025
Küresel sistem	Küresel GSYİH	67,0 \$	117,2 \$
	Kamunun elindeki Hazine tahvilleri ¹	9,0 \$	30,2 \$
	Kamunun elindeki Hazine tahvilleri (ABD GSYİH'sinin yüzdesi) ¹	%61	%99
	Yabancıların elindeki toplam Hazine tahvilleri	4,4 \$	9,3 \$
	Toplam devlet borcu ²	51,2 \$	110,9 \$
	Küresel açık ²	(3,9) \$	(6,1) \$
	Küresel açık (küresel GSYİH'nin yüzdesi) ²	%(6)	%(5)
	Küresel altın toplam değeri ³	2,7 \$	12,4 \$
Finansal sistemdeki bankalar	ABD'nin toplam borç ve özkaynak piyasası	56,2 \$	176,5 \$
	ABD'deki aracı kurumların toplam portföyü	4,1 \$	6,3 \$
	ABD GSIB piyasa değeri	0,8 \$	2,4 \$
	ABD banka kredileri	6,6 \$	13,4 \$
	ABD banka likit varlıkları ⁴	2,8 \$	7,6 \$
Banka dışı finansal kuruluşlar	Küresel koruma amaçlı fonlar ve özel sermaye fonlarının yönetilen varlık tutarı ⁵	3,4 \$	11,8 \$
	En büyük 50 devlet varlık fonunun yönetilen varlık tutarı ⁶	4,0 \$	14,8 \$
	Küresel özel kredi AUM ⁷	0,3 \$	1,8 \$
	Küresel risk sermayesi AUM ⁸	0,4 \$	3,6 \$
	Küresel aile ofisi AUM	NA	3,9 \$
	Bankacılık dışı kuruluşların elindeki krediler	13,7 \$	22,8 \$
	ABD para piyasası fonları ⁹	3,0 \$	8,2 \$
	ABD'deki özel sermaye fonları tarafından desteklenen şirketler (B)	1996 7,3	6,1 13,1
	ABD'de halka açık şirketler (B) ¹⁰	4,2	3,9
	Kaldıraçlı kredilerde banka dışı kuruluşların payı ⁷	%54	%64
	Konut kredisi hacminde banka dışı kuruluşların payı ¹¹	%9	%77
	Toplam kripto para değeri	NA	3,0 \$
Doğrudan yabancı yatırım	ABD'ye yapılan toplam doğrudan yabancı yatırım ¹²	2,5 \$	6,6 \$
	ABD'nin dünyaya yaptığı toplam doğrudan yabancı yatırım ¹²	2,8 \$	6,0 \$
	Toplam sınır ötesi doğrudan yabancı yatırım ¹²	22,8 \$	42,3 \$
	Toplam Çin doğrudan yabancı yatırımı ¹³	0,3 \$	2,3 \$
	Çin'in Kuşak ve Yol Girişimi ¹³	NA	1,2 \$
Yabancı portföy yatırımı	ABD'nin Avrupa'ya yaptığı toplam portföy yatırımı ¹⁴	3,1 \$	7,8 \$
	Dünyaya yapılan toplam ABD portföy yatırımı ¹⁴	6,7 \$	17,6 \$
	ABD'ye yapılan toplam yabancı portföy yatırımı ¹⁴	8,4 \$	25,5 \$
	Çin portföy yatırımı ¹⁴	NA	1,7 \$
Para politikası tedbirleri	ABD'nin parasal genişlemesi ¹⁵	1,5 \$	5,7 \$
	Küresel parasal genişleme ¹⁶	2,9 \$	17,4 \$
	ABD Merkez Bankası varlıkları (ABD GSYİH'sinin yüzdesi)	%16	%21
	Dünya genelinde merkez bankalarının toplam varlıkları (dünya GSYİH'sinin yüzdesi) ¹⁶	%18	%34

Kaynak: Bloomberg, CoinMarketCap, Kongre Bütçe Ofisi, Dealogic, Deloitte, FactSet, Federal Rezerv Kurulu, Financial Times fDi Markets, Haver, Hedge Fund Research, Inside Mortgage Finance, Uluslararası Para Fonu, J.P. Morgan Research, Pitchbook, Prequin, Devlet Varlık Fonu Enstitüsü, Treasury International Capital, ABD Hazine Bakanlığı, Dünya Borsalar Federasyonu ve Dünya Altın Konseyi.

AUM = Yönetim altındaki varlıklar

GSYİH = Gayri Safi Yurtiçi Hasıla

GSIB = Küresel sistemik öneme sahip bankalar

NA = Mevcut değil

B = Bin

Dipnot bilgileri için, bu Faaliyet Raporunun 49. sayfasına bakınız.

Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevirdim. Bana ederim.
Rüya Oruçoglu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Karı Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0832091211600001
Tic.Sic.No: 25550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Küresel yabancı portföy yatırımları eskisine kıyasla çok daha büyük boyutlara ulaştı ve yabancıların elindeki ABD Hazine tahvillerinin büyük bir kısmı merkez bankalarının elinde değil (merkez bankalarının ABD Hazine tahvili portföylerinde köklü değişiklikler yapma olasılığı daha düşük). Buna ek olarak, küresel parasal genişleme, geçmişte hiç olmadığı kadar büyük boyutlara ulaştı. Piyasa duyarlılığındaki bir değişiklik, ABD Hazine tahvilleri de dahil olmak üzere menkul kıymetlere yönelik küresel yatırım akışını kolayca etkileyebilir. Ayrıca, aracı kurumların portföylerinin yatırımların toplamına oranının hiç olmadığı kadar düşük olduğunu ve bunun sonucunda piyasa yapıcılarının aşırı dalgalı piyasalarda aracılık yapma kapasitelerinin azaldığını görebilirsiniz.

Daha genel bir bakış açısıyla, bu yeni koşulların birbirleriyle nasıl ilişkili olduğunu düşünürken, üç hususu akılda tutmak faydalı olacaktır: 1) Bana öyle geliyor ki, insanlar genellikle yanlış olan haftalık ve aylık kısa vadeli verilere aşırı tepki gösterirken, tahminleri mevcut koşullara kıyasla genellikle küçük değişiklikler içeriyor; 2) ekonomi geçmişte olduğundan daha az kırılğan olsa da, bu tek başına bir "dönüm noktası" olmadığı anlamına gelmez — sadece oraya ulaşmak için deve sırtına daha fazla saman yüklenmesi gerekebileceği anlamına gelebilir ve 3) genellikle "dönüm noktasına" beklenmedik olayların bir araya gelmesi neden olur. Hızla yükselen petrol fiyatları ile enflasyonun bir araya gelmesi, genellikle 1974 ve 1982 yıllarındaki çok şiddetli durgunlukların başlıca nedenleri arasında gösterilir. Ayrıca, insan doğası *değişmemiştir* — piyasa duyarlılığı ve güveni hızla değişebilir ve piyasaları yönlendirebilir.

Likidite başlı başına karmaşık bir kavramdır ve piyasa duyarlılığına göre de değişebilir. Genellikle insanlar likiditeden bahsederken, piyasada kolayca alım veya satım yapabilme imkânını kastederek; örneğin, marjların yüksek ve işlem hacminin düşük olduğu durumlarda bu durum düşük likidite olarak değerlendirilir. Bazen insanlar para arzından bahsediyorlar. Para, merkez bankası menkul kıymet satın aldığı ya da bankalar bilançolarını genişlettiğinde yaratılabilir. Her iki durumda da kısa vadede mevduat (daha fazla likit varlık) yaratılır.

Ancak bireylerden şirketlere, büyük varlık yöneticilerine ve bankalara kadar tüm yatırımcıların kendine özgü likidite ihtiyaçları vardır ve genellikle politikaları veya düzenleyici kurallar, işletme sermayesi gereklilikleri, teminat ihtiyaçları ve piyasa duyarlılığı (örneğin, daha ihtiyatlı davranma isteği) gibi faktörlerin etkisiyle belirlenen koşullara uymaları gerekir. Varlık fiyatları düştüğünde ve diğer tüm bu faktörler değiştiğinde, "likidite ihtiyacı" da önemli ölçüde değişebilir. İnsanlar korktuklarında genellikle riskli varlıklarını satıp başta hazine bonoları veya güvenilir bankalardaki mevduatlar olmak üzere güvenli varlıklara yönelirler. Riskli varlıklarını sattıklarında da genellikle en likit pozisyonlarından başlarlar.

Şu anda hepimizin umması gereken en önemli sonuç, mevcut savaşların makul şekilde çözülmesi ve nihayetinde dünyada barışın sağlanması olsa da, bahsettiğimiz tüm risklerin ekonomik etkilerini anlamamız ve takip etmemiz gerekiyor. Olayların olumsuz şekilde bir araya gelmesi genellikle çeşitli şiddetlerde bir durgunluğa yol açar; bu durgunluk, yüksek kredi kayıpları ve dalgalı piyasalar, düşen varlık fiyatları ve artan işsizlik oranlarıyla birlikte görülür; ancak durgunluk, farklı yerlerde farklı şekillerde ortaya çıkabilir. Değişkenlik gösterebilecek şey enflasyondur. Bazı senaryolar, genellikle enflasyonu düşüren bir durgunluğa yol açarken, diğer senaryolar ise enflasyonun eşlik ettiği bir durgunluğa yol açabilir (stagflasyon — enflasyonist güçlerin deflasyonist güçleri aştığı durum). İstenmeyen misafir — ki bu 2026'da gerçekleşebilir — enflasyonun yavaş yavaş düşmesi yerine yavaş yavaş yükselmesi olacaktır. Bu durum tek başına faiz oranlarının yükselmesine ve varlık fiyatlarının düşmesine neden olabilir. Faiz oranları, neredeyse tüm varlık fiyatları için yerçekimi gibidir. Ayrıca, varlık fiyatlarının bir noktada düşmesi piyasa duyarlılığını hızla değiştirebilir ve nakit talebine yol açabilir.

2026 yılında bize yardımcı olacak pek çok olumlu gelişme yaşanıyor.

Bir sonraki bölümde ele alınacağı üzere, 2026 yılında ekonomiye etki edebilecek ya da etmeyebilecek pek çok büyük risk mevcut olsa da, bu yılın geri kalanında ekonomiye olumlu etki edecek birçok husus olduğunu biliyoruz. Bunları şöyle sıralayabiliriz:

- One Big Beautiful Bill yasasından kaynaklanan mali teşviklerin artırılması. Ekonomistlerimiz, bunun ekonomiye 300 milyar dolarlık (GSYİH'nin fiilen %1'i) bir kaynak akışı sağlayacağına inanıyor. Bu yıl enflasyonun çok ılımlı bir artış göstermesi bekleniyor.
- Fed'in her ay 40 milyar dolarlık ek menkul kıymet alımı sayesinde elde edilen faydalar, ki bu alımın bu Nisan ayında 20 milyar–25 milyar dolara indirilmesi öngörülüyor. En azından varlık fiyatlarını destekliyor ve finansal sistemde likidite sıkıntısı yaşanmamasını sağlamaya yardımcı oluyor.
- Kapsamlı deregülasyon politikalarının olumlu etkileri. Buna çok ihtiyaç vardı ve çoktan yapılması gerekiyordu. Değişim, sermaye ve likiditeyi serbest bırakacak ve bu kaynakların kredi olarak verilmesini sağlayacak banka düzenlemelerinde (ki bunu şimdiden görüyoruz) ve enerjiden konut inşaatına kadar pek çok sektördeki deregülasyonda açıkça göze çarpıyor. Alınan önlemlerin güveni ve piyasadaki iyimserliği açıkça artırdığını söylemek yanlış olmaz. Bunun bu yıl verimliliği artırması ve enflasyonu hafifçe düşürmesi gerekir.
- Beş büyük bulut hizmet sağlayıcısının yapay zeka odaklı sermaye harcamaları ve inşaat faaliyetlerinde büyük artış. 2025 yılında bu miktar 450 milyar dolardı; 2026 yılında ise yaklaşık 725 milyar dolar olacak. Yapay zeka, uzun vadede enflasyon açısından genel olarak olumlu bir etki yaratacak şekilde üretkenliği açıkça artıracak olsa da, tüm bu harcamalar kısa vadede muhtemelen enflasyonist bir etki yaratacaktır.

Yukarıdaki maddelerin bazıları hafif enflasyonist etkiler yaratırken, diğerleri muhtemelen bir miktar deflasyonist etkiye sahiptir.

Önümüzde hâlâ yıllardır süren ve çözüme kavuşmamış büyük riskler bulunuyor.

Bence en büyük risklerden bazıları tektonik plakalara benziyor; sürekli hareket halindeler ve birbirleriyle çarpıştıklarında periyodik olarak depremlere ve volkanik patlamalara neden oluyorlar. Gözümüzü üzerinde tutmamız gereken en önemli risklerden bazıları şöyle sıralanabilir:

- Her şeyden önce jeopolitik. Rusya'nın Ukrayna'daki savaşı ve Avrupa'da sürdürdüğü sabotaj faaliyetleri ile şimdi de İran'daki savaş ve bunun enerji fiyatları üzerindeki olası etkileri, öngörülemez olaylara yol açabilir. Hepimiz bu savaşların makul şekilde çözüme kavuşturulmasını umuyoruz. Ancak savaş, belirsizliğin hüküm sürdüğü bir alandır; zira savaşta her iki taraf da ne yapmak istediğine kendisi karar verir (sıkça söylendiği gibi, "düşmanın da söz hakkı vardır") ve bu çatışmalar birçok ülkeyi ilgilendirir. Bunlar sadece savaş halindeki ülkeler üzerinde büyük bir etki yaratmakla kalmaz, aynı zamanda savaşa doğrudan dahil olmayan dünya çapındaki ülkeler ve ekonomiler üzerinde de etki yaratır. İthal enerjiye büyük ölçüde bağımlı olan ülkeler, bunun etkilerini şimdiden hissetmeye başladı. Bu sadece enerjiyle sınırlı da değil; gübre ve helyum gibi petrol ve gazın yan ürünleri olan emtia ürünleri de söz konusu. Küresel tedarik zincirlerimizin karmaşıklığı nedeniyle, ülkeler gemi inşaatı, gıda ve tarım gibi alanlarda aksaklıklar yaşıyor. Güncel jeopolitik gelişmelerin sonucu, gelecekteki küresel ekonomik düzenin nasıl şekilleneceğinin belirleyici faktörü olabilir — tabii ki olmayabilir de.
- Dünya genelinde yüksek kamu açıkları ve borçları. Küresel açıklar, özellikle küresel ekonominin nispeten sağlıklı seyrettiği ve yakın zamana kadar barışın hüküm sürdüğü bir dönemde önemli ölçüde artmıştır — küresel açık %5 gibi son derece yüksek bir seviyedeysen, küresel kamu borcu ise tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Kongre Bütçe Ofisi'nin mevcut tahminine göre, borç-GSYİH oranımız bugünkü %100 seviyesinden 2036 yılında %120'ye çıkacak. Yüksek kamu borcu, 2007 yılında GSYİH'nin neredeyse %100'ü olan ve şu anda %70'in altında bulunan düşük tüketici borcuyla bir ölçüde dengelenmektedir. Benzer şekilde, şirket borçluluğu %45 gibi oldukça normal ve sağlıklı bir seviyede.

Yüksek ve giderek artan kamu borcu, er ya da geç ele alınması gereken bir sorun olacaktır — doğru yaklaşım, bu sorun bir krize dönüşmeden önce, yani şimdiden ele almaktır; yanlış yaklaşım ise bunun bir krize dönüşmesine izin vermektir ki, bana göre muhtemelen sonuç bu olacaktır. Daha da önemlisi, kamu harcamalarının neredeyse %60'ı zorunlu harcamalardan oluşuyor ve bu harcamalar idari takdir yetkisi kapsamında değil. Bu da işi çok daha zorlaştırıyor. Büyümenin önemi hakkında önemli bir not: Faiz oranları 100 baz puan düşerse ve GSYİH %3 büyürse, borç- GSYİH oranı artmak yerine aslında düşmeye başlayabilir.

- Yüksek varlık fiyatları ve oldukça düşük kredi marjları. Kendi başına bu kötü bir şey değildir. Hane halkı net varlıklarının GSYİH'ye oranı şu anda %560'tır. 2006'da emlak piyasasının zirve yaptığı dönemde en yüksek artış oranı %460'tı. Ancak bu aynı zamanda olumlu sonuçların dışında herhangi bir gelişmenin küresel piyasalar üzerinde ciddi bir etki yaratabileceği anlamına da geliyor. Hızla düşen varlık fiyatları bazen kendi kendini besleyen bir döngü yaratabilir. Fiyatların *margin* alıcılar ve satıcılar tarafından belirlendiğini unutmamak her zaman önemlidir — ki bunlar ortalama bir günde varlık sahiplerinin sadece küçük bir kısmını oluşturur. Ayrıca, yabancıların yaklaşık 30 trilyon dolarlık ABD hisse senedi ve tahviline sahip olduğunu da unutmamak gerekir. ABD yatırımları ve ABD doları, çalkantılı bir dünyada genellikle güvenli limanlar olsa da, bu durum geçmişte yaşanan durgunlukları ve piyasa çöküşlerini engelleyemedi.
- Ticaret 2.0. ABD'nin uyguladığı gümrük vergilerinin enflasyon veya büyüme üzerinde etkisi çok sınırlıydı ve bu da bardağı taşıran son damla oldu. Ancak ticaret savaşları açıkça henüz sona ermiş değil ve birçok ülkenin ticaret anlaşmalarını nasıl ve kiminle yapmaları gerektiğini değerlendirdiği tahmin edilebilir. Bu durum, dünyadaki ekonomik ilişkilerin yeniden şekillenmesine yol açıyor. Bunların bir kısmı, her şeyden önce gelen ulusal güvenlik ve dayanıklılık açısından gerekli olsa da, uzun vadede ne gibi etkileri olacağını kestirmek zor.

- ABD ile Çin arasındaki ilişkiler. Bu ilişki tüm dünya için hayati önem taşıyor ve yukarıda bahsedilen olaylardan da etkileniyor. Amerika Birleşik Devletleri ile Çin'in sistemleri, değerleri, amaçları ve hedefleri açıkça farklıdır; her iki taraf da şu anda diyalog halindedir, ancak bu yolda bazı engellerle — hatta belki de oldukça büyük engellerle — karşılaşılacağını beklememiz gerekir. Hepimiz, şu anda devam eden yapıcı diyalogun, rekabetçi ama barışçıl bir geleceğe yol açmaya devam etmesini ummaliyiz.
- Özel kredi ve genel olarak kredi. Kaldıraçlı özel kredi piyasasının toplam büyüklüğü 1,8 trilyon dolar. Karşılaştırma amacıyla, ABD yüksek getirili tahvil piyasasının toplam büyüklüğü 1,5 trilyon dolar, bankaların konsorsiyumlu kaldıraçlı kredi piyasasının toplam büyüklüğü ise 1,7 trilyon dolar. Daha geniş bir perspektiften bakıldığında, yatırım notu tahvillerinin toplam piyasa büyüklüğü 13 trilyon dolar. Ayrıca, tüm konut ipoteki menkul kıymetleri ve kredilerinin toplam piyasa değeri de 13 trilyon dolar. Genel olarak bakıldığında, özel sektör kredileri muhtemelen sistemik bir risk oluşturmuyor.

Bir gün mutlaka yaşanacak bir kredi döngüsü oluştuğunda, genel olarak tüm kaldıraçlı kredilerdeki zararların mevcut koşullara göre beklenenden daha yüksek olacağına inanıyorum. Bunun nedeni, kredi standartlarının genel olarak hafifçe gevşemiş olmasıdır; yani, gelecekteki performansa ilişkin daha iyimser ve agresif varsayımlar (add-back olarak adlandırılır), daha esnek sözleşme şartları, PIK'in (aynı ödeme; faizi nakit olarak ödemek yerine tahakkuk ettirmek) daha yaygın kullanımı, daha agresif özel sektör notları (özellikle sigorta şirketlerinde) ve daha fazla arbitraj (bu her zaman olumlu bir işaret değildir). Ayrıca, genel olarak özel sektör kredilerinde şeffaflık genellikle yüksek değildir ve krediler için titiz değerlendirme "kriterleri" bulunmaz; bu durum, gerçekte gerçekleşen zararlar neredeyse hiç değişmese bile, piyasa koşullarının kötüleşeceğini düşünen yatırımcıların pozisyonlarını kapatma olasılığını artırır.

Ayrıca, mevcut durumda, gerçek kayıplar, mevcut koşullara göre olması gerekenden biraz daha yüksek. Son olarak, faiz oranları veya kredi marjları yükselirse, borç almış şirketler daha da yüksek faiz oranlarıyla borçlanmak zorunda kalacak ve bu da onları daha da büyük bir baskı altına sokacaktır. Gidişat ne olursa olsun, bir noktada sigorta düzenleyicilerinin daha sıkı derecelendirmeler veya değer düşürmeler talep etmesi beklenmelidir; bu da muhtemelen daha fazla sermaye talebine yol açacaktır.

Kredi veren herkesin bu konuda mutlaka başarılı olduğu söylenemez. Bu oyuna geç katılan pek çok oyuncu var ve bazı kredi sağlayıcılarının diğerlerinden çok daha kötü bir performans sergileyeceği beklenmelidir. Uzun zamandır bir kredi durgunluğu yaşamadık ve bazıları bunun asla olmayacağını varsayıyor gibi görünüyor.

Ayrıca, kurumsal yatırımcılar yerine bireysel yatırımcılara satılan her türlü ürün, daha fazla şeffaflık, daha yüksek standartlar ve daha az potansiyel çıkar çatışması gerektirir. Herhangi bir sorun çıkarsa, bireysel yatırımcıların – bazı riskler konusunda bilgilendirilmiş olsalar bile – mahkemelere başvurarak çözüm arayacaklarını varsaymalısınız. Ayrıca, bu kredilerin bir kısmı varlık yönetim şirketi tarafından yönetilen çeşitli fonlara aktarılır. Genel olarak, bu fonların her birinin kendine özgü hedefleri ve kredilerin söz konusu fona uygun olmasını sağlama konusunda kendi emanet sorumluluğu vardır. Bunu doğru düzgün yapmayanlar başını belaya sokabilir.

- Özel piyasalar. Son aylarda borsalar tüm zamanların en yüksek seviyelerine ulaşmışken, 13.000'e yakın şirketin sahibi olan özel sermaye firmalarının, bu elverişli piyasa koşullarından yararlanarak şirketlerini halka arz etmemeleri biraz şaşırtıcıdır. Özel sermaye yatırımları artık ortalama yedi yıl boyunca elde tutuluyor; bu süre eskisine kıyasla neredeyse iki katına çıktı. Bazıları ise başka bir şirkete satılmıyor ya da halka arz edilmiyor; bunun yerine "devam fonu" adı verilen yeni bir fona aktarılıyor. Büyük finansal krizden bu yana genel olarak sadece yükseliş (boğa) piyasaları görüyoruz — uzun süreli bir düşüş (ayı) piyasası görürsek ne olacağını hayal etmek zor.
- Siber risk. Bunu belirtmek zorundayım; çünkü bizim için en büyük risklerden biri olmaya devam ediyor; muhtemelen diğer birçok büyük sektör ve şirket için de durum aynıdır. Yapay zeka bu riski neredeyse kesin olarak daha da artıracaktır. Kendimizi korumak ve tetikte kalmak için önemli miktarda yatırım yapıyoruz.

Sonuç olarak, pek çok değişken unsur var ve zavallı devenin sırtına eklenebilecek potansiyel yükler de bir hayli fazla. Durumu yakından takip ediyoruz ve en iyisini umuyoruz. Her zaman hazırlıklı ve tetikte olmaya çalışıyoruz; aynı zamanda zorlu dönemlerin iyi fırsatlar yaratabileceğinin de farkındayız.

IV. Amerika ve Dünyanın Karşı Karşıya Olduğu Kritik Sorunlar

Amerika Birleşik Devletleri'nin sağlığını ve güvenliğini nihai olarak belirleyecek ve muhtemelen özgür ve demokratik dünyanın gelecekteki yönünü ve gücünü şekillendirecek üç kritik konu bulunuyor. JPMorgan Chase ve çalışanları — diğer tüm işletmeler ve bireyler gibi — zaman içinde ABD'nin bu alanlarda ne kadar başarılı olacağına bağlı olarak ciddi şekilde etkilenecektir:

1. Amerika Birleşik Devletleri, dünyanın en güçlü askeri gücünü elinde tutmalıdır.
2. Amerika Birleşik Devletleri, dünyadaki üstün ekonomik konumunu korumalıdır; bunun için de Amerikan Rüyasını yeniden canlandırmak gerekir.
3. Amerika Birleşik Devletleri, ilk iki maddenin geçerliliğini korumak için, hem kendi ekonomisini hem de kilit müttefiklerinin ekonomilerini güçlendirecek şekilde dış ekonomik ilişkilerini yönetmelidir.

Yukarıdaki üç hedefin gerçekleştirilmesinin temelinde, Amerika Birleşik Devletleri'nin temel gücü olan — Anayasaya bağlılığımız da dahil olmak üzere — derinlemesine benimsediğimiz değer ve ilkelerin sürekli olarak beslenmesi ve güçlendirilmesi yatar. Bu bölümde şu soruyu da soruyor ve yanıtlıyoruz: Şirket olarak üzerimize düşen görevi yerine getirmek için ne sunabiliriz?

JPMorgan Chase ile kamu ve özel sektördeki şirketler, küresel sorunların çözümünde önemli ve benzersiz bir rol oynuyor.

Birçok kamu ve özel şirket ile kurum, çeşitli kritik politika konularının ele alınmasında hayati bir rol oynuyor. Dünya giderek daha karmaşıklaşıyor ve kutuplaşıyor; bu yüzden tamamen soğukkanlı kalmamız gerekiyor. Örneğin, en önemli politika meselelerimizin çoğunun sadece devlet ya da iş dünyası tarafından çözülemeyeceği artık açıkça ortada. Ulusal güvenliğimizin, yalnızca ABD ordusuna değil, gemiler ve uçaklardan çiplere ve yapay zekaya kadar ülkemizin savunması için hayati öneme sahip ekipman ve araçların geliştirilmesinden sorumlu sivilere ve şirketlere de bağlı olduğu açıktır.

JPMorgan Chase, iş dünyası liderleri, toplumun paydaşları ve hükümet yetkililerinin şehrin ekonomik gerilemesini başarıyla ele almak için birlikte çalıştığı Detroit'te işbirliğinin faydalarını gördü. Ulusal eğitim sistemimizle ilgili zorlukların üstesinden gelmek, istihdam yaratmak, beceri geliştirmek ve Amerikan Rüyası'nı gerçekleştirmekle ilgili hemen hemen her konuda da aynı işbirliği ihtiyacını görüyoruz. Daha fazla Amerikalı refah içinde yaşarsa, Amerika çok daha güçlü olacaktır. Bizim gibi kurumların bu zorlukların üstesinden gelmek için seferber edebileceği ölçek, beyin gücü ve kaynaklar olağanüstü olabilir.

JPMorgan Chase olarak ülkemize ve diğer birçok ülkeye karşı büyük bir sorumluluk hissediyoruz — ve şunu kendimize hatırlatıyoruz: Birçok şirket ancak ülkeleri gelişirse başarılı olabilir. Doğru politikalar ve kararlı adımlarla, Amerika Birleşik Devletleri, en güçlü orduya ve en güçlü ekonomiye sahip olmaya devam ederken, özgürlüğün kalesi ile demokrasinin silah deposu olmayı sürdürecektir. (Önemli bir not: Bu, ABD dolarının dünya rezerv para birimi olarak kalması açısından da hayati önem taşıyor.) Tüm olağanüstü nimetlerimize rağmen, Amerika Birleşik Devletleri'nin bunu gerçeğe dönüştürmek için daha güçlü ve daha dirençli hale gelmesi gerekiyor — hiçbir ülkenin ilahi bir başarı hakkı yoktur.

Daha önce de büyük zorluklarla karşılaştık. 1940 yılında bir noktada, Batı Avrupa'nın büyük bir kısmını çoktan ele geçirmiş olan Nazi savaş makinesine karşı duran tek ülke Birleşik Krallık'tı. Amerika Birleşik Devletleri, yaşanacaklara hazırlıksızdı ama bu zorluğun üstesinden geldi. *Freedom's Forge* adlı kitabı okumak size ilham verebilir; kitap, Amerika Birleşik Devletleri'nin özgürlük cephaneliğini oluşturmak ve dünyayı demokrasi için güvenli bir yer haline getirmek üzere nasıl bir araya geldiğini anlatıyor.

Dünyanın en güçlü ordusuna ihtiyacımız var — bu konuda elimizden ne gelebilir: yeni Güvenlik ve Dayanıklılık Girişimimiz.

Ukrayna'da devam eden savaş, İran ile hem ABD hem de İsrail arasındaki çatışma ve dünya çapındaki diğer büyük çatışmalar, dünyanın güvenli olduğu yanılsamasını kalıcı olarak ortadan kaldırmalıdır.

Dünyanın en iyi ordusuna sahip olmak pahalıdır; ancak bu her zaman savaşa karşı büyük bir caydırıcı unsur olacaktır. Savaşmak daha da pahalıdır. Savaşları kaybetmek daha da kötüdür.

Amerika Birleşik Devletleri'nin, demokrasi uğruna ve otokrasiye karşı verilen, uzun ve kanlı bir savaşa dönüşen bu mücadelede Ukrayna'nın galip gelmesine yardımcı olmak için yeterli askeri ve ekonomik desteği sağlayacağını yürekten umuyorum. İran'da şu anda süren savaşın, bölgedeki kısa ve uzun vadeli hedeflerimize ulaşım sağlayamayacağı ve bunun ne pahasına olacağı zamanla belli olacaktır. İran'daki mevcut rejimin, uzun yıllar boyunca terörizmi beslemede ve Amerikalılar ile kendi vatandaşlarının birçoğunu da içeren binlerce kişinin ölümünde oynadığı role göz yummamalıyız. Bu tehdit, makul şekilde — özellikle de İran nükleer balistik füzeyle sahip olursa, acilen — ele alınmalıdır (benden daha fazla istihbarata ve bilgiye sahip olanlar tarafından). Nükleer silahların yayılması, insanlığın geleceği için en ciddi tehdit olmaya devam ediyor.

ABD ordusunun koruyucu şemsiyesi, İkinci Dünya Savaşı'ndan bu yana sadece müttefiklerimiz ve ortak ülkelerimize güvenlik sağlamakla kalmamış, aynı zamanda Hindistan gibi büyük ülkeler de dahil olmak üzere müttefik olmayan devletlere de güvenlik ve istikrar sağlamıştır.

Dünyanın en iyi ordusu olmaya devam edebilmek için yapmamız gereken çok şey var.

Dünyanın en iyi ordusuna sahip olsak da ve Kongrenin denetimi anayasal bir sorumluluk olsa da, ordumuz genellikle Kongrenin kuralları, müdahalesi, yasama faaliyetleri ve kısa vadeli bütçeleme uygulamalarının yanı sıra, savunma sanayi altyapımızdaki aşırı konsolidasyon ve yetersiz yatırımlar nedeniyle zorlanıyor ve engelleniyor. Ordumuza daha fazla kaynak ayırmalı (ve umarız daha akıllı ve verimli şekilde) ve siyaset ve bürokrasinin engellemeleri olmaksızın daha hızlı hareket etme imkânı sağlamalıyız. Amerika Birleşik Devletleri, kritik mineraller, yarı iletkenler ve ileri teknoloji üretim ürünleri gibi ulusal güvenliğimiz için hayati önem taşıyan konularda, güvenilmez kaynaklara aşırı bağımlı hale gelmiştir. Gerektiğinde üretimi hızla artırabilmek için yeterli üretim kapasitesine sahip değiliz.

Ayrıca ordumuzun insansız hava araçları gibi yeni ve genellikle daha ucuz silahları hızla geliştirebilmesi gerekiyor. Pentagon ve aslında tüm hükümet şu anda bu sorunu aktif olarak ele alıyor, ancak özel sektörden büyük ölçüde desteğe ihtiyaç duyuyor.

JPMorgan Chase bu konuda üzerine düşeni yapmak için elverişli bir konumda bulunuyor.

Bu nedenle JPMorgan Chase Güvenlik ve Dayanıklılık Girişimini başlattı.

Bu girişim, ulusal ekonomik güvenlik ve dayanıklılık açısından hayati öneme sahip sektörleri desteklemek, finanse etmek ve bu sektörleri yatırım yapmak amacıyla hazırlanan 1,5 trilyon dolarlık 10 yıllık bir plandır. Bu çabanın bir parçası olarak, şirketlerin büyümesini desteklemek, inovasyonu teşvik etmek ve stratejik üretimi hızlandırmak amacıyla, başlangıçta 10 milyar dolarlık bir tutarla doğrudan sermaye ve risk sermayesi yatırımları gerçekleştireceğiz.

Çabalarımızı aşağıdaki beş temel alana yoğunlaştırarak, her büyüklükteki ve her gelişme aşamasındaki şirketi danışmanlık hizmetleri sunma, finansman sağlama ve bazı durumlarda sermaye yatırımı yapma yoluyla destekliyoruz:

- Tedarik zinciri ve ileri imalat (kritik mineraller, gemi inşası ve robotik dahil), temel minerallere erişimin sağlanmasına katkıda bulunmak ve ileri imalat alanında liderlik konumuna ulaşmak
- Savunma teknolojisi, otonom sistemler, insansız hava araçları, yeni nesil bağlantı ve güvenli iletişim gibi savunma ve havacılık alanlarında faaliyet göstererek ülkemizin savunmasına katkıda bulunmak
- Batarya depolama, şebeke dayanıklılığı ve dağıtık enerji dahil olmak üzere enerji bağımsızlığı ve dayanıklılığı; yapay zeka ve veri merkezleri gibi teknolojilerin artan talebini karşılayacak enerji sistemlerinin kurulmasına yardımcı olma
- Yapay zeka, siber güvenlik ve kuantum bilişim gibi öncü ve stratejik teknolojiler
- İlaçlar, temel tıbbi malzemeler, tıbbi cihazlar ve teknolojiler dahil olmak üzere ilaç ve sağlık teknolojileri

Bu girişim, nadir toprak elementleri, yapay zeka ve teknoloji gibi özel sektör alanlarına ve tedarik zincirindeki zayıf noktalara odaklanan özel ve tematik araştırmaları da kapsayacak. Girişim, firmanın kısa süre önce faaliyete geçirilen ve hem bize hem de müşterilerimize en önemli küresel eğilimler hakkında güncel analizler ve içgörüler sunan JPMorganChase Jeopolitik Merkezi ile desteklenecek.

Politika da çok önemlidir. Dolayısıyla hedeflerimiz arasında, araştırma ve geliştirme (Ar-Ge), izin süreçlerinde reform, hızlı ve çok yıllık ihale süreçleri ile büyümeyi destekleyici düzenlemeler dahil olmak üzere, bu çabaları hızlandırabilecek uygulamalar tasarlamak yer alacaktır. Şirketimiz, ülkemizin güvenliği ve dayanıklılığı için hayati öneme sahip sektörlerle odaklanmayı artırırken, bu işletmeleri desteklemek, yetenekleri geliştirmek ve şirketlerin kritik pozisyonları doldurabilmelerini sağlamak amacıyla beceri eğitimlerini desteklemek üzere topluluğumuz ve iş ortaklarımızla yakın işbirliği içinde çalışmaya devam edeceğiz.

2025 yılının sonunda Güvenlik ve Dayanıklılık Girişimimizi başlatmamızın ardından, aldığımız tepki gerçekten olağanüstüydü. Önemli sektörlerdeki şirket yöneticileri ve hükümet yetkililerinden 750'den fazla iş fırsatı aldık. Bu ivmeyi sürdürmek amacıyla, anlamlı bir etki yaratmak için gerekli deneyim ve vizyona sahip, 30'dan fazla kişiden oluşan özel bir SRI küresel bankacılık ve yatırım ekibi kuruyoruz (şirketin geri kalanının büyük bir kısmı da bu ekibe destek veriyor).

Buna ek olarak, SRI'nın yönelim ve stratejisine rehberlik etmesi amacıyla, kamu ve özel sektörden deneyimli liderler ve seçkin düşünürlerden (ordu generallerinden eski dışişleri ve savunma bakanlarına, iş dünyası yöneticileri ve CEO'lara kadar) oluşan bir dış danışma konseyinin kurulduğunu duyurduk. JPMorgan Chase'in üst düzey yöneticilerinin birçoğuyla birlikte, kısa süre önce Washington, D.C.'de yüz yüze toplanan bu konseyin başkanlığını yürütme onuruna nail oldum.

Danışma kurulunun önerileri doğrultusunda, bu ay ilk Savunma Eylem Forumunu düzenliyoruz. Sektördeki tipik konferansların aksine, forumumuz işbirliğini teşvik etmek ve anlamlı bir değişimi tetikleyecek pratik çözümler üretmek üzere tasarlanmıştır. Bu oturumlarda, önde gelen uzmanlar bir araya gelerek, ülkemizin kalıcı gücü ve güvenliğini sağlamada özel sektörün üstlenebileceği kilit rolü ele alacaklar. Gerçek bir ilerleme kaydetmeyi umuyoruz; bu ilerleme geniş kitlelerle paylaşılacaktır.

SRI çalışmalarımız, yalnızca Amerikan güvenliğinden daha kapsamlıdır. Bu girişim, uygun görüldüğü ölçüde diğer müttefik ülkelere de genişletilmeye devam edecek. SRI, müttefik ve ortak ülkeler ve şirketlerin uluslararası ortak savunma ihtiyaçlarında daha aktif bir rol üstlenebilmeleri için gerekli yatırımları ve reformları gerçekleştirmelerine destek olabilir.

Amerika'nın gücünün temeli, dünyanın önde gelen ekonomisi olmaya devam etmesine dayanır — bu konuda elimizden ne gelir? Büyüme politikalarını destekleyebiliriz.

Son 20 yılda ABD'nin GSYİH'si yıllık ortalama %2 civarında seyretti — bence en az %3'lük bir büyümeyi kolaylıkla gerçekleştirebilirdik. %2 büyüme kaydedebilmemizin nedeni, Amerika'daki işletmelerin ve girişimcilik ruhunun, bu bölümün ilerleyen kısımlarında bahsedilecek birçok engeli aşmamızı sağlamış olmasıdır. Bu %1'lik fark muazzam bir etki yarattı; Amerikalılara kişi başına yıllık 20.000 dolarlık ek GSYİH sağlayarak, neredeyse tüm sorunlarımızı çözmemiz için gerekli kaynakları sunar ve bütçe açığının azaltılmasına ivme kazandırdı. Büyüme, neredeyse tüm sorunlarımızın çözümünün bir parçasıdır. Böyle bir büyüme sağlamak, hükümetimize duyulan güvenin yeniden tesis edilmesine de yardımcı olacaktır.

İyi bir politika büyümeyi teşvik eder, tüm vatandaşlara fayda sağlar ve temelde özgür olma özelliğini taşır.

İyi politikalar önemlidir ve sürdürülebilir ilerlemenin temelini oluşturur. Her şey politika, politika, politika. Karar alıcılarla yakın işbirliği içinde olmaya, sağlam düzenlemeleri desteklemeye, büyüme ve güvenliği savunmaya kararlıyız.

Güçlü politika ekiplerine yatırım yapıyor ve tutumlarımızı titiz analizlerle destekliyoruz. Sadece şirketimiz için değil, ülkemiz ve dünya için de doğru politikaların şekillenmesine katkıda bulunmak bizim sorumluluğumuzdur.

Günümüz siyasetinin *Sturm und Drang* (Fırtına ve Stres) ortamında, çoğunlukla vergileri artırmak, zenginlere vergi uygulamak ve harcamaları kısmak gibi basit çözümlerden söz edilir; ancak her iş insanının bildiği gibi, her zaman şu soruyu sormalısınız: "Elinizdekiyle işler nasıl gidiyor?" Verimsizliklerimiz, bürokratik engeller ve analiz eksikliğimiz büyümeyi engelliyor ve neredeyse her zaman en çok yoksulları olumsuz etkiliyor. Ancak, tüm vatandaşlar için her şeyi daha iyi hale getirebilecek pek çok şey yapılabilir. Üstelik bunlar neredeyse bedelsiz olacak.

Büyümemizi engelleyen ve mutlaka düzeltilmesi gereken bazı temel sorunlar var.

Burada birkaç zararlı politikadan bahsedeceğim; bunları daha önce ele aldığım için ayrıntıya girmeyeceğim; ancak bunlar düzeltilmezse gerçek bir ilerleme sağlanması imkansız olabilir.

- Dolandırıcılık, israf ve suistimal. Bu alanlar, ABD vergi mükelleflerine her yıl muhtemelen yüzlerce milyar dolara mal oluyor (Hükümet Sorumluluk Ofisine göre). Çoğu durumda, hükümet bu atıkları yönetmek için, herhangi bir iyi şirketin yapacağı gibi, temel denetim mekanizmalarını bile uygulamaya koymamıştır. Bu, insanları rahatsız ediyor ve hükümetlerine güvenlerini sarsıyor.
- Federal hükümet içindeki (aynı zamanda eyalet ve yerel yönetimlerdeki) verimsizlikler. Her devlet kurumu ayrıntılı bütçeleme, planlama ve analiz süreçlerine sahip olmalıdır; örneğin, her kurum şu soruyu yanıtlamalıdır: "Bana verdiğin onca paranın karşılığında ne elde ettin?" Ayrıca, daha açık ve etkili yasalar hazırlamak, düzenleyici kurumların yetki sınırlarını aşmasını önleyecek ve siyasi partilerin yasaları kendi çıkarlarına göre yorumlama kabiliyetini azaltacaktır. Teknoloji ve yapay zeka, vergi mükelleflerinin parasının bu şekilde israf edilmesini artık mazur görülemez hale getirmelidir ve hükümet bu yeni teknolojileri benimsemek için gerekli adımları atmak zorunda kalacaktır.

- Konut kredisi (mortgage) ve düzenleyici politikalar ve yerel barınma gereklilikleri. Konut kredileriyle ilgili aşırı düzenlemeler (kredi yönetimi, kredi oluşturma ve menkul kıymetleştirme), konut kredisi sektörünün büyük bir kısmını bankaların dışına itmiş ve konut kredilerinin maliyetini 20–30 baz puan artırmıştır. Sadece konut kredisi düzenlemelerinde yapılacak bir reform, konut kredisi sektörünü çok daha güvenli hale getirecek ve yılda 500.000 ek konut kredisi oluşturmaktadır.

Yerel imar kuralları genellikle uygun fiyatlı konutların sayısını kısıtlar ve bu konutları çok daha pahalı hale getirir. Buna ek olarak, sadece örnek alınması gereken pek çok başarılı kamu-özel sektör ortaklığıyla yürütülen uygun fiyatlı konut programı bulunmaktadır.

Bu düzenlemelerin düzeltilmesi, insanların Amerikan Rüyasının bu kısmını gerçekleştirmelerine büyük ölçüde yardımcı olacaktır.

- Bürokratik engellerin kaldırılması, izin reformları ve yargı sisteminde küçük çaplı bir reform. Bazı politikacılar, tüm düzenlemelerin iyi olduğunu düşünür — ne kadar çok olursa o kadar iyi. Bu politikacıların çoğunun Amerika'nın kırmızı-mavi ayrımında mavi taraftan geldiği göz önüne alındığında, aşırı düzenlemelere "mavi bürokrasi" demek daha uygun olur diye düşünüyorum. Hem halkı korumak hem de maliyetleri düşürmek amacıyla, sürekli iyileştirilen "iyi" düzenlemeler hedeflemeliyiz. Bunu anlayabilmek için muhtemelen mevzuatla ilgili pratik deneyime sahip olmanız gerekir.

İzin süreçleri ve bunlarla ilgili birçok düzenleme çok uzun sürüyor; bu durum sadece projenin süresini uzatmakla kalmıyor, aynı zamanda maliyetleri artırıyor ve bazen de projelerin başlamasını engelliyor. Kanada ve Singapur da dahil olmak üzere birçok ülke, izin alma süresini önemli ölçüde kısaltacak politikaları başarıyla uygulamaya koymuştur.

Gecikmeleri ve davaları azaltmak için uygun federal, eyalet ve yerel düzenlemelerin yanı sıra izin reformu gereklidir. "Mavi" bürokrasiyi — yani aşırı düzenlemeler ve bunlarla ilgili dava masraflarını — en aza indirmek, yollar, okullar, köprüler, enerji tesisleri ve konutlar gibi altyapıların inşasını daha kolay, daha ucuz ve daha hızlı hale getirecektir. Biraz sağduyu, çok faydalı olacaktır.

Son bir nokta: Aşırı düzenlemeler, yeni bir işletme kurulmasını daha da zorlaştırırken düzenlemeler genelde rekabeti düşürmektedir. Ayrıca düzenlemeler, daha küçük şirketleri daha büyük şirketlere göre daha fazla zarar vermektedir.

- Politika belirsizliği. Yasal, düzenleyici ve vergi politikaları, yönetimlerdeki değişikliklere bağlı olarak önemli ölçüde değişiyor. Bu durum şirketlerin yatırım yapma ve personel istihdam etme eğilimini kesinlikle azaltıyor.
- Güvenilmez Ar-Ge politikaları. Ayrıca araştırma ve geliştirme konusunda politika açısından netlik sağlanması gerekiyor. Devlet, iş dünyası ve üniversiteler, ülkemizin Ar-Ge çalışmaları için hayati önem taşıyor. Hükümet tarafında ise bu kurumlar arasında Savunma İleri Araştırma Projeleri Ajansı, Ulusal Havaçılık ve Uzay Dairesi ve Ulusal Sağlık Enstitüleri yer alıyor. İşletmelerin Ar-Ge konusunda tutarlı bir vergi politikasına ihtiyacı vardır; üniversiteler ise tutarlı bir finansman politikasına ihtiyaç duyuyor. Hükümet, başka hiç kimsenin üstesinden gelemeyeceği ve ülkenin başarısında temel bir rol oynayan Ar-Ge çalışmalarından doğrudan sorumludur.

Devletin üniversitelere sağladığı finansman, yeni teknolojilerimizin birçoğunu da içeren olağanüstü keşiflerin gerçekleşmesini mümkün kılmıştır. İşletmeler ise bu yeni teknolojileri kullanarak ve kendi araştırmalarını yaparak yeni ürün ve hizmetler geliştiriyor. Bu sistem, Amerika'nın olağanüstü inovasyon motoru için hayati öneme sahip olmuştur.

- Sermaye birikiminin büyümeyi tetiklediğinin farkına varılamaması. Bir ülkenin büyümesi ve GSYİH'sinin artması için sermaye oluşumu ve disiplinli sermaye dağılımı hayati önem taşıyor. Sermaye oluşumunu teşvik etmeyen ülkeler, sermaye oluşumunu engelleyen politikalara göz yumanlar da dahil olmak üzere, gelişemezler. Küresel ölçekte rekabetçi vergi ve politika uygulamaları, sermaye oluşumu açısından şüphesiz hayati öneme sahiptir. Diğer olumlu politikalar arasında aktif sermaye piyasalarının güçlendirilmesi, sermaye harcamaları ile Ar-Ge faaliyetlerine yönelik vergi teşvikleri ve hisse senetleri, risk sermayesi ve diğer yatırımlara teşvik sağlayan tasarruf ve emeklilik planları (zamanla tüm Amerikalılara Amerika'da ekonomik bir pay sağlayacak olan yeni "Trump Hesapları"nı destekliyoruz) yer alıyor.

Küçük ve Büyük İşletmelerde Yatırım Harcamaları, İstihdam ve Ar-Ge

2025 tahmini¹

İşletmeler (B)	Küçük işletme sayısı ²	38.000
	Büyük işletme sayısı ³	22
İstihdam (M)	Küçük işletmelerde çalışan kişi sayısı ²	64
	Büyük işletmelerde çalışan kişi sayısı ³	78
Ar-Ge (T)	İşletmelerin toplam harcaması	0,8\$
	büyük işletmelerin yüzdesi ³	%80
Yatırım Harcamaları (T)	Toplam Yatırım Harcamaları	2,2\$
	ABD'deki en büyük 1.000 halka açık şirketin yüzdesi ⁴	%70

1 2025 yılına ilişkin tahminler, önceki yıllara ait yayınlanmış anketler, JPMorgan Chase'in iç tahminleri ve şirketin kendi varsayımlarına dayanılarak yapılmıştır. Gerçek sonuçlar önemli ölçüde farklılık gösterebilir.

2 Küçük işletmeler, işveren olmayanlar da dahil olmak üzere 500'den az çalışanı olan şirketler olarak tanımlanmaktadır.

3 Büyük işletmeler, 500 veya daha fazla çalışanı olan şirketler olarak tanımlanmaktadır.

4 Russell 1000 Endeksi'nde yer alan şirketlere dayanmaktadır.

Kaynak: Bloomberg, Yıllık Sermaye Harcamaları Anketi (ACES), ABD Nüfus Sayım Bürosu; İşletmelerin Araştırma ve Geliştirme (BERD) Anketi, Ulusal Bilim ve Mühendislik İstatistikleri Merkezi ve ABD Nüfus Sayım Bürosu; FactSet; İşveren Olmayan İşletmeler İstatistikleri (NES), ABD Nüfus Sayım Bürosu; ve ABD İşletmeleri İstatistikleri (SUSB), ABD Nüfus Sayım Bürosu.

CapEx = Sermaye harcamaları

B = Bin

Ar-Ge = Araştırma ve Geliştirme

M = Milyon

T = Trilyon

Diğer ülkelerde de bazı iyi örnekler bulunuyor. İsveç'te, yatırım sürecini uygun vergi muamelesiyle basitleştiren bir yatırım tasarruf hesabı mevcuttur. Hesap sahipleri istedikleri zaman para yatırabilir ve çekebilirler ve sermaye kazancı vergisi yoktur - sadece bakiye üzerinden yıllık %1 vergi vardır. Bu, perakende yatırımcıların İsveç borsasına yatırımını önemli ölçüde artırmıştır. İsveç'in izlediği politikaların büyüyen ve yenilikçi bir borsa ortamı yaratmış olması ve İsveç'te kişi başına Amerika'dan daha fazla "unicorn" şirket ve milyarder bulunması, bazı okuyucularımızı şaşırtabilir. Bir başka örnek ise Avustralya'dır; bu ülkede, hem işverenlerin hem de çalışanların katkılarıyla finanse edilen bir tasarruf hesabı olan emeklilik fonuna dayalı harika bir emeklilik politikası uygulanmaktadır.

Sermaye oluşumunun sermaye harcamalarını ve Ar-Ge faaliyetlerini tetiklediğini ve bu alanda büyük şirketlerin öncülük ettiğini kabul etmeliyiz: Ar-Ge faaliyetlerinin %80'i büyük şirketler tarafından yürütülüyor; sermaye harcamalarının ise %70'i en büyük 1.000 halka açık şirket tarafından karşılanıyor. İşte verimliliği ve kişi başına GSYİH büyümesini sağlayan şey budur. Küçük işletmeler ve büyük işletmeler birbirine bağımlıdır. Büyük bir şirket 5.000 kişiye istihdam sağlayan milyar dolarlık bir tesis kurduğunda, bu tesisin çevresinde 25.000 kişiye daha iş imkanı yaratabilir. Bu işler genellikle fabrikayı ve çevrede yaşayanları desteklemek amacıyla kurulan küçük işletmelerdir.

İnsanlar genellikle ekonominin finansallaşmasından kötü bir şey olarak bahsederler — eğer kastettikleri şey salt spekülasyon, o zaman bunu anlayabilirim. Ancak takas ekonomisine dayalı bir ülkede fiilen hiçbir finansal varlık bulunmaz. Sermaye oluşumu gerçekleşirken, tüm yatırımı temsil eden hisse senetleri, tahviller ve krediler gibi finansal varlıklar ortaya çıkar. Bir ülke büyüdükçe ve üretkenliği artırmak için sürekli yatırım yaptıkça, kişi başına düşen finansal varlıkların miktarı da artacaktır. Bu varlıkların piyasa değeri dalgalanma gösterebilse de, finansal varlıkların büyüme performansı oldukça iyidir.

Amerikan Rüyasını yeniden canlandırmak, ülkemizi güçlendirmek için hayati önem taşıyor: bu konuda üç somut adım atmak yardımcı olabilir.

Amerikan Rüyası, elimizden geldiğince tüm vatandaşlarımıza eşit fırsat sağlamamıza dayanıyor. Eğitim ve işler buna ulaşmanın en iyi yoludur. Eğitim sistemimizin çoğu artık ülkemizin öğrencilerinin iyi bir işe girmek için ihtiyaç duydukları becerilerle mezun olmaları vaadini gerçekten karşılamıyor.

Şehir merkezindeki ve kırsal bölgelerdeki liselerimizin birçoğunda öğrencilerin %50'sinden azı mezun oluyor ve mezun olanlar da genellikle iyi maaşlı bir işte çalışmak için ihtiyaç duydukları becerilere sahip olmuyor. Yoksulluk giderek nesilden nesile aktarılıyor.

Liseler ve üniversiteler elde ettikleri sonuçlara göre değerlendirilmelidir — öğrenciler mezun olduklarında iş teklifi alıyor mu ve maaşları ne kadar?

Amerika'nın büyümesi her zaman sermaye yatırımını becerilerle eşleştiren üretkenlik tarafından yönlendirildi ve bu aynı zamanda bireysel gelirin de itici gücüdür. Neyse ki, sorunlarımızı çözmek için tek yapmamız gereken, bugün yaptıklarımıza yeni bir yön vermek. Hiçbir yatırım gerekmiyor. Temelde ücretsizdir; sadece mevcut kaynakları (Amerika Birleşik Devletleri K-12 eğitimine yılda yaklaşık 1 trilyon dolar harcıyor) daha iyi sonuçlara yönlendirmemiz gerekiyor.

Tam olarak ne yapmamız gerektiğini biliyoruz ancak sistemlerin değişimi zor. Lise, bölge üniversitesi veya okul dışındaki özel programlarda eğitimi verilebilecek milyonlar iş var. Örneğin, bilgisayar bilimi, ileri üretim, siber, veri bilimi, program yönetimi, hemşirelik ve sağlık hizmetleriyle ilgili alanlarda (bunlarla sınırlı olmamak üzere), 12-24 hafta süren eğitim programları bulunmaktadır. Bu eğitimler sertifikalandırılmalı ve lisans veya lisansüstü eğitim için kredi olarak sayılmalıdır. Birçok sendika, kaynakçılık, elektrik işleri, tesisatçılık ve diğerleri gibi çok ihtiyaç duyulan yüksek beceri gerektiren işler için işçileri sertifikalandıran mükemmel çıraklık ve eğitim programları yürütmektedir. Bu işler yılda 100.000 doların çok üzerinde ödeme yapabilir.

Federal hükümet, sahip olduğu önemli gücü kullanarak her okuldan öğrencilerinin mezun olduktan sonra hangi işlere girdiklerini ve ne kadar gelir elde ettiklerini bildirmesini istemelidir. Bu durum tek başına okullar üzerinde hesap verebilirlik konusunda büyük bir baskı yaratacaktır — herkes geride kalmamak için en iyi uygulamaların arayışa girecektir. Hatta öğretmen ve idarecilerin ücretlerini bu hedeflere bağlamayı bile düşünebilirim.

En düşük gelirli vatandaşlarımızın gelirini artıran, daha olumlu sosyal sonuçlar doğuran ve istihdamı teşvik etme özelliğine sahip Kazanılmış Gelir Vergisi Kredisini iki katına çıkarmalıyız.

On yıllar boyunca, düşük ücretli işçilerin gelir düzeylerinin, yaptıkları işin hâlâ hayati önem taşımalarına rağmen, genel büyüme ve genel maaş artışlarına ayak uyduramadığı açıktır. Herhangi bir ekonomide, hayatta ilerleyebilme mücadelesi veren insan gruplarının olduğu da açıktır. Amerikalı çalışanların yaklaşık %23'ü saat başına 17 dolardan daha az kazanıyor. Yaklaşık %10'unun yıllık geliri 20.000 dolar veya daha az; bunun nedeni kısmen sadece yarı zamanlı işlerde çalışıyor olmalarıdır. Bazı araştırmalar, günümüzde çalışanların %60'ından fazlası maaşını maaş gününe kadar idare ederek geçindiğini, saatlik ücretle çalışanların gelirlerinin daha az tahmin edilebilir olduğunu ve geliri 50.000 doların altında olan hanelerin %35'inin gelirlerinin %95'ini temel ihtiyaçlara harcadığını gösteriyor — bu koşullar birçok aile için oldukça stresli olabilir. Bunu düzeltmemiz gerekiyor.

Kazanılmış Gelir Vergisi Kredisinin (EITC) kapsamının önemli ölçüde genişletilmesi herkese fayda sağlamayacaktır, ancak buna en çok ihtiyaç duyanlara büyük ölçüde yardımcı olacaktır. Vergi kanunu, ekonomik merdivenin en alt basamaklarında bulunan bireylerin ve ailelerin üzerindeki yükü hafifletmede önemli bir rol oynayabilir. Bu düzenlemenin işgücüne katılımı teşvik etmesinin bir yolu, EITC'yi genişletmek ve yeniden düzenlemektir. EITC, yıllık geliri 18.000 dolar olan ve iki çocuğu bulunan bir kişiye en fazla 7.152 dolarlık vergi indirimi sağlar (çocuğu olmayanlar için ise en fazla 649 dolarlık vergi indirimi). Tüm yararlanıcılar için ortalama EITC tutarı yaklaşık 2.900 dolardır ve hak sahibi vergi mükelleflerinin yaklaşık %20'si başvuruyu yapmamaktadır. Bu vergi kredisini iki katına çıkarır ve çocuk şartını kaldırır.

Ben, bunu yıl sonu vergi iadesi yerine, fiilen aylık negatif gelir vergisi haline getirdim. (Vergi indirimi ve sosyal yardım programlarının, hem adil olması hem de çalışmayı caydırıcı bir etki yaratmaması için, kademeli olarak uygulamaya konulması da önemlidir.)

Bu çok paraya mal olsa da pek çok önemli avantajı vardır. Düşük gelirli kişilere, hükümet müdahalesi olmadan, kendilerinin ve ailelerinin ihtiyaç duyduğu şeylere - eğitim, yiyecek, daha iyi konut vb. - harcamaları için çok daha fazla para verirdi. Ve bunun çoğu yerel olarak, düşük gelirli mahallelerde harcanırdı. Bu planın avantajı, hem çalışmayı ödüllendirmek hem de daha fazla kişiyi işgücüne katarak GSYİH'yi artırmaktır. İşler yalnızca onur getirmekle kalmaz, aynı zamanda daha az evsizlik ve suç, iyileştirilmiş sağlık sonuçları ve daha fazla hane oluşturma gibi diğer faydalar açısından daha iyi sosyal sonuçlar da getirir. Çoğu insan için ilk iş sadece kariyer merdiveninin ilk basamağıdır. Bu planın zamanla kendini fazlasıyla amorti edeceğinden şüphem yok. Bu öneri, pek çok insanın Amerikan Rüyasını gerçeğe dönüştürmesine yardımcı olduğu için birçok Cumhuriyetçi ve Demokrat tarafından destekleniyor.

Artık sınır kontrolümüz sağlam olduğuna göre, göçmenlik reformunu da tamamlamalıyız.

Kontrolsüz göç, dünya genelinde etkilenmekte olan nüfuslar bakımından oldukça rahatsız edici, yasal ve gerekli göçlerin yönetimi kabiliyetini de azaltmaktadır. ABD'de, göçmenlerin sayısı son 25 yılda %60'ın üzerinde artmıştır. Sınırlarımızı nihayet kontrol altına aldığımızdan, çoğu Amerikalının, burada bir diploma sahibi olan herkesin kalmasına izin verilmesi, mevsimlik işçiler için uygun vizelerin sağlanması, bu ülkede doğan çocukların kalmasına izin verilmesi ve yasalara uyan, belgesiz göçmenler için vatandaşlığa giden zorlu bir yol sağlanması da dâhil olmak üzere liyakate dayalı göçün artırılmasını destekleyeceğine inanıyorum.

Sağlıklı ve düzgün göç, ülkemize harika yeteneklerin gelmesini sağlar ve göç yoluyla ekonominin gerçekten büyümesinin sağlandığı gösterilmiş durumdadır. Her yıl bilim, teknoloji, mühendislik veya matematik alanlarında diploma alan 150.000'den fazla yabancı öğrenci var; ancak çoğu burada kalmayı tercih etse de, uzun vadede bunu yapabilmelerini garanti eden bir yol bulunmuyor.

Amerika Birleşik Devletleri dışındaki ülkelerden gelen öğrencilerin çoğu, üniversitelerimize devam etmek için tam ücret ödüyor; ancak birçoğu burada edindikleri becerileri ülkelere geri götürmek zorunda kalıyor. Benim bakış açımdan, bu, en büyük ihracat kalemlerimizden birinin beyin gücü olduğu anlamına geliyor.

En son büyük çaplı göçmenlik reformu, 1986 yılında Başkan Reagan döneminde gerçekleştirilmişti. Son 20 yıl içinde, Kongrenin yukarıda özetlediğim tasarıya oldukça benzeyen bir göçmenlik reformu tasarısını iki kez neredeyse kabul ettiği oldu. Bu sefer işi bitirelim.

Kongre Bütçe Ofisi, göçmenlik reformunun kabul edilememesinin bize yıllık GSYİH'nin %0,3'üne mal olduğunu tahmin ediyor. Göç, bu ülkenin en büyük güçlerinden biri olmuştur — bunu asla unutmamalıyız.

İyi bir ABD dış ekonomi politikası, Amerika'nın (tek başına olmasa da) birinci sırada olmasını sağlar — bu politika, hem ABD ekonomisini hem de kilit müttefiklerimizin ekonomilerini güçlendirir.

ABD'nin dış ekonomi politikasının amacı (ulusal güvenliği sağlamanın ardından) iki yönlü olmalıdır:

1. Hem Amerika Birleşik Devletleri'nde hem de uluslararası alanda faaliyet gösteren şirketlerimiz için Amerika'nın büyümesini ve rekabet gücünü en üst düzeye çıkarmalıyız.
2. Müttefiklerimizi ekonomik olarak güçlendirirken, onları Amerika Birleşik Devletleri ve benzer görüşlere sahip Batılı demokrasilerle daha sıkı bağlarla birleştirmeliyiz.

Dünyadaki demokrasilerin ekonomik olarak zayıflaması ya da ekonomik bağlarının kopması, gerçekten de olumsuz sonuçlara yol açabilir. Bu, düşmanlarımızın ve birçok otokratik ülkenin tam olarak istediği şeydir; bu onların açıkça belirttiği hedeftir. Müttefiklerimizin ABD'ye daha az bağımlı olmasını ve dolayısıyla kendilerine daha fazla bağımlı olmasını istiyorlar. Bu senaryoda, birçok ülke potansiyel kötü niyetli aktörlerle daha derin ekonomik bağlar kurmaya mecbur kalabilir; zamanla bu ülkelere bağımlı hale gelebilir ve onlardan gelen baskıdan kaçınamazlar. Aşağıda, hem kendi ekonomilerimizi hem de müttefiklerimizin ekonomilerini güçlendirirken sağlıklı ekonomik ilişkileri nasıl teşvik edebileceğimize (ve haksız ticarete nasıl karşı koyabileceğimize) dair birkaç öneri yer alıyor. Ayrıca size büyük, cesur bir fikirle veda edeceğim.

ABD'nin iyi bir dış ekonomi politikasını desteklemenin birçok yolu vardır.

Amerika'nın dünyanın geri kalanıyla olan bağları halihazırda oldukça geniş kapsamlıdır (bkz. ABD'nin küresel doğrudan yabancı yatırımları ve portföy yatırımları) ve dış politika hedeflerimizi gerçekleştirmek için kullanabileceğimiz araçlar, vergi politikası (ve uluslararası rekabet gücümüz), yatırım politikası ve gümrük tarifeleri, kotalar, düzenleyici engeller, göç politikaları vb. unsurları kapsayan ticaret politikasına kadar uzanır. Gümrük vergileri şüphesiz taraflarla anlaşma ortamı kurmuş ve geçmişteki bazı kötü ticaret uygulamalarımızı düzeltmeye başlamamızı sağlamış olsa da, ABD'nin dış ekonomi politikasına kapsamlı bir bakış açısıyla yaklaşmamız gerekiyor. Nihai hedefimiz, müttefiklerimizle birlikte adalet ve karşılıklı menfaatin yanı sıra istikrar ve tutarlılığın hakim olduğu bir sistem oluşturmak olmalıdır.

Dış ekonomi politikamız sadece ülkemizin büyümesine katkıda bulunmakla kalmamalı, aynı zamanda diğer ülkelerin büyümesine de yardımcı olmalıdır. Örneğin, Amerika Birleşik Devletleri'nde büyük ve küçük, halka açık ve özel olmak üzere dünyanın en iyi sermaye piyasaları bulunuyor ve daha önce, doğru sermaye oluşumu ve dağılımının Amerika'nın dinamik ekonomik sistemi için ne kadar önemli olduğunu açıklamıştık. Dış ekonomi politikamızın bir diğer hedefi, diğer ülkelerin sermaye piyasalarını geliştirmelerine yardımcı olmak olmalıdır. Ayrıca, dünyanın başka yerlerinde de mükemmel ekonomi politikaları uygulanıyor ve daha fazla ülkenin gelişmesine katkıda bulunmak için bunları örnek almalıyız.

Stratejik iletişimin doğru şekilde kullanılması bile girişimciliği ve özgürlüğün evrensel ilkelerini teşvik edebilir; bu da büyüme ve refahı artıracaktır.

Amerika Birleşik Devletleri, özellikle dünyanın karmaşık bölgelerinde, Amerikan şirketlerinin yurtdışına açılmasını teşvik etmek için yeterince çaba göstermiyor. Diğer ülkelerin çoğu, özellikle Çin, şirketlerinin yurtdışında büyümesini teşvik ediyor. Çin, "Kuşak ve Yol Girişimi" ve doğrudan yabancı yatırımlar aracılığıyla (bkz. sayfa 29'daki "Finans Sektörünün/Endüstrisinin Büyüklüğü" grafiği), özellikle dünyanın dört bir yanındaki gelişmekte olan ve yeni gelişen ülkelere büyük çaplı yatırımlar yapmıştır. Amerika, son zamanlarda ABD'li şirketlerin yurtdışında büyümesine destek olmak amacıyla kalkınma finansmanı kurumunu ve İhracat-İthalat Bankası'nı genişletmeye başladı. Bu teşvik edilmelidir.

Haksız ticarete karşı mücadele etmeliyiz — ve serbest ve adil ticaret için çaba göstermeliyiz.

Yüzlerce yıldır ülkeler diğer ülkelere karşı avantaj elde etmek için ticaret uygulamalarından yararlanıyor. Bu ekonomik rekabet genellikle sanayi ve ticaret politikaları aracılığıyla uygulanıyor ve çeşitli biçimler alabiliyor: ticaretin yasaklanması veya kısıtlanması (kota uygulamaları), gümrük vergileri, sübvansiyonlar, hibeler, vergi indirimleri veya hızlandırılmış amortisman, kredi garantileri, uzun vadeli satın alma sözleşmeleri ve sermaye kontrolleri. Bahsedilmesi gereken başka haksız ticaret uygulamaları da vardır; örneğin, belirli ticaret türlerini fiilen durduran düzenlemeler gibi ticaret dışı engeller ve katma değer vergilerinden belirli bir ülkenin vergi sistemlerine kadar uzanan çeşitli haksız vergi politikaları. Ükelere kendilerine uygulanan ticaret kısıtlamalarını aşma imkânı tanınması gibi uygulamalar — örneğin, herhangi bir ülkenin diğer ülkelerle yaptığı anlaşmaları kullanarak mallarına uygulanan gümrük vergilerini atlatmasına izin verilmesi — durdurulabilir ve durdurulmalıdır.

Bu ticari uygulamaların tümü genellikle bir şirkete veya sektöre haksız rekabet avantajı sağlamak için birer araç olarak kullanılır ve bir arada kullanıldıklarında rakipsiz ölçek ekonomileri yaratabilirler. En sert haliyle, ticaret uygulamaları ülkeler tarafından bütün sektörleri haksız şekilde kontrol altına almaya yönelik bir taktik olarak kullanılabilir. Buna izin verilmemelidir.

Ticaret anlaşmalarının birçok kusuru var ve dikkatlice müzakere edilmeleri gerekir. Dünya Ticaret Örgütü görevini layıkıyla yerine getirmiş olsaydı, bu kadar ciddi ticaret sorunları yaşamazdık — örgütün ciddi bir reforma ihtiyacı var. Açıkçası, Amerika Birleşik Devletleri'ne haksızlık yapıldığında, bu anlaşmaların düzeltilmesini talep etmeliyiz. Bazen başkalarına haksızlık ettiğimizi de kabul etmek iyi olur (örneğin, Enflasyon Azaltma Yasasının bazı maddeleri Amerikan şirketlerini haksız şekilde kayıyıyor).

Ayrıca, ticaretin istihdam üzerinde gerçek anlamda olumsuz etkileri olduğunu da kabul etmeliyiz (1990 yılında bu ülkede imalat sektöründe 18 milyon iş varken, bugün bu sayı 13 milyona düşmüştür); bu etkiler genellikle belirli coğrafi bölgeler ve işletmelerde yoğunlaşıyor. Bu işlerin kaybedilmesi, depresyon, boşanma ve benzeri durumlar da dahil olmak üzere sosyal sonuçlar üzerinde ciddi olumsuz etkiler yarattı.

Bununla birlikte, son birkaç on yılda ticaretin geçirdiği dönüşümün en kötü sonucu, Amerikalıların ulusal güvenliğimiz ve dayanıklılığımız için hayati önem taşıyan pek çok konuda, bazı bağlantısız yabancı ülkelere aşırı derecede bağımlı hale gelmiş olmalarıdır. Daha önce de belirtildiği gibi, bu etki nadir toprak elementlerinden yarı iletken üretimine kadar uzanıyor. Ne yazık ki, bu sorunu çözmek için sanayi politikasına ihtiyacımız var.

Amerika halihazırda 200'den fazla ülke ve bölgeyle ticaret yapıyor. Elimizden gelen en iyi — ve elbette en adil — ticaret anlaşmalarını imzalamalıyız. Bunu, müttefiklerimizle olan yakın ekonomik ilişkilerimizi sürdürürken başarabiliriz.

Sanayi politikası artık vazgeçilmez bir araç haline gelmiştir; ancak doğru bir şekilde uygulanmalıdır. Sınırlı ve piyasa temelli olmalıdır.

Ne yazık ki, ulusal güvenliğimiz ve dayanıklılığımızı sağlamak için sanayi politikasına ihtiyacımız var. Ayrıca, kritik sektörlerdeki haksız merkantilist politikalarla mücadele etmek için de kullanılabilir. Bu politikalar, tamamen *tek taraflı* olabilir.

Sanayi politikası mekanizmaları, uygulandığında, mümkün olduğunca hedef odaklı ve basit olmalıdır. Bunlar çeşitli şekillerde sunulur: hibe, düşük faizli krediler, sermaye yatırımı, satın alma sözleşmeleri ve diğerleri. Bunların en temizi, çeşitli şekillerde sunulan vergi indirimleridir. Politika ne olursa olsun, iki kuralın ihlal edilmemesi gerekir: (1) Sosyal mühendislik yapılmamalıdır — bu bir istihdam programı değildir (Ticari Denizcilikteki istihdamı korumayı amaçlayan Jones Yasası, aslında Ticari Denizcilik sektörümüzü ve ticari gemi inşaatı sektörümüzü mahvetmiştir) ve (2) genel olarak sermayenin dağılımını hükümet değil, piyasa yapmalıdır. Sanayi politikası, kolayca, Amerikan şirketlerinin vergi mükelleflerinin sırtından beslenerek tıkrıldığı bir açık büfeye dönüşebilir. Her ne kadar hükümetin sermaye tahsisi yapmasını gerektiren belirli durumlar olsa da (altyapı ve ulusal güvenlik gibi), genel olarak hükümet serbest piyasada sermaye tahsisi konusunda pek başarılı değildir. Amerika, merkezi planlamayla değil, büyümeyi destekleyen tutarlı ve net politikalarla en iyi sonuçları elde eder.

Endüstri politikasına ihtiyaç duymamızın nedeni, ulusal güvenlik için yapmamız gereken pek çok şeyin devlet desteği olmadan başarısızlığa uğrayacak olmasıdır. Sadece akıllıca tasarlanması gerekir. Ancak asıl soru şu: Hangi koşullar endüstri politikasını gerektirir ve bu politikanın kontrolsüz şekilde genişleyerek serbest piyasayı bozması için hangi önlemler alınmalıdır?

Ticaret giderek daha karmaşık hale geliyor ve Amerika Birleşik Devletleri bu alanda aktif bir rol oynamaya devam etmelidir.

Ticaret çok karmaşıktır ve sürekli değişir. Diğer ülkelerin, hem ABD hem de Çin'in taleplerine uyum sağlamaya çalışırken ve kendi ulusal güvenlik ihtiyaçlarını da göz önünde bulundururken, gelecekteki ticaret politikalarını gözden geçireceklerinden hiç şüphem yok. Müttefiklerimizin ABD ile ekonomik bağlarını sürdürmesi ülkemizin menfaatinedir. Birçok ülke, büyük bölgeler arası serbest ticaret gruplarına katılmış ya da bu gruplara katılmak üzere müzakereler yürütüyor. Avrupa, mal ticareti açısından zaten büyük ölçüde tek bir pazar haline gelmiştir; ayrıca Avrupa Birliği (AB), Hindistan ile bir serbest ticaret anlaşması imzalamış ve Arjantin, Brezilya, Paraguay ve Uruguay ile kapsamlı bir serbest ticaret anlaşması olan AB-Mercosur Ortaklık Anlaşması'nı imzalamıştır. Kapsamlı ve İlerici Trans-Pasifik Ortaklığı Anlaşması, Batı ve Hint-Pasifik bölgesindeki 12 ülke arasında imzalanan bir başka büyük serbest ticaret anlaşmasıdır. Bu tür serbest ticaret anlaşmalarının giderek artan sayısının dışında kalmak, zamanla Amerika'nın rekabet gücünü ve şirketlerini zayıflatacaktır. Bu aynı zamanda, politikalar, stratejiler ve süreçler belirlenirken Amerika'nın masada bir yeri olmayacağı anlamına da gelecektir. Bu nedenle, ticaret anlaşmalarının mümkünse müttefiklerimizle *birlikte* hazırlanması gerektiğini düşünüyorum.

Amerika'nın başarılı olabilmesi için Avrupa'ya ihtiyacı var — ve şu anda Avrupa kötü bir yolda ilerliyor.

Geleceği tahmin etmek çok zor; tarihi incelediğimizde bile, geriye dönüp baktığımızda her şey net değildir. Hâlâ Roma İmparatorluğu'nun, Britanya İmparatorluğu'nun ve Çin İmparatorluğu'nun çöküşünü ve Nazi Almanyası'nın ortaya çıkmasına yol açan I. Dünya Savaşı sonrası başarısızlıkları inceliyoruz. Ancak, üzerinde durmamız gereken önemli eğilimler var — bunlar, tarihin gelecekteki gidişatını belirleyebilecek, hareket halindeki tektonik plakalar gibidir.

Bence gözümüzün önünde olan bir gerçek var: Avrupa'nın yavaş ama sürekli gerilemesi ve parçalanması. Avrupa, belirleyici bir on yıla giriyor, ancak harekete geçemiyor. AB olağanüstü bir başarıydı — ülkeler bir araya gelip, aralarındaki anlaşmazlıkları siyasi ve barışçıl yollarla çözdüler. Tüm bunlar bin yıllık korkunç savaşların ardından gerçekleştirildi. İşe yaradı, ama sadece yarıya kadar. Avrupa, ekonomik birliği hiçbir zaman tamamlayamadı (Draghi raporuna bakın); bu da Avrupa ülkelerinin ekonomik açıdan sürekli olarak beklenenin altında performans gösterdiği anlamına geliyordu. Bu durum, ABD'ye kıyasla GSYİH'lerinin 2000 yılında %90'dan bugün yaklaşık %70'e düşmesine yol açmıştır. Bu parçalanma, rekabet gücü üzerinde yapısal bir engel olmaya devam ediyor. Eski Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin de belirttiği gibi, AB iç pazarındaki engeller, imalat sektörü için yaklaşık %45, hizmetler sektörü için ise %110 oranında "sert gümrük vergileri" gibi işlev görüyor. Bu engeller, hırs eksikliğini değil, entegrasyon eksikliğini yansıtıyor. Bu durum, ana faaliyet alanlarında ölçek eksikliğine ve hem sermaye hem de insan kaynakları açısından hareketlilik eksikliğine yol açmıştır.

AB ülkeleri ayrıca inovasyon, büyüme ve yatırım da dahil olmak üzere birçok alanda kısıtlamaya yol açan yepyeni bürokrasi katmanları oluşturdular. Avrupalı liderler politikalarını kökünden değiştirmedikçe bu durum devam edecek. Kökten değişim yaşanmadığı takdirde, er ya da geç sosyal güvenlik sistemlerini finanse edemez, ülkelerinin ordularını yeniden güçlendiremez ve ekonomilerini büyütemez hale geleceklerdir. AB, şu anda dünya çapında tanınan şirketler, büyük bir tasarruf havuzu ve yetenekli bir işgücü barındırıyor. Ancak AB'den yeni bir yönlendirme gelmezse, çok güçlü Amerikan ve Çinli rakiplerle karşı karşıya kalan büyük küresel şirketleri zayıflayacaktır. Tüm bu olayların en büyük kaybedeni Avrupa ve tüm vatandaşları olacak — ve bu durum Amerika Birleşik Devletleri'ni de olumsuz etkileyecektir.

Avrupa ve Amerika, yıllık 2 trilyon dolarlık ticaret hacmiyle birbirlerinin en büyük ticaret ortağıdır. Amerika Birleşik Devletleri ve Avrupa, dünya ekonomisinin iki lokomotifine olmaya devam ediyor; transatlantik ticaretin hacmi 2025 yılında 9,8 trilyon dolara ulaşarak rekor kırdı. Amerika ile Avrupa arasında gerçek farklılıklar olsa da, askeri ve ekonomik açıdan daha güçlü bir Avrupa'nın Amerika'nın kendi çıkarlarına uygun olduğuna inanıyoruz.

Avrupa, ordusunu ve savunma sanayi altyapısını yeniden inşa etmelidir.

Neredeyse tüm Avrupa ülkeleri, ordularını güçlendirmek için bütçelerini önemli ölçüde artırdı; artık tüm müttefikler, Kuzey Atlantik Antlaşması Örgütü (NATO) kapsamındaki mevcut taahhütlerini yerine getiriyor ya da aşıyor. NATO'nun hedeflerini ve misyonunu netleştirebilir ve yeniden teyit edebiliriz ve etmeliyiz. Hedef, çok daha güçlü ve amacına uygun bir NATO'ya kavuşmak olmalıdır.

Oysa Avrupa'nın savunma sanayi altyapısı hâlâ amacına uygun değildir. Bu, askeri bir zorluk olduğu kadar ekonomik ve endüstriyel bir zorluktur da. Kıtanın hem ticari hem de savunma sektörlerine hizmet eden kalıcı üretim kapasitesine, koordine tedarik sistemlerine ve çift kullanımlı üretim tesislerine ihtiyacı var.

Avrupa'nın savunması, on yıllardır Avrupa-Atlantik güvenliğinin temelini oluşturan Amerika Birleşik Devletleri ile derin karşılıklı bağın sürdürülmesinden de fayda görecektir. Avrupa'nın savunma sanayi tabanını güçlendirme çabaları, AB tedarikçilerini kayırmak amacıyla tasarlanmış ancak sonuçta ABD'li firmaları ve bunlarla birlikte birçok Avrupalı savunma üreticisinin hâlâ bağımlı olduğu küçük ve orta ölçekli tedarikçileri dışlayan önlemlerden — örneğin katı "Avrupa Malı Satın Al" içerik gereklilikleri gibi — kaçınılmazdır.

Avrupa, nükleer denizaltılar, gelişmiş uçaklar, askeri istihbarat ve uydular gibi bazı son derece gelişmiş askeri yeteneklerin büyük ölçekli üretiminde ABD ile rekabet etmekte zorlanacaktır. Bu konuda ülkemize güvenmeleri gerekir; bu da bizim tamamen güvenilir olmamız gerektiği anlamına gelir. Avrupa ülkeleri, insansız hava araçları, tanklar, silahlar ve benzeri gibi, çok verimli şekilde üretim yapabilecekleri alanlara odaklanmalıdır. Ancak bunu verimli şekilde yapmaları gerekir — verimsiz şekilde değil. Bunu şu anda, örneğin, kıta genelinde 14 farklı tipte tank üretiyorlar. NATO'nun askeri teçhizatının birbiriyle uyumlu olması gerekiyor. Çoğu ekipman türünü üretmede rekabet sergileyecek birkaç üreticiye ihtiyaç olsa da verimsizliğe yol açacak kadar çok üretici olmamalıdır. Başarılı üreticiler farklı ülkelerde fabrikalara sahip olabilirler, ancak bu durum bir istihdam yaratma programı olarak değerlendirilmemelidir.

Son olarak, savunma üretiminin bazı alanlarında transatlantik bir yaklaşım — örneğin RTX'in hava savunma sistemleri konusunda Almanya'nın Diehl Defence şirketiyle kurduğu ortaklık gibi — tek başına hareket etme modelinden çok daha fazla ölçek, daha fazla karşılıklı uyumluluk ve daha fazla yetenek sağlayacaktır.

Avrupa için büyük ve kapsamlı bir ticaret anlaşmasına ihtiyacımız var.

Amerika Birleşik Devletleri, Avrupa'nın gerileme eğilimini tersine çevirmek ve ekonomisini güçlendirmek için gerekli tüm adımları atmasına yardımcı olmak, hatta onu zorlamak için elinden geleni yapmalıdır. Draghi raporundaki reformları benimsemeleri gibi, kendi çıkarlarına uygun olan konularda harekete geçmeleri için onları desteklemeliyiz. Örneğin, Sermaye Piyasaları Birliği ve Bankacılık Birliği'nin tamamlanması yoluyla AB'nin iç pazar yapısının güçlendirilmesi, Avrupa'nın büyüme ve rekabet etme kapasitesi açısından dönüştürücü bir etki yaratacaktır. Daha entegre bir finansal sistem, stratejik sektörlerde yönelik yatırımların önünü açacak; istikrarı artıracak ve parçalanma maliyetlerini azaltacak; daha fazla Avrupa bankasının küresel ölçekte rekabet etmesini sağlayacak ve kıtayı yabancı şirketler için daha cazip bir ortam haline getirecektir. Bizim gibi şirketler için bu durum rekabeti daha da kızıştıracaktır (ki bu uzun vadede olumlu bir gelişmedir), ancak aynı zamanda sınırların ötesindeki müşterilerimize daha verimli hizmet sunmamızı sağlayacak; böylece işlerin karmaşıklığını azaltacak, sermaye dağılımını iyileştirecek ve nihayetinde büyümeyi artıracaktır.

Bunun pek olası olmadığını biliyorum, ama Avrupa'ya inanılmaz bir teşvik sunabiliriz: Eğer ekonomik ve askeri reformlar yapma taahhüdünde bulunursa, Amerika Birleşik Devletleri tüm Avrupa ile tek bir büyük ve kapsamlı serbest ticaret anlaşması müzakere edecektir. Elimde olsaydı, Avustralya, Japonya, Filipinler, Güney Kore ve diğer ülkelerle de benzer adımlar atardım. Bu, hem Amerika Birleşik Devletleri hem de Avrupa için ekonomik ve jeopolitik açıdan büyük bir başarı olur; bize ticarete ilişkin küresel kuralları belirleme imkânı tanır (eğer dünya pazarının %40'ından fazlasına erişmek istiyorsanız) ve otokratik baskılar karşısında Batılı müttefikleri birbirine kenetler.

Bunu on yıl önce sözde T-TIP (Transatlantik Ticaret ve Yatırım Ortaklığı) önerisinde de denemiştik.

Açıkçası, bunu gerçekleştirmek zor olacaktır; zira dijital hizmetlerle ilgili mevcut vergi ve düzenleme sorunlarının yanı sıra, iklim raporlamasına ilişkin sınır ötesi düzenlemeleri de (son derece yanlış yönlendirilmiş Kurumsal Sürdürülebilirlik Durum Tespiti Direktifi açıklama kuralları) çözmemiz gerekecektir. Elbette, en zorlu konulardan biri olan tarımda da hepimizin biraz esnek davranması gerekecek; ancak sıkı çalışmayla tüm bu sorunlar çözülebilir. Hem faydaları muazzam olurdu. Büyük işler başarmak asla kolay değildir.

Güçlü bir Amerikan liderliği gereklidir — bunun gerçek bir alternatifi yoktur.

Bazı siyasi liderler, Amerika ile Batı dünyası arasında bir “kopuş” olduğunu, kırmızı çizgilerin aşıldığını ve eski düzene geri dönüşün mümkün olmadığını söylüyorlar. Hiç katılmıyorum. Eski sistemin yerine geçebilecek pratik bir alternatif yok. Sistem çökmüş değil, ancak bir reforma ihtiyaç duyuyor. Orta büyüklükteki ülkeler, ABD ve Çin ile etkin şekilde rekabet edebilecek birleşik bir ordu ya da birleşik bir ekonomi kurma konusunda gerçek bir alternatiften yoksun. Bu orta büyüklükteki ülkeler bunu yapsaydı, sonuç bugünkü Avrupa'ya çok benzeyecekti: yani işlevsiz olacaktı. Tek pratik çözüm, mevcut durumu düzeltmektir.

Amerika Birleşik Devletleri ile Avrupa arasında, derinlemesine benimsemiş oldukları değerler de dahil olmak üzere, olağanüstü sayıda ortak nokta bulunuyor. İkinci Dünya Savaşı'nın sona ermesinden bu yana 75 yılı aşkın bir süredir, Amerika Birleşik Devletleri ve Avrupa, küresel ölçekteki başlıca ekonomik ve askeri sorunların çoğunu çözmek ve terörle mücadele ile nükleer silahların yayılmasını önlemek için işbirliği içinde çalışıyor. Önümüzdeki 75 yıl boyunca bu işbirliğine ihtiyacımız var.

Bunun tam tersini düşünmek istemiyorum. Amerika'nın liderliği olmasaydı, büyük bir boşluk oluşurdu. Biz değilsek, kim? Bunu yapabilecek tek ülke biziz. Bizim geniş kapsamlı müttefiklerimizle ilişkilerimizin yanı sıra müttefiklerimizin kendi aralarındaki ilişkilerdeki kopukluk, “her ülke kendi başının çaresine baksın” zihniyetine yol açabilir. Amerika daha da izole hale gelir, ABD doları artık dünyanın rezerv para birimi olmaz ve otokratik ülkeler sevinçten çılgına döner. Daha fazla söze gerek var mı?

Amerika'yı kuran değerlere ve erdemlere, ayrıca bu değerleri yasalara dahil eden Anayasaya bağlılığımızı güçlendirmeliyiz.

Anayasa, Amerika'yı tanımlayan değer ve ilkelerin hukuken somutlaşmış halidir. Anayasaya bağlılık yemini ediyoruz, ancak Amerika'nın başarısının gerçek temeli değerlerdir.

Savunduğumuz değerler bizi birleştirir.

Ülkemizin değerleri, özgürlükçü, muhafazakâr, ilerici, Demokrat veya Cumhuriyetçi gibi herhangi bir siyasi duruşun ötesindedir. Bu değerler Amerikan yaşamının derinliklerine işlemiştir: herkese adalet ve eşit fırsatlar sunmak, tüm vatandaşlarımızı yüceltmeye çalışmak, güçlü bir ulusal savunmaya adanmak, serbest girişimciliği teşvik etmek, din özgürlüğü sağlamak ve aileye, ülkeye, özgüvene, emeğe ve emekçilere ve sağduyuya saygı duymak. Bu değerler birbirini dışlamaz ve hepimizce benimsenmeli ve desteklenmelidir.

**“Biz bu gerçeklerin apaçık olduğunu kabul ediyoruz:
Tüm insanlar eşit yaratılmıştır.”**

“Yaratıcıları tarafından kendilerine devredilemez bazı haklar bahşedilmiştir ve bunlar arasında yaşam, özgürlük ve mutluluğu arama hakkı bulunmaktadır.”

“Herkes için özgürlük ve adalet.”

Daha güçlü olmalıyız.

Bu ilkeler, bireylerin hayatlarını yasalara uygun olduğunu gördükleri şekilde sürdürmelerine olanak tanır. Bu olağanüstü yasal haklar, önemli yurttaşlık sorumluluklarını da beraberinde getirir. Yurt içindeki ve yurt dışındaki sorunların üstesinden gelmek için güçlü olmak zorundayız. Temel gücümüz, değerlerimize olan bağlılığımıza dayanır. Eğer Amerika'nın ruhu güçlü değilse, geri kalanı zayıf olacaktır.

Amerika'nın kusurlarını kabul etmemiz gerekirken, bunlar ülkemizi parçalamak için kullanılmamalıdır. Kendimize inanmalı ve işe geri dönmeliyiz, birbirimizi yıkmamalıyız. Ortaya atılan kör ideolojilerin çoğu temel ilkelerimize aykındır. İdeologlar çoğu zaman katı inançlara sahip olurlar ve -aşırı uçlara vardıklarında- bu inançları başkalarına dayatmaya çalışırlar; fanatizmin radikal biçimlerinde bireysel farklılıklara yer yoktur. Herkesi ve her görüşü dinlememiz gerekse de, bizi silah gibi kullanmalarına izin vermemeliyiz. Antisemitizm gibi kör ideolojilerle ve ne zaman ve nasıl ortaya çıkarsa çıksın her türlü ırkçılıkla mücadele etmeliyiz.

Bence biraz fazla yumuşadık. Sıkı çalışmak, hırslı olmak, sorumluluk sahibi olmak ve vatanını sevmek (özellikle de bu vatani) harika niteliklerdir. Bu değerlere yeniden bağlılık göstermeliyiz. Gerçek bir yurttaş katılımı, Başkan Kennedy'nin şu sözünü daha iyi yansıtmalıdır: "Ülkenizin sizin için ne yapabileceğini değil, sizin ülkeniz için ne yapabileceğinizi sorun."

Ayrıca, istediğimiz dünyayla değil, elimizdeki dünyayla başa çıkmak zorunda olduğumuzu da unutmamalıyız. Değerlerimizle doğrudan bağlantılı olarak, bunları askeri yollarla da dahil olmak üzere savunmaya yönelik güçlü bir kararlılık sergilemeliyiz. Karmaşık dünyamızda ve küresel ilişkilerimizde sağlam bir zihin ve gerçekçi politika kesinlikle gereklidir.

Kendimizi, vatandaşlarımızı ve gelecek nesilleri ilkokuldan itibaren Amerikan değerleri, tarihimiz ve daha mükemmel bir demokrasiye ulaşma yolundaki sürekli çabalarımız konusunda eğitmek bizim görevimizdir.

Kapanış

Bir işletme, bir banka ve bir topluluk yatırımcısı olarak umarım siz de onlarla benim kadar gurur duyuyorsunuzdur. İyi günlerde ve kötü günlerde bizi, bugün olduğumuz yere getiren yönetim ekibinin inanılmaz karakter ve kabiliyetlerine olan yürekten takdir ve saygımı ifade etmeye nereden başlasam bilemiyorum. Ve sahibi olduğumuz bu sıra dışı şirketin kurulmasında bizden önce emek koyan birçok kişinin başarılarına büyük bir minnettarlık duyduğumuzun bilincindeyim.

Şirketimizin güzel bir fiziksel yansıması olan yeni genel merkezimizi New York şehrinde açmış olmaktan büyük mutluluk duyuyoruz. Yeni genel merkez, New York City, ülke genelinde ve tüm dünyada çalışanlarımıza sunduğumuz harika çalışma mekânlarının harika bir örneği. Yeni genel merkezimiz, bir şeyi nasıl güçlü bir şekilde yıkıp tekrar inşa edebileceğiniz de gösteriyor - bu, meslektaşlarımız, müşterilerimiz ve toplumumuz için iyi bir şey.

JPMorganChase'in 320.000'i aşkın çalışanı ve onların ailelerine derin minnetimi sunmak isterim. Her yıl yazdığım bu yazılarla ortaklar ve tüm okuyucuların, hızla değişen bir dünyada şirketinizi güçlü tutmak için nelerin gerekli olduğuna dair daha derin bir bilgi edindiklerini umuyorum.

Son olarak, dünyanın barış ve refah yolunda ilerlediğini görmeyi içtenlikle umuyoruz.



Jamie Dimon
Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO

6 Nisan 2026

Uzun Vadede Kurulan Müşteri Organizasyonları (sayfa 8)

Not: Rakamlar yuvarlama nedeniyle tutmayabilir.

- 1 Bazı servet yönetimi müşterileri 2020'nin 4. çeyreğinde Varlık ve Servet Yönetimi'nden (AWM) Tüketici ve Toplum Bankacılığı'na (CIB) aktarılmıştır. 2005 ve 2015 tutarları bu yeniden düzenleme ile bağlantılı olarak revize edilmemiştir.
- 2 Federal Mevduat Sigorta Kurumu (FDIC) Mevduat Özeti anketine göre S&P Global Market Intelligence, Chase ve sektör subelerine pazar payı için 1 milyar dolarlık mevduat üst sınırı uygulamaktadır. Şubelerimizin birçoğu 1 milyar dolardan fazla bireysel mevduata sahip olsa da, kendimiz ve sektör için tutarlı bir üst sınır uygulamak bu ölçümün bütünlüğü açısından kritik önem taşımaktadır. FDIC tarafından tanımlanan tüm ticari bankaları, tasarruf bankalarını ve tasarruf kurumlarını içerir. Mevduat pazar payı ve sıralamaları, belirtilen her yıl için geçmiş kurumsal mülkiyet ile hesaplanmaktadır.
- 3 Barlow Research Associates, Birincil Banka Piyasası Hisse Senedi Veri Tabanı. Küçük işletmelerin sekiz çeyreklik ortalama kazancı 100.000 \$'dan fazla 25 milyon \$'dan azdır. Barlow's 2005 Birincil Banka Pazar Payı, kazancı 100.000 \$'dan fazla 10 milyon \$'dan az olan şirketleri esas almaktadır.
- 4 Toplam ödeme işlem hacmi, banka ve kredi kartı satış hacmini; ACH, ATM, gişe, havale, BillPay, PayChase, Zelle, kişiden kişiye ve çeklerden kaynaklanan brüt çıkışları içermektedir.
- 5 Dijital kartsız ödeme işlemleri arasında, ACH, BillPay, PayChase, Zelle, gerçek zamanlı ödemeler (RTP), dış transferler ve Kredi ve Banka kartı satışları hariç dijital havaleleri içerir. 2005, dahili JPMorganChase tahminlerine dayanmaktadır.
- 6 Satış payı, 2025 yılına ilişkin rakip şirketlerin açıklanan verileri ile JPMorgan Chase'in tahminlerine dayanmaktadır; bu miktarlar özel markalı ürünler ve Ticari Kartlar dahil değildir.
- 7 Bu miktarlar, 2025 yılına ait mevcut kredi bakiyelerine ilişkin sektör ortalamaları ve JPMorgan Chase tahminlerine dayanmaktadır; özel markalı kartlar, Citi Perakende Kartları ve Ticari Kartlar dahil değildir.
- 8 Ana kart sahipleri ve yetkili kullanıcılar dahil olmak üzere, aktif kredi kartlarının toplam sayısını ifade eder.
- 9 Son 90 gün içinde giriş yapmış tüm web ve/veya mobil platformların kullanıcılarını temsil eder.
- 10 Son 90 gün içinde giriş yapmış olan tüm mobil platformların kullanıcılarını temsil eder.
- 11 Servet yönetimi internet siteleri ve uygulamalarından memnuniyeti ölçer. Detaylı bilgi için: jdpower.com/awards.
- 12 Inside Mortgage Finance, 2025 yılının 4. çeyreği itibarıyla En Çok Sahip Olunan İpotekli Konut Kredisi Hizmeti Sağlayıcısı.
- 13 Konut kredisi tahsilat deneyiminden müşteri memnuniyetini ölçer. Detaylı bilgi için: jdpower.com/awards.
- 14 2025 tam mali yılı itibarıyla Experian Velocity verileri. İmtiyazlı ve bağımsız bayilerde yeni ve kullanılmış kredi ve kiralama birimleri için finansman pazar payını yansıtır.
- 15 Otomotiv finansı internet siteleri ve uygulamalarından memnuniyeti ölçer. Detaylı bilgi için: jdpower.com/awards.
- 16 Coalition Greenwich Rakip Analizi (2025 Tam Yılı için ön hazırlık). Pazar payı, JPMorganChase'in dahili iş yapısına, ayak izine ve gelirlerine dayanmaktadır. Sıralamalar Piyasalar için Koalisyon Endeksi Bankalarına dayanmaktadır. 2006 sıralaması JPMorganChase analizine dayanmaktadır.
- 17 2 Ocak 2026 itibarıyla Dealogic, iktisap yılından (2023) önceki UBS/Credit Suisse birleşme etkisini içermektedir.
- 18 Ödemeler ve Menkul Kıymet Hizmetleri işletmeleri ile ilgili müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları.
- 19 2005 verileri yalnızca Hazine Hizmetleri biriminin şirket genelindeki gelirini yansıtmaktadır. Tüm diğer dönemlere, Üye İşyeri Servisleri kazancı dahildir.
- 20 Coalition Greenwich Rakip Analizi (2025 Tam Yılı için ön hazırlık), küresel firma çapında Hazine Hizmetleri işini (Ticari ve Yatırım Bankası ile Ticari Bankacılık) yansıtır. Pazar payı, JPMorganChase'in dahili iş yapısına, ayak izine ve gelirlerine dayanmaktadır. Sıralamalar Hazine Hizmetleri için Koalisyon Endeksi Bankalarına dayanmaktadır.
- 21 2005 sütunundaki veriler, 31/12/2006 tarihine aittir.
- 22 2005 için temsil edilen bakiyeler, Piyasalar içindeki belirli kredileri içerir.

- 23 Geçen yılın sıralamaları, şu anda faaliyette olan bankalara dayanmaktadır – satın alınmış bankalar hariçtir. 31 Aralık 2025 itibarıyla S&P Global Piyasa İstihbaratı.
- 24 Küresel Bankacılık, Bankacılık ve Ödemeler iş kolundaki bir müşteri kapsamı görünümüdür ve esas olarak Küresel Kurumsal Bankacılık, Küresel Yatırım Bankacılığı ve Ticari Bankacılık müşteri kapsamı faaliyet alanlarından oluşur. Üst düzey banka çalışanı, Başkan Yardımcısı ve daha üst düzey pozisyonları kapsar. CB kategorisi bankacıları ve Hazine Yönetimi Sorumlularını içerir; GCB ve GIB kategorileri ise yalnızca bankacıları içerir.
- 25 Extel.
- 26 J.P. Morgan'ın satış operasyonunun bulunduğu ülkelerde Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications ("Swift") üzerinden işlenen direkt ödemeler ve kredi transferlerine ilişkin ABD doları ödeme talimatlarını yansıtmaktadır. Pazar payı, Aralık 2025 itibarıyla JPMorgan Chase'in iç tahminlerine dayanmaktadır.
- 27 Nilson, 2025 Yılına Tamamı.
- 28 Nilson, kartsız işlemler, 2025 yılı tamamı.
- 29 Coalition Greenwich Rakip Analizi (2025 Tam Yılı için ön hazırlık). Sıralama, JPMorgan Chase'in iç iş yapısı, faaliyet alanı ve gelirine ve Menkul Kıymet Hizmetleri için Koalisyon Endeksi'ndeki bankalara (Kurumsal Emanet, Emanet Hizmetleri ile Takas ve Ödeme Hizmetleri hariç) dayanmaktadır.
- 30 2025 yılının ikinci çeyreğinde, Orta Ölçekli İşletmeler Bankacılığı müşteri kapsama segmentinin adı Ticari ve Özel Sektörler olarak değiştirildi.
- 31 2025 yılında, Ticari Gayrimenkul ("CRE") kapsamında Ticari Vadeli Kredi müşterilerinin nasıl sayılacağına ilişkin metodolojide bir değişiklik yapıldı. Müşteri sayısı artık en üst düzeydeki ana şirkete göre hesaplanmaktadır; bu nedenle CRE'nin toplam müşteri sayısı 2024'teki 38.000'den 2025'te 23.000'e düşmüştür.
- 32 Londra Borsası Grubu – ABD Geleneksel Orta Ölçekli Pazar Lider İhraççısı, 2025.
- 33 1. veya 2. dilim fonlarındaki yönetim altındaki (AUM) uzun vadeli aktif yatırım fonu ve aktif borsa yatırım fonu (ETF) varlıklarının yüzdesi (bir, üç ve beş yıl): Tüm çeyrek sıralamaları, tayin edilen emsal kategorileri ve bu sıralamaları elde etmek için kullanılan varlık değerleri, ilgili fon derecelendirme sağlayıcısından alınmaktadır. Çeyrek sıralamaları, her fonun ücretten arındırılmış mutlak getirisine dayanmaktadır. Uygulanabilir olduğunda, fon derecelendirme sağlayıcıları varlık değerlerini ABD doları olarak yeniden belirler. AUM yüzdesi, fon performansı ve ilgili emsal sıralamalarına, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve Birleşik Krallık, Lüksemburg ve Hong Kong Özel İdari Bölgesi (SAR) fonlarının çeyrek sıralamasını temsil etmek üzere "ana hisse sınıfı" seviyesinde ve diğer tüm fonlar için ise fon seviyesinde belirlenir. Tüm hisse sınıfları dahil edilmiş olsaydı performans verileri farklı olabilirdi. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir. "Ana hisse sınıfı", Avrupa fonları için C hisse sınıfı, Hong Kong SAR ve Tayvan fonları için ACC hisse sınıfı olarak tanımlanmaktadır. Bu hisse sınıflarının bulunmaması durumunda, "ana hisse sınıfı" olarak en eski hisse sınıfı kullanılır. 30 Eylül 2023 itibarıyla yürürlüğe giren bir metodoloji değişikliği nedeniyle önceki sonuçlara, tüm uzun vadeli yatırım fonu varlıkları dahilken, aktif ETF varlıkları hariçtir.
- 34 2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma belirli servet yönetimi müşterilerini AWM'den CCB'ye yeniden düzenlemiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.
- 35 Geleneksel varlıklar Hisse Senedi, Sabit Gelir, Çoklu Varlık ve Likidite AUM'sini; Aracılık, Yönetim ve gözetim altındaki Saklama varlıklarını içerir.
- 36 Alternatifler, Özel Sermaye, Özel Kredi, Reel Aktifler, Koruma Amaçlı Fonlar, Likit Alternatifler ve diğer geleneksel olmayan varlıklar içermektedir. Yatırımların net varlık değeri (brüt varlık değerini kullanan bazı Gerçek Varlık stratejileri hariç) ve çekilmemiş, taahhüt edilmiş sermaye kullanılarak hesaplanan varlıklar. AUM yalnızca 2005 yılı için.

Tercih ettiğiniz dileğe göre bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden eşsına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevrilmiş ve onaylanmıştır.
Rüya Öruçoğlu
Esenlepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Paşa Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 082200912116000001
Tic.Sic.No: 27550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

- 37 Morningstar, 31 Aralık 2025 itibarıyla. 4 veya 5 yıldızla derecelendirilmiş aktif yatırım fonları ve aktif ETF'lerin sayısı: Yatırım fonları derecelendirme hizmetleri çeşitli dönemlerde fonların risk ayarlı performanslarına bağlı olarak fonları sıralamaktadır. 5 yıldız derecesi en iyi derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en üst %10'unu temsil etmektedir. 4 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 3 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %35'ini temsil etmektedir. 2 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 1 yıldız derecesi en kötü derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonların en alt %10 dilimini temsil etmektedir. Genel Morningstar derecesi, bir fonun üç, beş ve 10 yıllık (uygulanabilir ise) Morningstar Derecelendirme ölçütleri ile ilgili performans rakamlarının ağırlıklı ortalaması olarak belirlenir. ABD'de yerleşik fonlar için, ayrı yıldız dereceleri, bireysel sınıf seviyesinde verilir. Nomura "yıldız derecesi", sadece üç yıllık risk ağırlıklı performansa dayanarak verilir. Üç yıldız kısa geçişte sahip fonlar, derecelendirilmez ve bu derecelendirmelerin dışında tutulur. Tüm derecelendirmeler, tayin edilen emsal kategorileri ve bu sıralamaları elde etmek için kullanılan varlık değerleri, ilgili fon derecelendirme sağlayıcısından alınır. Uygulanabilir olduğunda, fon derecelendirme sağlayıcıları varlık değerlerini ABD doları olarak yeniden belirler. Fon miktarı, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve Nomura'nın fon seviyesinde derecelendirme yaptığı Japonya hariç olmak üzere, tüm diğer fonların yıldız derecesini temsil etmek üzere "ana hisse sınıfı" seviyesinde belirlenir. Tüm hisse sınıfları dahil edilmiş olsaydı performans verileri farklı olabilirdi. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.
- 38 Şirket ibrazları ve JPMorganChase tahminleri. Sıralamalar, halka açık şirketine eş grubu aşağıdaki şekilde yanstır: Allianz, Bank of America, Bank of New York Mellon, BlackRock, Charles Schwab, DWS, Franklin Templeton, Goldman Sachs, Invesco, Morgan Stanley, State Street, T. Rowe Price ve UBS. JPMorganChase'in sıralaması, Varlık ve Servet Yönetimi müşteri varlıklarını, ABD Servet Yönetimi yatırımlarını ve firmaya yeni katılan Chase Özel Müşteri mevduatlarını yansıtmaktadır.
- 39 Kamuya açık belgeler, Morningstar, J.P. Morgan tahminleri.
- 40 Bloomberg ve FactSet, 31 Aralık 2025.
- 41 iMoneyNet.
- 42 Global Finance dergisi.

Sağlam Bilançomuz (sayfa 11)

- 1 2005-2007 maddi özkaynak (TCE), öz sermaye eksi şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar temsil etmektedir.
- 2 Basel III Geçiş kuralları, 1 Ocak 2014'te yürürlüğe girmiştir; Önceki dönem Ana Sermaye (1. Kuşak) (CET1) verileri Basel I kurallarına dayanmaktadır. 31 Aralık 2014 itibarıyla oranlar, Basel III Tam Aşamalı bazda hesaplanan Standartlaştırılmış veya Gelişmiş yaklaşımdan düşük olanı temsil etmektedir. Sermaye sonuçları, 2020 yılından itibaren başlayan mevcut beklenen kredi zararları (CECL) sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır. 2025 yılı için belirlenen sermaye yeterlilik oranı, Form 10-K'daki "Sermaye Risk Yönetimi" bölümünde açıklanan, Apple Card işlemiyle bağlantılı şekilde geçici olarak yükselen Gelişmiş Risk Ağırlıklı Varlıklar (Advanced RWA) için yapılan 80 milyar dolarlık aşağı yönlü düzeltmeyi yansıtmaktadır.
- 3 Adi hisse senedi sahiplerine iade edilen sermaye, adi temettüleri ve net repoları içerir.
- 4 Likidite karşılama oranı (LCR) kuralında tanımlanan ortalama uygun yüksek kaliteli likit varlıkları (HQLA) ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki banka dışı iştiraklere devredilemeyen fazla uygun HQLA menkul kıymetleri de dahil olmak üzere, Firma'nın likiditeyi artırmak için mevcut olacağına inandığı hisse senedi ve borç senetleri gibi ipoteksiz pazarlanabilir menkul kıymetleri içerir. 31 Aralık 2022-2025 dönemi için bakiye, 19 Aralık 2016 tarihinde yayımlanan LCR kuralında tanımlanan uygun, dönem sonu HQLA'yı içermektedir. 31 Aralık 2017-2021 dönemi için bakiyeye, ortalama uygun HQLA dâhildir. 2017 öncesi dönemler, dönem sonu bakiyeleri temsil etmektedir. 31 Aralık 2016 ve 2015 bakiyeleri, 3 Eylül 2014 tarihinde onaylanan ilk ABD kuralı kapsamındadır. 31 Aralık 2014 tutarı, ilk kuralın yürürlük tarihinden önce tahmin edilmekte olup 31 Aralık 2013'e ilişkin Basel III likidite karşılama oranı (Basel III LCR) kapsamındadır. 31 Aralık 2005-2012 tarihlerine ait tutarlar, nakit ve bankalardan alacaklar, bankalarda bulunan mevduatlar ile yatırım amaçlı menkul kıymetlerini yansıtmaktadır.

JPMorganChase, Büyük Emsalleri ve Sınıfının En İyisi Emsalleri ile Karşılaştırıldığında Hem Verimlilik Hem de Getirilerde Güç Sergiliyor (sayfa 12)

- 1 Bank of America Corporation (BAC), Citigroup Inc. (C), The Goldman Sachs Group, Inc. (GS), Morgan Stanley (MS) ve Wells Fargo & Company (WFC).
- 2 Yönetilen genel giderler oranı = toplam faiz dışı gider/yönetilen gelir; GS ve MS geliri raporlanan esasta yansıtılmaktadır.
- 3 Benzer emsal faaliyet alanı ve firmaların sınıfının en iyisi genel gider oranı: Bank of America Tüketici Bankacılığı (BAC-CB), Goldman Sachs Küresel Bankacılık ve Piyasalar (GS-GBM) ve Northern Trust Servet Yönetimi ve Veri Amban Çözümleri (NTRS-WM & DWS). Emsal faaliyet alanı genel giderleri, elde bulunmadığı hallerde kamuya yapılan açıklamalara göre tahmin edilmektedir.
- 4 Benzer emsal faaliyet alanı ve firmaların sınıfının en iyisi ROTCE oranı: Bank of America Tüketici Bankacılığı (BAC-CB), Goldman Sachs Küresel Bankacılık ve Piyasalar (GS-GBM), Morgan Stanley Kurumsal Menkul Kıymetler (MS-IS) ve Morgan Stanley Servet Yönetimi ve Yatırım Yönetimi (MS-WM & IM). Emsal faaliyet alanı ROTCE'si, elde bulunmadığı hallerde kamuya yapılan açıklamalara göre tahmin edilmektedir.
- 5 Benzer GSIB emsal faaliyet alanlarının sınıfının en iyisi ROTCE oranı: Bank of America Tüketici Bankacılığı (BAC-CB), Goldman Sachs Küresel Bankacılık ve Piyasalar (GS-GBM), Morgan Stanley Kurumsal Menkul Kıymetler (MS-IS) ve Morgan Stanley Servet Yönetimi ve Yatırım Yönetimi (MS-WM & IM). Emsal faaliyet alanı ROTCE'si, elde bulunmadığı hallerde kamuya yapılan açıklamalara göre tahmin edilmektedir.
- 6 Karşılaştırmaların mevcut bulunmaları halinde faaliyet alanı düzeyinde olduğu göz önünde bulundurulduğunda, emsaller arasındaki tahsis metodolojileri JPM'lerle tutarsız olabilir.

Finansal Sektörün/Endüstrinin Boyutu (sayfa 29)

- 1 Kongre Bütçe Ofisi; mali yılın sonunu yansıtmaktadır (30 Eylül).
- 2 Uluslararası Para Fonu'nun (IMF) "Fiscal Monitor"un Ekim 2025 sayısında yer alan genel kamu sektörü tahminleri.
- 3 Dünya Altın Konseyi, Bloomberg ve JPMorgan Chase'in kendi tahminleri.
- 4 Nakit varlıklar, Hazine ve acente menkul kıymetlerinden oluşur.
- 5 Yönetilen özel sermaye varlıkları (AUM), yalnızca kapalı uçlu fonlardaki Dengeli, Satın Alma, Ortak Yatırım, Ortak Yatırım Çoklu Yönetici, Doğrudan İkincil Piyasa, Büyüme, Hibrit, halka açık hisse senetlerine özel yatırım (PIPE) ve İyileştirme fonlarını kapsamaktadır. Fonların çift sayılmasını önlemek amacıyla Fon Fonları, ikincil piyasalar ve risk sermayesi (VC) hariç tutulmuştur.
- 6 Ulusal Varlık Fonları Enstitüsü'ne (SWFI) göre ilk 50 fon AUM verileri. 2010 AUM, 2025 yılında ilk 50 içinde yer alan işletmeler içindir.
- 7 Preqin, Dealogic ve JPMorgan Chase Kredi Araştırmaları.
- 8 Risk Sermayesi AUM, yalnızca kapalı uçlu fonlardaki Erken Aşama, Risk Sermayesi ve Genişleme/Geç Aşama Sermayesini kapsamaktadır. Fonların çift sayılmasını önlemek amacıyla Fon Fonları ve ikincil fonlar hariç tutulmuştur.
- 9 Dünya çapındaki kuruluşlar tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere yatırım yapan ABD para piyasası fonları.
- 10 NYSE + NASDAQ; yatırım fonları, borsada işlem gören fonun birim teminatları ve ticari hedefi borsada işlem gören diğer şirketlerin paylarını elinde tutmak olan şirketler hariçtir; birkaç pay sınıfına sahip bir şirket sadece bir kez sayılır.
- 11 Inside Mortgage Finance ve JPMorgan Chase'in iç verileri; ilk 50 kredi veren kurumdandır.
- 12 2025 yılına ilişkin tahminler, 2025 yılının 3. çeyreğine kadar olan akış verilerine dayanmaktadır. 80 ülkeden oluşan altı örnekleme dayalı geçici küresel veriler.
- 13 Financial Times FDI Markets, Dealogic.
- 14 Veriler 2025 yılının 2. çeyreğine kadardır.
- 15 Bu değer, bilanço küçültme aşamasında gözlemlenen düşüşün net olarak düşülmesinden sonra, sonraki parasal genişleme (QE) aşamalarında merkez bankası varlıklarında kaydedilen artışı yansıtmaktadır.
- 16 Küresel niceliksel genişleme (QE) ve küresel merkez bankası varlıkları, aşağıdaki ekonomilerde merkez bankası varlıklarının gayri safi yurtiçi hasılaya oranındaki değişimler ve bakiyeleriyle temsil edilmektedir: Avustralya, Kanada, Danimarka, Euro Bölgesi, İzlanda, Japonya, Yeni Zelanda, Norveç, İsveç, İsviçre, Birleşik Krallık ve Amerika Birleşik Devletleri.

Tasarımı Gereği Geleceğe Hazır: Şirketimizi ve Faaliyetlerimizi Güçlendiriyoruz

JPMorgan Chase'in Operasyon Direktörü olarak, çalışanlarımızın müşterilerimize üstün hizmet sunmalarını sağlayan operasyonları yönetmek ve dünya çapında hükümetleri, işletmeleri, kar amacı gütmeyen kuruluşları, bireyleri ve toplulukları desteklemek benim için bir ayrıcalıktır.

Amacımız net: Herkes için, her yerde, her gün hayalleri gerçeğe dönüştürmek. Hizmet, Samimiyet, Merak, Cesaret ve Mükemmellik olarak tanımladığımız değerlerimiz doğrultusunda, sürekli iyileştirme ve durmaksızın öğrenme çabası içindeyiz; müşterilerimize ve birbirimize saygılı davranıyor, titiz bir yönetim ve denetim sistemini sürdürüyoruz. Dünya çapında 66 ülkede 320.000'den fazla çalışanı bulunan şirketimizde, çalışanlarımız başarımızın itici gücüdür; müşterilerimize hizmet sunar, markamızı güçlendirir ve uzun vadede kalıcı değer yaratır.

Teknoloji, veri ve yapay zekaya yatırım yapmak

Biz bir banka olduğumuz kadar teknoloji odaklı bir şirketiz. 2026 yılı için yaklaşık 19,8 milyar dolarlık teknoloji bütçesiyle, modern bulut ve veri temelleri ve dayanıklı ve güvenli bir altyapı üzerinde, rakipsiz ölçekte faaliyet gösteriyoruz. Güvenilir ve güvenli şekilde inovasyonlara imza atıyoruz; kazandığımız güveni korurken, her zamankinden daha hızlı ilerliyoruz.

10 yılı aşkın bir süredir devam eden gelişmiş makine öğrenimi ve yapay zeka (AI) yolculuğumuzda, kredi, dolandırıcılık ve kişiselleştirme alanlarında ölçülebilir bir değer sunuyoruz; bu değer, daha iyi ürünler, daha sağlam kontroller ve somut finansal sonuçlarla kendini gösteriyor. Üretken yapay zekayı kurumsal ölçekte hayata geçirerek daha hızlı geliştirme,

daha verimli operasyonlar ve daha sağlam risk yönetimi sağlıyoruz; iş dönüşümü ve değer yaratmaya kesintisiz şekilde odaklanarak bu ivmenin artmasını bekliyoruz.

Her şeyin temelinde veriler yatıyor — ve veriler rekabet avantajı olmaya devam ediyor. On yıllardır dünyanın en gelişmiş finansal veri operasyonlarından birini yürütüyoruz ve bu ölçek bizim için stratejik bir varlıktır. Veriler sadece hacimleri nedeniyle güçlü değildir; yapay zekaya uygun hale getirildiklerinde ve karar verme aşamasında kullanılabilir olduklarında, doğru içgörüler sayesinde daha iyi sonuçlar elde edilmesini sağlarlar.

Verileri bir sorumluluk olarak görüyoruz. Siber güvenliği son derece ciddiye alıyoruz ve sistemlerimizi ve müşteri verilerimizi fiziksel, elektronik ve prosedürel güvenlik önlemleriyle sürekli korumaya çalışırken, müşterilerimize kişisel bilgilerini nasıl paylaşıp yönetme ve kontrol etme olanağı sunuyoruz. Yapay zekayı şirket genelinde entegre ederken, modelleri iyi yönetilen verilerle birleştiriyor ve müşterilerimize, şirketimizi ve finansal sistemi koruyan önlemler olarak, güvenlikten veya güvenden ödün vermeden inovasyonun ilerlemesini sağlıyoruz. Yapay zeka ajanları gelişmeye devam ettikçe, güvenliğin de buna paralel olarak gelişmesi ve ölçeklendirilmesi gerektiğini biliyoruz.

Bu yetenekler bir araya geldiğinde, çalışma şeklimizi değiştiriyor. Daha hızlı hareket edebiliriz — fikirleri artık yıllar değil, haftalar veya aylar içinde ürüne dönüştürebiliriz — ve müşterilerimize daha kişiselleştirilmiş, proaktif deneyimler sunabiliriz. Modern, modüler sistemler sayesinde hızlıca testler yapabilir, gerçek zamanlı olarak öğrenebilir ve verimli şekilde ölçeklendirme yapabiliriz. Bu hız, pazarlara daha çabuk ulaşmamızı, bakım işlerine daha az zaman ayırmamızı ve inovasyona daha fazla odaklanmamızı sağlıyor.

Kapasiteyi serbest bırakacak verimlilik artışlarını şimdiden gözlemliyoruz; bu kapasiteyi ise yeniden büyümeye yatıracağız. Teknoloji geliştikçe ve verimlilik arttıkça, personelimizin becerilerini geliştirmeye, yeniden eğitmeye ve görevlerini yeniden düzenlemeye devam edeceğiz. Bazı pozisyonlarda böyle bir sonuç görülecek olsa da, hedef personel sayısını azaltmak değil; hedef, büyümeyi öncelikli kılan bir zihniyetle performansı artırmaktır.

Dönemler boyunca ve değişimlere rağmen, müşterilerimize hizmet etme amacıyla hızla uyum sağlama ve yenilik yapmaya devam etme yeteneğimizi gösterdik. Teknoloji, ürünlerin üretilme ve sunulma biçimlerini yeniden şekillendirirken, ölçek, marka güveni ve sağlam ilişkilerimizin rekabet avantajımızı daha da artıracak bir gelecekte, bu durumun bizim güçlü yanlarımızı ortaya çıkaracağına inanıyoruz.

İş gücümüze yatırım yapmak

İş alanları ve coğrafi bölgeler genelinde sahip olduğumuz geniş ve kapsamlı varlığımız, çalışanlarımıza gelişmek ve uzun vadeli bir kariyer inşa etmek için eşsiz fırsatlar sunuyor. Her yıl binlerce pozisyonu dolduruyoruz; bunların büyük bir kısmı, büyümeye ve gelişime verdiğimiz önemi yansıtan şirket içi kariyer fırsatları aracılığıyla gerçekleşiyor. Müdür yardımcıları piyasa müdürü oluyor; analistler ve stajyerler zamanla büyük işletmelerin başına geçiyor.

Çalışanlarımızın gelişmesine, uyum sağlamasına ve hızla sonuç üretmesine yardımcı olacak yetenek geliştirme, eğitim yatırımları (yapay zeka becerilerinin geliştirilmesi dahil) ve eğitim desteklerine büyük önem veriyoruz.

Yapay zeka destekli araçlar, çalışan deneyimini de dönüştürüyor. Kendi geliştirdiğimiz LLM Suite gibi araçların desteğiyle işleri kolaylaştırıyor, çalışanlara zaman kazandırıyor ve kaliteyi artırıyoruz. Kısa bir süre önce, çalışanlara şirket genelinde yardım alabilecekleri ve işlem yapabilecekleri tek bir kaynak sunmak amacıyla, kişiselleştirilmiş ve yapay zeka destekli bir asistan olan Employee Assistant'ı kullanıma sunduk.

Çalışanlarımıza ve ailelerine yaşamlarının her aşamasında destek sağlayan rekabetçi ücretler ve sektörün en iyisi sayılabilecek kapsamlı sosyal haklar sunarak onlara yatırım yapıyoruz. Bu avantajlar arasında sağlık hizmetleri, emeklilik, sağlıklı yaşam ve ruh sağlığı kaynakları, ücretli izinler, çocuk bakımı ve aile kurma desteği (örneğin evlat edinme, taşıyıcı annelik, doğurganlık tedavisi, ebeveyn izni), öğrenim yardımı ve uygun durumlarda finansal danışmanlık yer alıyor.

Morgan Health aracılığıyla, çalışanlarımız için daha kaliteli ve uygun fiyatlı sağlık hizmetleri sunmaya çalışırken, işveren destekli sağlık hizmetleri kapsamında yeni bakım modellerinin daha geniş çapta yaygınlaştırılmasına da katkıda bulunuyoruz. Bunun için, ABD'deki Çalışan Hakları programımız kapsamında yerinde birinci basamak sağlık hizmeti gibi yenilikçi yaklaşımları pilot uygulamalarla test ediyor, çalışanlarımızı yüksek kaliteli sağlık hizmeti sağlayıcılarına yönlendiren teşvikler sunuyor ve sonuçları iyileştiren ve maliyetleri düşüren sağlık şirketlerine yatırım yapıyoruz.

En zor anlarında çalışanlarımızın yanındayız. Krizlere müdahale ve sorumluluk bilinciyle hareket etmemiz, operasyonel mükemmelliğin somut bir örneğini sergiliyor: Doğal afetler, çatışmalar ve diğer acil durumlarda, maaş ödemelerinin kesintisiz devamı, sosyal hakların korunması ve hedef odaklı acil yardım hizmetleri aracılığıyla çalışanlarımızı koruyoruz. Filipinler'deki kasırgaları, California'daki orman yangınlarını ve Orta Doğu'daki savaşı, çalışanlarımızı ve ailelerini esnek çalışma düzenlemeleri, geçici barınma ve mali yardım yoluyla desteklemek için harekete geçtiğimiz yakın tarihli örnekler olarak verebiliriz.

Çalışanlarımıza destek olmak, aynı zamanda her gün çalıştıkları ortama yatırım yapmak anlamına da gelir. Kısa süre önce Boston, Manila, Mumbai, Newark, Paris ve Tampa'daki ofislerimizin kapsamlı yenileme çalışmalarını tamamladık ya da yakında tamamlayacağız; ayrıca Bournemouth ve Londra'da yeni duyurduğumuz Riverside projesi de dahil olmak üzere büyümeye devam ediyoruz.

2025 yılında, New York'ta işbirliğini, sürdürülebilirliği ve çalışanlarımız için daha iyi bir günlük yaşam deneyimini desteklemek üzere tasarlanan, değerlerimizin somut bir yansıması niteliğindeki simgesel 270 Park Avenue genel merkezimizi açtık. İşlevsel, estetik ve gelecekteki çeşitli ihtiyaçları karşılayacak kadar esnek gayrimenkul projelerine yatırım yapıyoruz.

Operasyonel yetkinliklerimiz, arka plan hizmetlerinden ibaret değildir, rekabetçi birer farklılık unsurudur. Güvenlik, tedarik, gayrimenkul ve sosyal olanaklar, geniş ölçekte güven, verimlilik ve üstün bir çalışan deneyimi sağlar; biz de bunları, en aza indirilmesi gereken giderler olarak değil, çalışanlarımıza ve kültürümüze yapılan yatırımlar olarak yönetiyoruz.

Kazanan kültürümüz

Kültürümüz, bizim gizli formülümüzdür.

Müşterilerimiz iyi ve kötü zamanlarda bize güveniyorlar; bu nedenle en yüksek standartları benimsiyoruz. Her kesimden en iyi bir araya getirerek kapsayıcılığa, saygıya ve fırsat eşitliğine ve sadece gerekli olanı değil, doğru olanı yapmaya yönelik ortak bir taahhüdümüz var.

Kültürümüz, fırsatlara erişimi genişletme ve toplulukları güçlendirme çabalarımıza yön veriyor. Bir yıl önce, temel ilkemize sadık kalarak odağımızı DEI'den (Çeşitlilik, Eşitlik, Kapsayıcılık) DOI'ye (Çeşitlilik, Fırsat ve Kapsayıcılık) kaydirdik: Yetenek eşit şekilde dağılmıştır, ancak erişim ve fırsatlar genellikle öyle değildir. Odağımız, fırsatların önündeki engelleri ortadan kaldırmaktır, asla mükemmellik standartlarını düşürmek değildir.

Amaç, kapsayıcı olmak, istemeden dışlayıcı olmamaktır. Çalışanlarımızdan her zaman yüksek standartlar bekliyoruz ve bunun sonucunda onlardan en iyi performansı alıyoruz.

Toplumlara kalkındırmaya yönelik sorumluluğumuz, kurumumuzun sınırları ötesine de uzanıyor.

Daha fazla insanın Amerikan Rüyasını gerçekleştirmesine yardımcı olmak için yerel

çözümleri ulusal etkiye sahip olacak şekilde genişletiyoruz. Bu nedenle, kısa süre önce Amerika Birleşik Devletleri'nin dört bir yanındaki yerel topluluklara yönelik hedefli yatırımlar yoluyla milyonlarca Amerikalıya ve gelecek nesillere fırsatlar sunmayı amaçlayan büyük çaplı bir girişim duyurduk. Bunu, küçük işletmelerin büyümesini destekleyen, konut arzını artırarak evleri daha uygun fiyatlı hale getiren, finansal durumu iyileştiren, kaliteli iş imkânları yaratan, kaliteli sağlık hizmetlerine erişimi genişleten ve yerel kurumları güçlendiren, başarıları kanıtlanmış yerel çözümleri hızlandırarak ve yaygınlaştırarak gerçekleştireceğiz. Ayrıca, iş dünyası, hükümet ve toplum liderlerinin fırsatların önündeki engelleri ortadan kaldıracımları için, yerel yatırımların önünü açan sağlam kamu politikalarının desteklenmesini yaygınlaştırmaya odaklanıyoruz.

Sermayemizi en etkili olacağı alanlara yönlendiriyor, sonuçları değerlendiriyor, sürekli iyileştirmeler yapıyor ve yerel ortaklıklarla topluluk ekosistemlerini güçlendiriyoruz; çünkü başarılı şirketler, gelişen topluluklara ihtiyaç duyar — ve daha geniş ekosisteme yatırım yapmak, iş açısından da mantıklıdır.

Son 227 yıldır markamızı tanımlayan güven, güvenlik, ölçek ve mükemmellik ilkeleriyle, birinci sınıf bir hizmet anlayışıyla sektörün en iyi ürün ve hizmetlerini sunmaya devam edeceğiz.



Jennifer

Jennifer Piepszak

Baş İşletme Yetkilisi

Tüketici ve Toplum Bankacılığı

Tüketici ve Toplum Bankacılığı (CCB), 86,6 milyon tüketiciye ve 7,4 milyon küçük işletmeye hizmet veren, muazzam ölçekte faaliyet gösteren kapsamlı bir iş koludur. Chase, müşterilerin gözünde ABD'nin 1 numaralı bankacılık markasıdır¹; 48 eyaletteki 5.000'den fazla şubesiyle ülke çapında hizmet sunmanın yanı sıra, 1 numaralı dijital bankacılık platformudur². Franchise modelimiz, iş kollarımızın kalitesi ve çeşitliliği sayesinde tüm döngü boyunca sektörün en iyi getirisini sunuyor.

2025 yılında da bu güçlü ivme devam etti. Müşteri ilişkileri %3 (toplamda 94 milyona ulaştı) ve dijital etkileşim %5 (75 milyona ulaştı) arttı; bu ilişkiler daha da hızlı derinleşti — tüm bunlar büyük ölçüde beş yıllık eğilimle uyumludur.

Bu yıl, markamız için Net Promoter Score (NPS - Net Tavsiye Skoru) açısından olduğu kadar tüm kanallarımızdaki müşteri memnuniyeti açısından da bir rekorlar yılı oldu. Gelir, bir önceki yıla göre %6 artışla 76 milyar dolar olarak gerçekleşti. Beş yıl üst üste, döngü boyunca özsermaye getirisi (ROE) hedefimiz olan %25'i aşarak %32'lik bir ROE elde ettik.

Tüketici Bankacılığı, Kurumsal Bankacılık ve Kart alanlarında lider konumumuzu pekiştirmek, Bağlantılı Ticaret³ ve Varlık Yönetimi alanlarındaki büyüme odaklı işlerimizi genişletmek ve Konut Kredileri ile Otomobil Kredileri alanlarında güçlü ve istikrarlı sonuçlar elde etmek üzere uzun vadeli hedeflerimizin peşindeyiz. Her alanda büyüme potansiyeline sahibiz ve yılmadan icraata odaklanmaya devam ediyoruz.

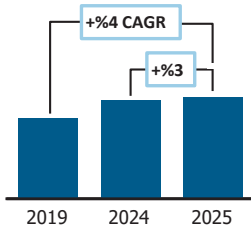
Bununla birlikte, her yerde köklü değişikliklerle karşı karşıyayız ve her şey hızla ilerliyor. Özellikle kart sektörü için yasal ve düzenleyici ortam hâlâ son derece belirsiz. Ödeme alanındaki yenilikler hız kazanmaya devam ediyor. Yapay zeka (AI), muazzam fırsatlar sunuyor ve tüketici davranışlarını hızla değiştiriyor. Geleneksel olmayan rakipler, faaliyet alanımızın sınırlarında büyümeye devam ediyor ve daha geniş kapsamlı finansal ilişkiler kurmaya çalışıyor.

Bu dinamik ortamda yolumuzu bulmaya çalışırken, yaptığımız her şeyin merkezine müşterilerimizi koymaya devam ediyor ve geleceğe yönelik yatırımlarımızı sürdürüyoruz. Kanıtlanmış bir başarı geçmişine sahibiz ve franchise'ı uzun vadeli başarıya ulaştırmak için en iyi kartların elimizde olduğuna inanıyoruz.

2019-2025 Dönemi Performansı

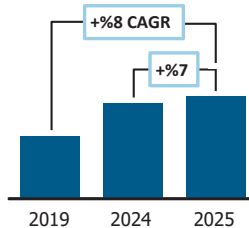
Bireysel Bankacılık

Müşteriler



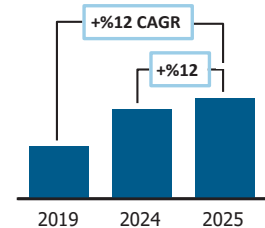
Kurumsal Bankacılık

Müşteriler



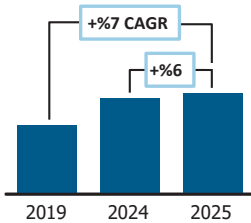
Servet Yönetimi

İlişkiler⁴



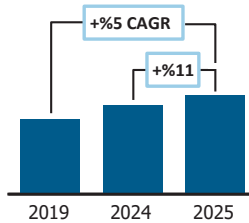
Kredi kartı

Aktif hesaplar⁵



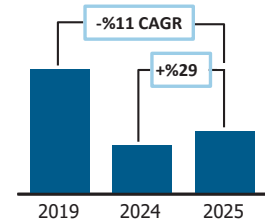
Taahhüt

Kredi ve kiralama işlemleri



Konut Kredisi

Konut kredisi başvuruları



CAGR = yıllık bileşik büyüme oranı

Liderlik pozisyonlarının genişletilmesi

Tüketici ve Kurumsal Bankacılık ile Kart alanlarında dağıtım ağlarına yatırım yaparak ve çözümlerimizi bu alanlara özel olarak uyarlayarak, tüm müşteri segmentlerinde öncelikli ilişkiler kurmaya devam ediyoruz.

Tüketici ve İşletme Bankacılığı:

Chase, 2019'dan bu yana 200 baz puan artışla %11,1'lik ulusal mevduat payına sahip, sektörün bir numaralı perakende bankasıdır. 2025 yılında, pandemi sonrası normalleşme sürecinin etkisiyle genel pazar payımız bir önceki yıla göre 20 baz puan gerilemiş olsa da, büyük bankalar arasında yine de daha iyi performans göstermeye devam ettik. Tüketici ve Kurumsal Bankacılık alanlarında toplam 1,7 milyon yeni net vadesiz hesap açarak güçlü bir büyüme kaydettik. Chase'de hesabı bulunan tüketicilerin yaklaşık %80'i ve küçük işletme sahiplerinin %70'i bizi ana bankaları olarak görüyor⁶.

Bankacılık yereldir. 2018 yılında Chase şube ağını genişletmeye başladı ve ABD'deki toplam bireysel mevduatların %40'ını oluşturan, yeterinde nüfuz edilmemiş pazarlarda pazar payı kazanmanın temellerini attık. O zamandan bu yana 1.000'den fazla yeni şube açtık; bu sayı, diğer tüm büyük bankaların toplamından daha fazla. Geçen yıl, 2019'dan bu yana pazar payındaki artışın yaklaşık %40'ının yeni şubelerden kaynaklandığını belirtmiştik; bu yeni şubeler, önümüzdeki on yıl ve sonrasında da olgunlaşmaya devam ettikçe mevduat büyüme fırsatları sunmaya devam edecek. Büyümeye devam ediyoruz; hedefimiz, ülke nüfusunun %75'inin bir şubeye arabayla kolayca ulaşabileceği mesafede olmasını sağlamak (bugünkü %69'dan artışla) ve yeni şubelerin gelecekteki pazar payı artışına benzer bir oranda katkı sağlamasını bekliyoruz. Güçlü markamız, kültürümüz ve yeteneklerimiz, ürün ve hizmetlerimiz, müşteri deneyimimiz ve gayrimenkul varlıklarımızla desteklenen olgunlaşmış ağıımız, pazar payındaki artışın büyük bir kısmını sağlamaya devam edecektir.

Yerel yatırımların yanı sıra, her bir müşteri segmentinin kendine özgü ihtiyaçlarını karşılamak üzere bankacılık ürünlerini, hizmetlerini ve deneyimlerini sürekli geliştirmeye kararlıyız.

Genç ve düşük gelirli tüketicilere yönelik olan ve 2019'dan bu yana %22'lik bir büyüme oranı sergileyen Secure BankingSM (Güvenli Bankacılık) hizmetimizi geliştirmeye devam ediyoruz. Heyecan verici bir haber: Bu ürün artık 17-24 yaş grubu için aylık hizmet ücreti olmadan sunuluyor. Yüksek gelir grubunda, Chase Private Client'ı %6 oranında büyütürken, 1 milyon doların üzerinde varlığa sahip müşterilere üst düzey bankacılık ve varlık yönetimi hizmetleri sunan yeni J.P. Morgan Private Client (JPM PC) segmentini genişleterek müşterilerimizi doğru ürünlere yönlendiriyoruz. JPM PC'de şimdiden güçlü bir performans sergilendiğini görüyoruz ve bu segmentteki hizmet kapsamımızı genişletme planlarımızı hızlandırıyoruz. Küçük işletmeler alanında, tüm segmentlerde %8'lik sağlıklı bir büyüme kaydediyoruz ve 2019'dan bu yana iş ilişkileri yöneticilerinin hizmet verdiği büyük müşteri sayısını iki katından fazla artırdık.

Bu stratejiler, perakende mevduat payımızı %15'e çıkarma yolunda bize ivme kazandıracak.

Kart: 2019'dan bu yana 130 baz puanlık bir artış sonucu (yıllık bazda 30 baz puan) %23,6'lık satış payıyla, ABD'nin 1 numaralı kredi kartı ihraççısı⁷. Bakiyede, 130 baz puan (yıllık bazda 40 baz puan) artışla %17,7'lik bir paya ulaşılması, 2019'dan bu yana %7 oranında artarak 232 milyar dolara ulaşan aktif hesaplarda ve bakiyelerde güçlü büyümeyi yansıtıyor.

Pazarlama ve dağıtım alanında devam eden yatırımlar, yeni müşteri kazanımında güçlü bir artış sağlıyor. 2022'den bu yana, her yıl yaklaşık 10 milyon yeni hesap açtık ve bu hesaplar sağlam, öngörülebilir getiriler sağladı. Nitelikli borçlulara yönelik geliştirilmiş kredi limiti stratejileri de dahil olmak üzere, kendi kanallarımızdan ve verilerimizden elde ettiğimiz faydayı en üst düzeye çıkaran imkanlara yatırım yapmaya devam ediyoruz.

Farklı segmentlerdeki müşteri ihtiyaçlarını karşılayan kapsamlı bir ürün yelpazesi de büyümeyi destekliyor. Ödüllü kartlarımız, 2019'dan bu yana %6 puan artışla tüketicilerin %60 gibi rekor bir oranı tarafından "cüzdanın en üstünde"⁸ konumlandırılıyor.

Kartlarımızın her zaman güncel ve kullanışlı olmasını sağlamak için özelliklerine ve işlevlerine sürekli yatırım yapıyoruz.

Son zamanlarda:

- Sapphire Reserve® kartını yenileyerek kart sahiplerinin yıllık potansiyel değerini seyahat ve yaşam tarzı avantajları ile 3.000 doların üzerine çıkardık
- Sapphire Reserve for BusinessSM kartını piyasaya sürerek yüksek harcama yapan işletme sahiplerine değerli avantajlar sunduk
- United kart ailesini ve Southwest Rapid Rewards® kredi kartlarını yeni ve geliştirilmiş avantajlarla yeniledik
- Chase'in Apple Card'ın yeni kart ihraççısı olacağını açıkladık
- Slate® kartını, 21 ay gibi daha uzun bir tanıtım dönemi faiz oranı teklifiyle yeniden piyasaya sunduk

Büyük fırsatlar sunan kilit segmentlere odaklanmaya devam ediyor ve 2019'dan bu yana hem premium hem de küçük işletme hesaplarını %12 oranında büyütüyoruz. Yeni Sapphire teklifleri müşterilerimizden büyük ilgi görüyor ve biz de yeni Sapphire Lounge'lar (kısa süre önce The Points Guy tarafından "En İyi Lounge Ağı" seçildi) ve Sapphire kart sahiplerine özel rezervasyon imkânı sunan OpenTable ile işbirliği gibi yaşam tarzı avantajlarına yatırım yapmaya devam ediyoruz. Başlangıç segmentinde, 2023 yılında Freedom Rise®'ın piyasaya sürülmesinden bu yana 1 milyondan fazla yeni hesap açtık ve 2019'dan bu yana Z kuşağındaki toplam bakiye payımızı yaklaşık 600 baz puan artırdık.

Bu stratejiler, toplam bakiyedeki payımızı %20'ye çıkarma yolunda bize ivme kazandıracak.

Büyüyen işletmelerin ölçeklendirilmesi

Bağlantılı Ticaret ve Varlık Yönetimi alanında, CCB ilişkilerinin kapsamı ve derinliği sayesinde başarıya ulaşmak için gerekli kaynaklara ve olağanüstü büyüme fırsatlarına sahibiz. Bu iş kolları, kredi kartı ve bankacılık sektörleriyle doğal şekilde bağlantılı olup, CCB'nin faaliyet alanını hem güçlendiriyor hem de çeşitlendiriyor.

Uzun Vadeli Hedefler

Stratejik odak	İş kolu	Uzun vadeli hedef	
Olağanüstü deneyimler sunmak	CCB genelinde	~70	Net Tavsiye Skoru
Liderlik pozisyonlarını genişletmek	Tüketici ve İşletme Bankacılığı	%15	Bireysel mevduat payı
	Kart	%20	Kart bakiyelerinin payı
Büyüme odaklı işletmeleri ölçeklendirmek	Bağlantılı Ticaret	%10	Adreslenebilir Ticaret harcama payı
	Servet Yönetimi	2 trilyon \$	Müşteri yatırım varlıkları
Güçlü ve istikrarlı getiri sağlamak	Konut Kredisi	%15	Döngüler boyu özkaynak getirisi
	Taşıt	%17	Döngüler boyu özkaynak getirisi

Bağlantılı Ticaret: Müşterileri ilgili satıcı markalarla buluşturmak için güçlü, iki taraflı platformumuzu genişletmeye devam ediyoruz. Müşteri tabanımız, kartlarımızla 450 milyar dolardan fazla adreslenebilir ticaret harcaması yapmıştır. 2025 yılında, seyahat ve alışveriş platformlarımız aracılığıyla bu harcamanın %5,2'sini elde ettik; bu oran 2021'de %3,0 olarak gerçekleşmişti.

Seyahat — Chase TravelSM, 2025 yılında 13 milyar dolarlık rezervasyon hacmiyle ABD'deki en büyük 3. tüketici eğlence seyahati sağlayıcısıdır⁹. Bu miktar, 2021'e göre üç katına çıkmış ve bir önceki yıla göre %12 artış göstermiştir. Sapphire kart sahiplerinin otel ve uçak biletlerinde kullandıkları puanların değerini en üst düzeye çıkarabilmelerini sağlayan "Puan Artışı" programını hayata geçirdik. Platformumuzdaki Chase özel kart harcamalarının payı, 2021'den bu yana 300 baz puandan fazla artışla %12'ye yükseldi. Seyahat edenlerin, danışmanların ve iş ortaklarımızın her seyahati daha da zenginleştirmelerini sağlayan birinci sınıf bir pazar oluşturmak, aynı zamanda platformlarımızda daha fazla seyahat harcaması elde etmek anlamına da geliyor.

Chase Media SolutionsSM — Dijital medya iş kolumuz, müşterilerimizin kişisel tutkularını ve ilgi alanlarını sevdikleri markalarla bir araya getiriyor ve halihazırda alışveriş yaptıkları ya da yeni keşfettikleri yerlerde

ekstra nakit iadesi kazanmalarını sağlıyor. Yaklaşık 74 milyon müşteriye (bir önceki yıla göre %14 artış) ve 11 milyar dolarlık tüketici harcamasına (2021'e göre iki kat artış) ulaşan platformumuz, doğrudan üye işyeri katılımını hızlandırarak ve sağlam birinci taraf verilerinden yararlanarak alakalı ve kişiselleştirilmiş teklifler sunmaya ve büyümeye devam edecektir.

Bu stratejiler, hedef kitemizin harcama payında %10'a ulaşma yolunda bize ivme kazandıracak.

Servet Yönetimi: 2025 yılında, müşteri yatırım varlıklarımız 1,3 trilyon dolara yaklaştı; bu miktar 2019'a göre iki katından fazla artmış ve bir önceki yıla göre %17 artış göstermiştir. Güçlü piyasa performansı destekleyici bir etken olmaya devam ederken, şirket tam kapasiteyle çalışıyor. Rekor düzeyde 159.000 yeni yatırımcı (bir önceki yıla göre %4 artış), güçlü net sermaye girişi ve yaklaşık 600.000 yeni Bağımsız Yatırım hesabı (bir önceki yıla göre %41 artış) sağladı

Tüketiciler, bankacılık işlemlerini ve yatırımlarını tek bir yerden yönetmeyi giderek daha fazla tercih ediyor ve biz bu ihtiyacı karşılamak için benzersiz bir konumdayız. 5 milyondan fazla varlıklı hane Chase'i tercih ediyor, ancak bunların yalnızca %21'i bizimle yatırım yapıyor.

Bu oran 2022'den bu yana 300 baz puanının üzerinde artsa da, mevcut varlıklarımızdan yararlanarak ve ürünlere ve dağıtım ağına yatırım yapmaya devam ederek müşterilerimizin ihtiyaçlarını daha iyi karşılama konusunda önemli bir fırsat bulunuyor.

Şube yönlendirme modelimiz benzersizdir ve yeni yatırımcıların %90'unu Chase Wealth Management işletmemize çekmeye devam ediyor. Bu büyümenin büyük bir kısmı, müşteri taleplerini karşılamak için insan kaynaklı danışmanlık hizmetlerinde yoğunlaşıyor. Danışman sayımızı sürekli artırıyor, onları eğitiyor ve destekliyoruz — şu anda toplamda 6.000'den fazla danışmanımız var; 2019'dan bu yana %6 oranında büyüyor ve sadece 2025 yılında yaklaşık 300 yeni danışman ekleyeceğiz. Danışmanlarımızın yaklaşık yarısının hizmet süresi beş yıldan azdır; bu durum, yeni şubelerimizin mevduat artışına katkı sağladığı gibi, yatırım artışına da olumlu etki ediyor. Bunun yanı sıra, danışmanların verimliliğini artıran araçlara ve yetkinliklere yatırım yapıyoruz; yeni danışmanlar, 2019'daki danışmanlara kıyasla iki kat daha fazla iş hacmi yaratıyor.

Bağımsız Yatırım, fon aktarımı yapılan hesap sayısında 2 milyonu aştı ve müşteri yatırım varlıklarında bir önceki yıla göre %48 artış kaydetti.

Tercih ettiğiniz dile göre bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden eşsime uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevirdim. Bana verdim.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. No: 4/5 Güçnar Sok. No: 4/5
Uygur İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 22550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Kısa bir süre önce, uzatılmış işlem saatleri, yeni opsiyon işlem araçları ve entegre çevrimiçi ve mobil platformlarda yapılan iyileştirmeleri içeren yeni özellikleri kullanıma sunduk. Bu hizmet, ana müşteri kitlemiz için ideal bir konumda olup, ABD'nin 1 numaralı dijital bankacılık platformuna tam olarak entegre edilmiştir.

Bu stratejiler, müşteri yatırım varlıklarını 2 trilyon dolara çıkarma yolunda bize ivme kazandıracak.

Güçlü ve istikrarlı getiri sağlamak

Konut Kredisi ve Otomobil kredileri stratejik öneme sahiptir; müşterilerin hayatlarının önemli dönüm noktalarındaki ihtiyaçlarını karşılarken, aynı zamanda iş koluna çeşitlendirme avantajları da sunar. Bu işletmeler için, büyümeyi ve döngü boyunca istikrarlı getirileri desteklemek amacıyla ürünlere, deneyimlere ve teknolojiye yönelik yatırımlarımızı sürdürüyoruz.

Konut Kredisi: Konut Kredileri, mevduat ve yatırımları korurken ve büyütürken müşteri ilişkilerimizi derinleştirmemizi sağlayan, ilişki odaklı bir iş koludur. Konut kredisi piyasası döngüsünün en düşük noktasında olsak da, döngü boyunca %15'lik özkaynak getirisi (ROE) hedefimize ulaşabileceğimize olan inancımızı koruyoruz. Şirket şu anda %17'lik bir özkaynak getirisi kaydederken, faaliyetlerinin her alanında %10'ların ortalarında marjinal getiriler elde ediyor. Konut kredileri 2025 yılında olumlu bir ivme kazandı ve yeni kredi hacmindeki pazar payını 40 baz puandan fazla artırarak %3,3'e çıkardı.

Büyüme, inovasyon ve verimliliği artırmak amacıyla teknoloji, veri ve yapay zekaya yatırım yaparken pazar payımızı artırmayı hedefliyoruz. 2025 yılında, dijital emlak alışveriş platformumuz Chase MyHome® ivmesini sürdürdü ve tekil kullanıcı sayısı bir önceki yıla göre %20 artarak 11 milyonun üzerine çıktı. Dijitalleşmeye ve üretken yapay zekaya yönelik yatırımlarımıza odaklanmaya devam ederek, verimliliği artırmayı ve konut kredisi deneyimini yeniden şekillendirmeyi hedefliyoruz.

Bu stratejiler, Konut Kredileri alanında döngü genelinde %15 özkaynak getirisi (ROE) hedefimize ulaşmamızı sağlayacaktır.

Taşıt: Otomotiv, tüketiciler, bayiler ve üreticiler için önemli bir ilişki tabanlı sektördür. Otomotiv sektörü geçen yıl, pandemi dönemindeki tedarik zinciri sorunlarından kaynaklı devam eden toparlanma süreci, gümrük vergileri ve temiz araç vergi kredilerinin sona ermesi gibi birçok zorlukla karşı karşıya kalmasına rağmen, dikkate değer bir dayanıklılık sergiledi. Piyasa, pandemi dönemindeki düşük seviyelerden büyük ölçüde toparlandı ve sektör satışları, salgın öncesi seviyelerin yaklaşık %95'ine yükseldi. Bizim taşıt iş kolumuz da güçlü sonuçlar vermeye devam etti; kiralama ve krediler dahil toplam yeni iş hacmi 45 milyar dolar olarak gerçekleşti; bu miktar 2019'dan bu yana %5, bir önceki yıla göre ise %11 artış gösterdi. Sektördeki olumlu ivme ve üretici ortakların büyümesi sayesinde, 2025 yılında kiralama payı yeniden %30'un üzerine çıktı.

Chase, bankalar arasında açık ara farkla 1 numaralı özel markalı ürün sağlayıcısıdır. Ülke çapındaki bayilere özel kredi ve kiralama finansmanı ile stratejik destek sağladığımız Jaguar Land Rover ortaklığımızı yeniledik. Kendi pazarlama kanallarımız ve varlıklarımızdan yararlanarak, tüm ekosistemimiz genelinde iş ortaklarımıza değer katmanın yollarını aramaya devam ediyoruz.

Perakende ve tüketici iş kolumuzda, müşteri etkileşimini güçlendirmek amacıyla dijital yetkinliklerimizi geliştirmeye devam ediyoruz. Dijital otomobil satın alma ve finansman platformumuz Finance & DriveSM, yaklaşık 15 milyon tekil kullanıcıya ulaştı; ayrıca, yüksek değerli özellikleri (otomobil satın alma ve kredi ön onayı dahil) kullanan müşteri sayısında bir önceki yıla göre %24 artış kaydettik.

Ülke genelindeki otomobil bayilerine stok finansmanı, satın alma ve gayrimenkul kredilerinin yanı sıra bankacılık ve hazine hizmetleri sunarak destek vermeye devam ediyoruz.

Bu stratejiler, Taşıt iş kolunda döngü boyunca %17'lik özkaynak getirisi (ROE) hedefimize ulaşmamızı sağlayacaktır.

Uluslararası tüketici bankası kurmak

Bu yıl, CCB ile birlikte Uluslararası Bireysel Bankacılık (ICB) girişimlerimizi¹⁰ ilk kez ele alıyorum. ICB alanında, önde gelen bir bankacılık ve yatırım hizmeti sağlayıcısı olma hedefiyle, çok uluslu bir dijital iş modeli oluşturuyoruz. Amacımız, geniş ölçekte temel ilişkileri tespit etmek ve tek bir bulut tabanlı platform aracılığıyla Avrupa genelinde büyümeyi desteklemektir. CCB ve ICB'nin farklı stratejileri olsa da, birbirlerini tamamlayıcı niteliktedirler ve birbirlerinin başarılarından beslenmeye ve yararlanmaya devam edeceklerdir.

Chase U.K. güçlü bir ivme sergilemiştir ve biz de daha fazla müşteri çekerek, hesap bakiyelerini artırarak ve ürün yelpazemizi genişleterek bu performansı daha da ileriye taşıyoruz. 2021'deki lansmanımızdan bu yana, müşteri sayımızı 2,8 milyona, bakiye toplamımızı ise 35 milyar doların üzerine çıkardık. Chase U.K. uygulamasıyla ödüllü bir dijital deneyim sunuyoruz; bu uygulama, üst üste üçüncü kez¹¹ Yılın Bankacılık Uygulaması seçildi. 2025 yılında, ilk kredi ürünümüz olan kredi kartlarını piyasaya sürdük ve bu ürün erken dönemde güçlü bir ivme kazandı. Yatırım iş kolumuz olan J.P. Morgan Personal Investing (daha önce Nutmeg adını taşıyordu), müşteri sayısını yaklaşık 280.000'e, müşteri yatırım varlıklarını ise 12,5 milyar dolara çıkardı. Bu yılın ilerleyen dönemlerinde bağımsız yatırım da dahil olmak üzere yeni yatırım ürünleri piyasaya sürmeye devam ediyoruz ve ayrıca WealthOS adlı varlık yönetimi teknoloji platformunu satın alarak bireysel emeklilik çözümümüzü yeniliyoruz.

2026 yılının ikinci çeyreğinde, anında erişimli bir tasarruf hesabıyla Almanya pazarına giriyoruz. Hızla büyüyen doğrudan bankalar ve yeni nesil bankaların yer aldığı son derece rekabetçi bir pazarda, sezgisel dijital deneyimler ve müşteri odaklı bir yaklaşımla hizmetlerimizi farklılaştıracağız.

Dinamik bir ortamda yolunu bulmak

Son derece rekabetçi bir sektörde faaliyet gösteriyoruz ve düzenlemelerden rekabete, yapay zekanın olası etkilerine kadar uzanan sürekli bir dönüşümle karşı karşıyayız. Dönüşüm yeni bir olgu değildir ve dönüşüme uyum sağlama ve başarıya ulaşma konusunda başarılı bir geçmişimiz vardır. Ancak rehavete kapılmıyor ve günümüzde dönüşümün kapsamının ve hızının olağanüstü olduğunu kabul ediyoruz.

Kredi kartı mevzuatı: Mevzuat ve yasal ortam son derece değişken bir hal almıştır; Kredi Kartı Rekabet Yasasının kabulü için çabalar sürerken, Kongre’de yeni bir gecikme ücreti tasarısı sunulmuş, yıllık faiz oranlarına (APR) üst sınır getirilmesi çağrısı yapılmış ve eyalet düzeyinde kart işlem ücretlerine yönelik adımlar atılmıştır. Bunların hepsi, tüketicilerin ve işletmelerin halihazırda pek çok seçeneğe sahip olduğu ve rekabetçi piyasa güçlerinin zaten işlediği kredi kartı sektörüne fiyat denetimleri getirmenin çeşitli yollarıdır.

Kredi kartları hem tüketiciler hem de esnaf için büyük fayda sağlar. Tüketicilere, günlük harcamalarını ve finansal ihtiyaçlarını yönetebilmeleri için esnek ve teminatsız kredi imkânı sunarlar. Ayrıca, dönüşüm oranlarını artırıp sepet değerlerini yükseltmeleri ve nakit gibi diğer ödeme yöntemlerine kıyasla daha güvenli ve daha ucuz bir alternatif sunmaları nedeniyle, tüccar ekosistemi için son derece değerlidirler. Bu kredinin sağlanması gerçek maliyetler ve riskler içerir; ancak mevcut yasa tasarılarının çoğu bu mali gerçekleri göz ardı ediyor. Bu önerilerin tüketiciler, işletmeler ve ekonomi genelinde son derece olumsuz bir etki yaratacağına dair genel görüşe biz de katılıyoruz.

Çok çeşitli olası senaryoları sürekli olarak öngörüyoruz ve bunlara stratejik ve özenli bir şekilde yanıt vereceğiz. Her türlü radikal dönüşüme müdahale etme konusunda deneyimliyiz; ancak kredi kartlarının yararlarının yasal düzenlemelerle ortadan kaldırılmaması önemlidir, çünkü büyüyen bir kredi kartı pazarı genel olarak ekonomi için faydalıdır.

Açık bankacılık ve veri paylaşımı:

JPMorgan Chase, açık bankacılığı destekliyor. 2025 yılında, 32 milyondan fazla müşterimizin verilerini 15.000’den fazla uygulamayla paylaşmasına yardımcı olduk. Veri API’lerimiz ayda yaklaşık 2 milyar kez aranıyor¹² (saniyede 700’ün üzerinde arama). Tüketicilerin kendi verileri ve bu verilerin kullanımı üzerinde kontrol sahibi olması gerektiğini ve paylaşılan verilerin amaca uygun olması, yalnızca amaçlanan kullanım için izin verilmesi ve ikincil ticari amaçlarla saptırılmaması gerektiğini düşünüyoruz. Ne yazık ki, tüketiciler bu konuda tam kontrol sahibi değiller; çünkü çok sayıda bilgilendirme metni veri paylaşımı konusunda “ya hep ya hiç” yaklaşımı benimsiyor ve müşteriler verilerinin ticari amaçlarla kullanıldığını bilmiyorlar — bu sorunun, otonom bir dünyada daha da şiddetleneceğine inanıyoruz. Bu sorunu, net ve mantıklı müşteri bilgilendirmeleri içeren, veri toplayıcıların müşterilerden topladıkları veriyi en aza indirmeleri için teşvikler sunan ve müşteri verilerini korumak amacıyla ekosisteme yapılan ortak yatırımları içeren, her iki tarafın da kazançlı çıktığı ticari anlaşmalarla başarıyla çözdük.

Ödemeler ve kredilendirme yeniliği:

Ödemeler, müşterilerimizin yaptığı her şeyin temelini oluşturduğu için, bizim yaptığımız her şeyin de temelini oluşturuyor. Geçtiğimiz yıl 7 trilyon dolarlık ödeme hacmi gördük; bu da 2019’dan bu yana %11’lik bir büyüme anlamına geliyor (yıllık bazda %9 artış). Ödeme yöntemlerindeki hızlı yenilikler, müşterilerin işlem yapma biçimini yeniden şekillendirerek ödeme ortamını giderek daha dinamik hale getiriyor. Müşterilerimize ödeme ve kredi alma konusunda esneklik sunmak amacıyla, çeşitli ödeme ve kredi seçeneklerine yatırım yapmaya devam ediyoruz.

Güven ve Güvenlik — Ödeme ekosisteminden kötü niyetli aktörleri uzaklaştırmaya ve müşteri korumasını güçlendirmek için yeni yetkinliklere yatırım yapmaya kararlılıkla odaklanıyoruz. Bu yöndeki çabalarımız, Zelle® platformunda sosyal medyadan kaynaklanan yüksek riskli işlemlerin engellenmesini de içeriyor.

Ayrıca, şüpheli oturum açma girişimlerini tespit etmeye yönelik geliştirilmiş modeller, Chase.com’da oturum açmak için şifre anahtarları ve Chase uygulaması içindeki yüksek riskli işlemlerin doğrulanması gibi yeni kimlik doğrulama yöntemlerini devreye alıyoruz. Süregelen çabalarımızın sonucunda, tüm ödeme yöntemlerinde dolandırıcılık ve sahtekarlık kaynaklı talep oranlarında geçen yıla göre %21’lik bir azalma gözlemledik¹³.

Ödeme yenilikleri — Yeni ve güvenli ödeme çözümlerini desteklemeye devam etmek amacıyla, Early Warning Services ile ortaklaşa geliştirdiğimiz PazeSM dijital cüzdanımızı genişlettik. Toplam 42 satıcı bu uygulamamıza kaydoldu ve bunlardan 31’i şu anda hizmet veriyor. Ayrıca, daha önce duyurduğumuz gibi, uluslararası ödemeleri gerçekleştirmek için stabilcoinlerden yararlanarak Zelle aracılığıyla hızlı ve güvenilir sınır ötesi para transferi hizmeti sunmayı planlıyoruz.

Kredi yenilikleri — Pay Over Time® çözümlerimizin tamamına müşteriler büyük ilgi gösterdi; 6 milyondan fazla müşterimizden toplam 10,8 milyar dolarlık kredi verildi. Müşterilerimiz sunduğumuz hizmetlere çok olumlu tepki gösterdi ve J.D. Power’in “Şimdi Al, Sonra Öde” Memnuniyet Araştırmasında¹⁴ birinci sıraya yükseldik.

Müşterilerimizin tüm ödeme ihtiyaçları için Chase’i tercih etmeye devam etmeleri amacıyla, daha gelişmiş çözümler için yatırım yapmaya devam ediyoruz.

Geleneksel olmayan rakipler: Odak noktamız, tek parçalı tüketici markası olarak değil, ayrıntılı düzeyde rekabet etmektir. Hem ulusal hem de yerel düzeyde — ve ayrıca şube bankacılığı, premium kart, danışmanlık destekli varlık yönetimi gibi stratejik iş birimleri düzeyinde de rekabet ediyoruz. Son derece rekabetçi pazarlarda faaliyet gösteriyoruz ve geleneksel rakiplerimizin şube ağlarını ve erişim alanlarını genişlettiğini, varlıklı müşterilerle ilişkiler kurmak ve bu müşterilerin harcamalarını çekmek için daha yoğun bir mücadele verdiğini ve sundukları hizmetleri ve müşteri deneyimlerini iyileştirmek amacıyla yapay zekayı entegre ettiğini gözlemliyoruz.

Buna ek olarak, büyük teknoloji ve fintech şirketleri, ödeme ve yatırım gibi alanlarda büyümeye devam ederek, bu alanları temel finansal hizmetler alanına girmenin bir basamağı olarak kullanıyor. Bu yeni bir strateji değil, ancak zaman geçtikçe geleneksel olmayan rakipler, özellikle genç ve düşük gelirli kesimlerle daha derin ilişkiler kuruyor.

Chase, bu müşteri segmentleri de dahil olmak üzere, tüm ürün ve müşteri demografik grupları arasında en çok tercih edilen seçenek olmaya devam ediyor. Bugüne kadar piyasa ortalamasının üzerinde getiri elde etme konusunda başarılı olduk ve şube açmak, yatırımlarımızı derinleştirmek, ödeme ve kredi alanlarında yenilikleri teşvik etmek gibi işe yaradığını bildiğimiz uygulamaları sürdürmeye devam edeceğiz. Ancak geçmişte başarılı olmamızı sağlayan unsurların gelecekte yeterli olmayabileceğinin farkındayız; bu nedenle, daha büyük bir hızla müşteri deneyimlerini yeniden tasarlayarak ve hedef kitleye özel teklifler sunarak yenilikçi yaklaşımlara yöneliyoruz.

- 1 Brand Health Masterbrand'ın 2025 4. Çeyrek Raporuna göre 1 numaralı bankacılık markası.
- 2 Sensor Tower verilerine göre, mevcut ABD bankacılık mobil uygulamaları arasında ABD'deki aylık aktif kullanıcı sayısında 1. sırada (2025). Sensor Tower, kendi geliştirdiği anketler ve uygulamalar aracılığıyla modelleme verileri sunmaktadır.
- 3 Bağlantılı Ticaret, Kart Hizmetleri'nin bir parçasıdır ve ödeme çözümleri, seyahat hizmetleri, satıcı teklifleri ve yaşam tarzı avantajlarını içerir.
- 4 Açık ve bakiyesi bulunan hesaplar için birincil ve ortak hesap sahiplerinden oluşan benzersiz hesap grupları.
- 5 Aktif hesapların ortalama satış borç tutarı olarak tanımlanır.
- 6 Birincil Tüketici Bankası müşterileri aşağıdaki koşullardan birini karşılar: ≥Bir cari hesaptan 15 para çekme işlemi veya ≥bir cari hesaptan 5 para çekme işlemi ve ≥belirli bir ayda 500 dolarlık para girişi. Temel Kurumsal Bankacılık müşterileri, aşağıdaki hesap göstergelerine sahip müşterileri ifade eder: ≥Yıllık 100.000 dolar gelir ve ≥4 aylık hesap geçmişi.
- 7 2019 ve 2024 satış pazar payları, mevcut sunumla uyumlu hale getirilmek üzere revize edilmiştir.
- 8 Aylık aktif müşteri sayısının, 10 veya daha fazla işlem gerçekleştiren veya yıllık 10.000 dolar veya daha fazla harcama yapan müşterilerin yüzdesi olarak tanımlanır.
- 9 Skift araştırması.
- 10 Uluslararası tüketici girişimleri şu anda Kurumsal bölümde yer almaktadır.
- 11 Moneyfactscompare.co.uk Ödülleri, 2024-2026.
- 12 2025 yılının Haziran-Aralık ayları arasındaki aylık ortalama çağrı sayısına göre.
- 13 Yalnızca Eylül 2024'e ait Kredi, Banka Kartı, Dijital ve Çek işlem hacimleri ile Dahili Para Transferi hacimlerini ve Nisan 2024'e ait ACH Kredi işlem hacimlerini içerir.
- 14 "Şimdi al, sonra öde" hizmet sağlayıcılarına yönelik memnuniyeti ölçer. Detaylı bilgi için: [jdpower.com/awards](https://www.jdpower.com/awards).

Yapay zeka dönüşümü: Yapay zeka kullanımında hızlı bir artış yaşanıyor. Bu muazzam bir fırsat ve her alanda faydasını görüyoruz. Yapay zeka ve makine öğrenimi (ML) sayesinde geçen yıla kıyasla yaklaşık %60'lık bir değer artışı sağladık ve ekiplerin üretkenliğini önemli ölçüde artırıyoruz. Operasyonlar ön saflarda yer alıyor; 2030 yılına kadar %40'ın üzerinde brüt verimlilik elde etme hedefimizi açıkladık ve şimdiden bu hedefi aşma yolunda ilerliyoruz. CCB genelinde benzer fırsatlar bulunuyor. Kredi, operasyonlar ve dolandırıcılık alanlarında tahmine dayalı yapay zeka/makine öğreniminden yararlanan olgun kullanım senaryolarımız mevcut olup, bunları kodlama, pazarlama, satış optimizasyonu, fiyatlandırma ve kişiselleştirme alanlarındaki otonom yeteneklere daha fazla odaklanarak genişletiyoruz. Bunu mümkün kılan şey, verilerimizin bulutta olması, zaten amaca uygun hale getirilmesi ve insanlar ve tahmine dayalı yapay zeka tarafından okunabilir olmasıdır; ayrıca önemli verilerimizin daha fazlası, üretken yapay zeka tarafından tüketilmek üzere gerçek zamanlı olarak akış halindedir.

Yapay zeka, tüketici davranışlarını da değiştiriyor. İnsanlar tıklamalardan diyaloglara geçiyor; markaları ve ürünleri keşfetme, alışveriş yapma ve ödeme şekillerini değiştiriyor. Değerli veri varlıklarımızdan yararlanarak, tüm kanallarımızda deneyimleri kişiselleştiriyoruz — bunu yaparken sadece müşterilerimizin bizimle kurduğu ilişkileri değil, aynı zamanda o anda onlar için bağlamsal olarak neyin önemli olduğunu da göz önünde bulunduruyoruz. Bundan sonra, bu etkileşimleri daha da iyileştirmek için üretken ve otonom yapay zeka yeteneklerini sistemimize entegre ediyoruz.

2026'ya bakış

CCB, güçlü bir konumdan faaliyet gösteren, büyüme odaklı bir franchise'dir. ABD genelindeki farklı segmentlerde ve topluluklarda uzun soluklu müşteri ilişkileri kurmaya odaklanıyoruz ve Uluslararası Tüketici Bankası ile birlikte ortaya çıkan uluslararası büyüme fırsatından büyük heyecan duyuyoruz. Bankacılık hizmetlerine güvenli ve emniyetli erişim sağlayarak müşterilerimizin güvenliğini kazanıyoruz; sağlam bir bilanço yapısına sarsılmaz bağlılığımız ve döngü boyunca tutarlı karar alma sürecimiz sayesinde şirketi ve hissedarları koruyoruz. Dünya çapında 140.000'den fazla çalışmamız — ve temsil ettikleri kültür ve değerler — büyük bir varlık ve rekabet avantajı olmaya devam ediyor.

Jeopolitik belirsizliklere ve işgücü piyasası ile tüketici güveninde ortaya çıkan zayıflama sinyallerine rağmen, genel olarak ABD ekonomisi — tüketiciler ve küçük işletmeler de dahil olmak üzere — dayanıklılığını koruyor. Düzenleme, rekabet ve yapay zeka alanlarında dinamik bir ortamla karşı karşıya olsak da, net stratejilerimiz ve ivmemiz sayesinde sürekli başarıya ulaşacak konumdayız.



Marianne

Marianne Lake

CEO, Tüketici ve Toplum Bankacılığı

Tercih ettiğiniz dile göre bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde çevrilmiş beyan ederim.
Rüya Öruçoğlu
Esen-tepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Paşa Güçnar Sok. No:4/5
Uygar İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 322550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Ticari ve Yatırım Bankası

2025 yılında, Ticari ve Yatırım Bankası (CIB) bir dönüm noktasına ulaştı; dünya çapındaki müşterilerimize sunduğumuz hizmetlerin kapsamını genişletirken olağanüstü bir finansal performans sergiledi.

2024 yılının başlarında Ticari Bankacılık (CB) ile Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı birimlerinin birleştirilmesi, büyüme için bir itici güç sağlayıp her ölçekteki müşteriye hizmet verebilecek genişletilmiş bir platform oluşturarak, belirleyici bir stratejik hamle olduğunu kanıtladı. Birleşmeden bu yana gelirler %10'luk yıllık bileşik büyüme oranıyla arttı¹.

Oynaklığın arttığı ve iş dünyasındaki güvenin sarsıldığı bir yılda, markamızın gücü ve sağlam bilançomuz sayesinde müşterilerimize eşsiz bir değer sunarken, aynı zamanda güçlü operasyonel ve finansal sonuçlar elde ettik.

Manşetlere rağmen, küresel ekonomi beklenenden daha sağlam bir yapı sergileyerek, güçlü şirket kazançları, dirençli hane halkı talebi ve yapay zeka (AI) ile ilgili sermaye harcamalarındaki keskin artıştan aldığı destekle büyüdü. Aynı zamanda, hem köklü kurumlardan hem de geleneksel olmayan aktörlerden gelen rekabet şiddetlenirken, düzenlemeler de gelişmeye devam etti.

Bu dinamiklerin ortasında, yapay zeka rekabetin savaş alanı ve pazarı şekillendiren itici güç haline geldi. Kendi yatırımlarımıza gelince, yıllara dayanan pratik deneyimlerimiz sayesinde erken ve kararlı adımlar attık ve şu anda kapasitemizi genişletiyoruz. 2025 yılı boyunca stratejik önceliklerimizi hayata geçirmeye odaklandık: CIB genelinde yapay zeka kullanımını yaygınlaştırıyor ve iş süreçlerini optimize ederken, uluslararası genişleme, özel sermaye ve dijital varlıklar dahil olmak üzere büyüme gündemimizi hızlandırıyoruz. Önümüzdeki fırsatlar konusunda heyecanımızı koruyoruz.

Basitçe söylemek gerekirse, elimizdekilerden memnunuz. Birleşik platformumuz, müşterilerimize en iyi hizmeti sunmamızı ve pazar lideri iş kollarımızdaki üstünlüğümüzü pekiştirmek ve rekabet avantajımızı daha da güçlendirmek için kararlılıkla yatırım yapmamızı sağlıyor.

Rekor sonuçlara ulaşmak

Bu bağlamda, şirketimiz bir önceki yıla göre %12 artışla 78,5 milyar dolarlık rekor gelir elde ederek 27,8 milyar dolarlık net kar açıkladı ve yıl sonu bazında %18'lik özkaynak getirisi elde etti. İşte iş kollarımızda öne çıkan noktalar:

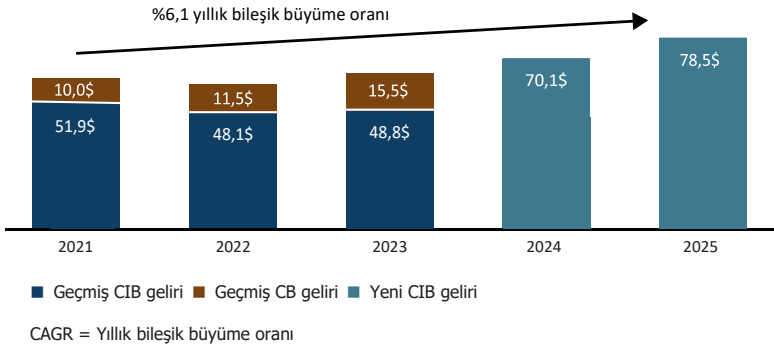
Küresel Bankacılık

Küresel Bankacılık ekibimiz, bir önceki yıla göre %5 artışla 37,1 milyar dolarlık gelir elde ederek güçlü bir performans sergiledi. Bu sonuçlar, hedef odaklı sektör uzmanlığı sağlayan ve tüm hizmet yelpazemizi sorunsuz bir şekilde sunan, daha da keskinleştirilmiş müşteri segmentasyon stratejimiz sayesinde elde edildi. Müşterilerimiz yaşam döngüsünün hangi aşamasında olurlarsa olsunlar, çalışanlarımız, ürünlerimiz ve platformlarımız onları destekleyecek şekilde konumlandırılmıştır; bu da güvenilir ve uzun vadeli bir iş ortağı olarak değerimizi pekiştiriyor.

Ticari Bankacılık, %13 artışla rekor seviyeye ulaşan mevduatlar ve ikinci kez 1 milyar doları aşan Yatırım Bankacılığı ücretlerindeki %44'lük artışla öne çıkan, olağanüstü bir yıl geçirdi.

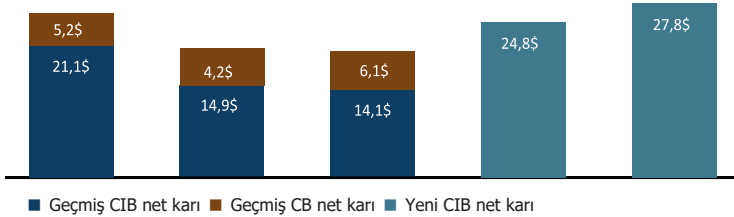
CIB Gelirleri

(milyar \$ cinsinden)



CIB Geliri

(milyar \$ cinsinden)



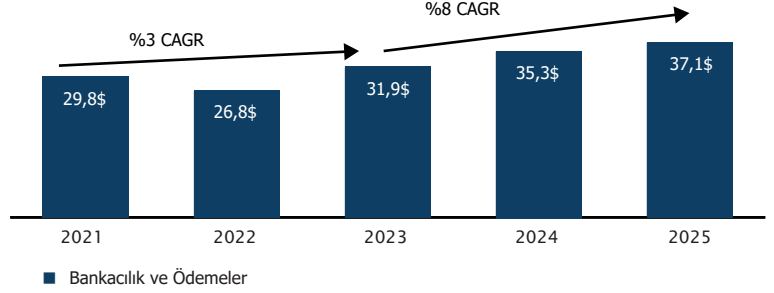
Şu anda faaliyet alanımız, ABD'nin en büyük 100 metropol bölgesinden 92'sini kapsıyor ve ileride daha da genişlemeyi planlıyoruz. Genel olarak, CB gelirleri rekor düzeydeki ödeme faaliyetleri, Ticari Gayrimenkul kredisi hacminde %80'in üzerindeki artış ve Ticari ve Özel Sektörlerdeki yaklaşık 3.000 yeni müşteri ilişkisi sayesinde %3 artarak 11,9 milyar dolara ulaştı. Bugün CB 160'tan fazla şubede yaklaşık 60.000 müşteriye hizmet veriyor.

40'tan fazla ülkede faaliyet gösteren Küresel Kurumsal Bankacılık (GCB), önde gelen çok uluslu şirketlere, finans kurumlarına ve kamu sektörü kuruluşlarına kapsamlı destek sağlamaya devam etti. GCB ve Küresel Yatırım Bankacılığı (GIB), bir önceki yıla göre %6 artışla 25,3 milyar dolarlık gelir açıkladı. Özellikle, yıl boyunca yaklaşık 400 yeni iş ortağı ekleyerek küresel ağıımızı daha da güçlendirdik.

Yoğun rekabet ortamında, GIB, %8,4'lük pazar payıyla² küresel sıralamada birinciliğini korudu² ve Hisse Senedi Sermaye Piyasaları ile Borç Sermaye Piyasalarının yanı sıra Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMEA), Latin Amerika ve Kuzey Amerika'da en üst sıralarda yer aldı. Yüksek faiz oranları ve politik belirsizlik başlangıçta birleşme ve satın alma (M&A) ile sermaye piyasası faaliyetlerini frenlemiş olsa da, şirketlerin durumunun netleşmesi ve işletmelerin yeni risklere uyum sağlamasıyla yılın ikinci yarısında artan bir ivme yakalandı. Küresel birleşme ve satın almalarla açıklanan toplam hacim, 2024 yılına göre %43 artışla 5,1 trilyon dolara ulaşarak, büyük ölçekli birleşme ve satın almalar ile finansal yatırımcıların faaliyetlerindeki canlanmanın desteğiyle rekor seviyedeki ikinci en iyi yılı kaydetti. 111 milyar dolarlık Warner Bros. Discovery satışı ve 56 milyar dolarlık Electronic Arts satın alımı da dahil olmak üzere birçok önemli işlemde danışmanlık hizmeti verdik; bu işlemlerin satın alma finansmanını da J.P. Morgan üstlendi. Borç sermaye piyasaları güçlü bir ivme kazandı; yatırımcı talebinin daha hızlı büyüyen ve daha sağlam bilançolara sahip ihraççılara yönelmesi ve sektörler arasında yaygınlaşmasıyla birlikte, yeniden fiyatlandırma ve yeniden finansman

Bankacılık ve Ödemeler Gelir Artışı

Birleşik Bankacılık ve Ödemeler geliri
(milyar \$ cinsinden)



CAGR = yıllık bileşik büyüme oranı

faaliyetlerinde 5,1 trilyon dolarlık² rekor bir hacim kaydedildi. Hisse senedi piyasalarında küresel işlem hacmi %21 artarak 812 milyar doların üzerine çıktı.

Ödemeler

Ödemeler iş kolumuz, Küresel Bankacılık ile yakın işbirliği içinde, 2025 yılında olağanüstü sonuçlar elde ederek güçlü bir büyümenin itici gücü oldu. Ekip, bir önceki yıla göre %7 artışla 19,3 milyar dolarlık rekor bir gelir elde ettiğini açıkladı. Mevduatlar %13, ücretler ise %10 artışla geniş tabanlı bir ivme yakaladı. Kritik finansal altyapı sağlayıcısı olarak, bu iş kolu, parayı güvenli, verimli ve benzersiz ölçekte aktarıyor. Yaklaşık her bir buçuk haftada bir, dünyanın gayri safi yurtiçi hasılasına eşdeğer bir ödeme hacmini rutin olarak işleyen Ödemeler ekibimiz, 16,1 trilyon dolarlık olağanüstü bir tutarı işleyerek yeni bir tek günlük rekor kırdı. Bu başarılar, hem platformlarımızın dayanıklılığını hem de müşterilerimizin bize duyduğu derin güveni ortaya koyuyor.

2019 yılından bu yana, yeni müşteri kazanımı, küresel çapta dijital ödemelere geçiş ve sektörde devam eden konsolidasyonun etkisiyle pazar payımız 400 baz puan artarak %10'u aştı³. Sürekli stratejik teknoloji yatırımları ve yeniliğe olan sarsılmaz bağlılığımız, bizi bu hızla gelişen sektörün ön saflarında tutarak sektör lideri konumumuzu sağlamlaştırdı. Geçen yıl, JPM Coin'i halka açık bir blok zincirinde piyasaya sürerek dijital para alanında yeni bir dönemi başlattık; aynı

zamanda, güvenli ve gerçek zamanlı kurumsal ödeme ve takas işlemleri için geliştirdiğimiz blok zinciri tabanlı platformumuz Kinexys, şu anda günlük 5 milyar doların üzerinde işlem gerçekleştiriyor.

Pazarlar

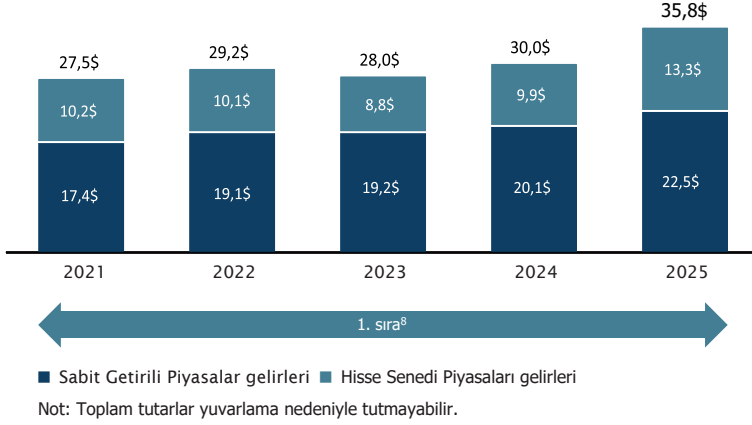
Piyasalar iş kolunda, işlemcilerimiz küresel ölçekte önemli dalgalanmaların yaşandığı bir yılı başarıyla atlatarak olağanüstü sonuçlar elde ettiler. Jeopolitik sarsıntılar ve beklenmedik politika hamleleri, "Kurtuluş Günü"nde yapılan gümrük vergisi açıklamalarının ardından S&P 500 endeksinde %15'lik bir düşüş de dahil olmak üzere keskin dalgalanmalara yol açtı. En çalkantılı günde, Hisse Senetleri platformumuz, önceki en yüksek seviyenin neredeyse %25 üzerinde olan ve 3,2 milyar adetlik rekor bir emir ve işlem mesajı işleyerek, yatırımcıların likiditeye erişmeye ve işlemlerini sorunsuz şekilde gerçekleştirmeye devam etmelerini sağladı.

Her türlü piyasa koşulunda güvenilir bir iş ortağı olarak kazanılan bu itibar, olağanüstü bir performansa dönüştü. Piyasalar geliri, 2024 yılına göre %19 artışla 35,8 milyar dolarlık rekor seviyeye ulaştı. Sabit Getirili Menkul Kıymetler gelirleri, özellikle Faiz Oranları, Döviz ve Gelişmekte Olan Piyasalar, Emtia ve Menkul Kıymetleştirilmiş Ürünler alanlarındaki güçlü sonuçların etkisiyle %12 artarak 22,5 milyar dolara ulaştı. Makro ürünler — özellikle emtialar — artan oynaklık ve güvenli liman talebinden fayda sağladı ve değerli metalleri yıl sonuna kadar rekor seviyelere çıkardı.

Piyasaların Gücünü Sürdürmek

Piyasalar geliri

(milyar \$ cinsinden)



Şu anda sektörün 3. büyük oyuncusu ve önde gelen varlık hizmetleri sağlayıcısı⁴; bu konumumuzu, platformlarımıza yıllardır yaptığımız yatırımlar ve müşterilerimizle birlikte gerçekleştirdiğimiz çoklu ürün büyümesi sayesinde sağlamlaştırmıyoruz.

Değişen dünyada başarılı olmak

Bu olağanüstü başarı, kanıtlanmış stratejimizin yanı sıra ekiplerimizin olağanüstü çabaları ve müşterilerin değişen ihtiyaçlarına odaklanmalarının bir sonucudur.

Ancak bugüne kadar bizi başarılı kılan şeylerin gelecekte de bizi başarılı kılacağı kesin değildir. Günümüzde CIB kökten değişim yaşayan bir ortamla karşı karşıya. Rekabet her alanda giderek şiddetleniyor. Geleneksel bankacılık rakipleri, pazar paylarını geri kazanmak için büyük yatırımlar yapıyor; ödeme şirketleri, piyasa altyapısı sağlayıcıları ve fintech platformları gibi banka dışı kuruluşlar ile geleneksel olmayan yeni oyuncular, bir zamanlar çok yönlü bankaların tekelinde sayılan alanlara giriyor; uzman butik şirketler ise danışmanlık, işlem yürütme ve dağıtım hizmetlerini bir araya getirerek faaliyet alanlarını genişletiyor. Artık birçok iş kolumuzda, değer zincirinin her aşamasında çok sayıda rakip bulunuyor.

Buna paralel olarak, teknolojik yeniliklerin hızı önemli ölçüde artıyor. Özel piyasalar, dijital varlıklar ve blok zincirindeki gelişmeler sermaye akışlarını yeniden şekillendiriyor. Yapay zeka alanındaki patlama, benzeri görülmemiş bir sermaye ihtiyacını tetikliyor, bankaları ekosistem kurucularına dönüştürüyor ve çipler ile nadir toprak elementlerini yeni stratejik varlıklar haline getiriyor. Bu arada jeopolitik gerilimlerin tırmanması, enerji, altyapı ve savunmayı siyasi stratejilerin merkezine yerleştirerek dünya düzenindeki yeniden yapılanmayı yansıtıyor.

Bu güçler CIB için çitayı yükseltiyor ve bize liderlik etme fırsatı sunuyor. Yerimizde saymıyoruz: Öncelikli teknoloji hedeflerimiz doğrultusunda atağa geçtik ve bunların hayata geçirilmesinden sorumlu kişileri belirledik. Entegre CIB bize belirgin yapısal avantajlar sağlıyor: ölçek, derin müşteri ilişkileri, bilanço gücü, küresel erişim, yapay zeka yetenekleri ve geniş bir veri havuzu.

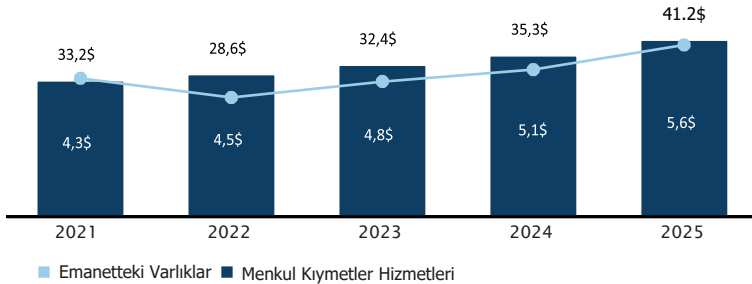
Menkul Kıymet Hizmetlerinde Liderlik

Emanetteki varlıklar⁹

(trilyon \$ cinsinden)

Menkul kıymet Hizmetleri gelirleri

(milyar \$ cinsinden)



Benzer şekilde, Hisse Senetleri iş kolu da özellikle Hisse Senedi Türevleri alanındaki ürünlerde sergilenen sağlam performansın desteğiyle 13,3 milyar dolarlık yeni bir gelir rekoru kırarak dikkat çekici bir büyüme kaydetti.

Piyasalar iş kolu, ticaret döngüsünün her aşamasında lider konumunu korumaya devam ediyor. Geçen yıl, araştırma ödülleri "üçledik": Extel'in en iyi Küresel Araştırma Şirketi, art arda altıncı yıl 1 numaralı Küresel Sabit Getirili Menkul Kıymetler Araştırma Ekibi ve son beş yılda dördüncü kez 1 numaralı Küresel Hisse Senedi Araştırma Ekibi ödülleri kazandı.

Menkul Kıymet Hizmetleri

Menkul Kıymet Hizmetleri de geçen yıl yeni rekorlar kırdı. Önde gelen piyasa, ödeme ve bankacılık kuruluşlarıyla birlikte faaliyet gösteren tek küresel saklama kuruluşu olarak, araştırma ve işlem den takas, uzlaştırma ve saklamaya kadar uçtan uca müşteri hizmetleri sunuyoruz ve karmaşık varlıkları büyük ölçekte yönetme kapasitesine sahibiz.

2025 yılında, bu iş kolu, 2024 yılına göre %10 artışla 5,6 milyar dolarlık gelirle üst üste altıncı yıl rekor sonuçlar elde etmiş oldu.

Şu anda önümüzdeki görev, bu güçlü yanlarımızı daha basit ve daha sorunsuz bir müşteri deneyimine ve daha yüksek kâr artışına dönüştürmektir.

İşte rekabetin bir adım önünde olmak için izlediğimiz strateji:

1. Entegrasyonumuzla büyümeyi tetikliyoruz

İş kollarımızın birleşmesi, güçlü bir "sinerji etkisi" yarattı; bu da büyümeyi tetikleyerek genişleyen organizasyonumuzun genelinde yeni fırsatların önünü açtı. Ekiplerimizi bir araya getirmek, ortak etkimizi artırdı ve bütünün, parçaların toplamından daha büyük olmasını sağladı.

Örneğin, Küresel Bankacılık alanında, ABD'deki lider ticari ve özel sektör hizmetlerimizi yatırım bankacılarının derin sektör uzmanlığıyla birleştirerek, satış tarafı danışmanlığı ve sermaye artırımını gibi yüksek değerli fırsatlar sunarak müşterilerimize destek oluyoruz. Böylece müşterilerle daha derin bir etkileşim sağlıyor ve pazar payımızı artırıyoruz.

Sektör kapsamımız, bankacılık uzmanlarımızın farklılaştırılmış değer sunduğu ve olağanüstü büyümeyi yakalamamızı sağladığı kurumsal ve bulut bilişim, uygulamalı teknoloji, biyoteknoloji ve sağlık hizmetleri gibi yüksek büyüme potansiyeline sahip alt sektörlerle yönelik hedefli bir odaklanmayla tamamlanıyor.

Aynı zamanda, genişleyen iş faaliyetlerimiz, özellikle döviz işlemleri olmak üzere makro çözümler aracılığıyla müşterilerimizle etkileşimimizi daha da genişletmemize olanak tanıyor. ABD doları ve diğer başlıca para birimlerinde uzun süredir güçlü bir konumda olsak da, entegre platformumuz yeni pazarlara açılımımızı hızlandırıyor, müşterilerimize daha kapsamlı bir çözüm paketi sunuyor ve ilişkilerimizi daha da derinleştiriyor.

2. Özel piyasalara güç katıyoruz

Son aylarda özel sektör kredilerine yönelik denetimlerin artmasına rağmen, özel piyasaların uzun vadede finansal sistemin önemli bir parçası olmaya devam edeceğine inanıyoruz.

Günümüzde özel şirketlerin sayısı halka açık şirketlerin sayısını çok aşıyor; pek çok şirket, halka arzın yüksek maliyetleri ve karmaşıklığı nedeniyle daha uzun süre özel statüsünü korumayı tercih ediyor. Aynı zamanda, özel varlıklara yönelik yatırımcı ilgisindeki artış, sermaye akışlarını yeniden şekillendiriyor ve büyüme için yeni fırsatlar yaratıyor. Özel piyasalardaki yönetilen varlıklar, 2013 yılından bu yana yıllık %14 oranında büyüdü⁵ ve 2024'teki yaklaşık 17 trilyon dolardan 2030'da 32 trilyon dolara yükselerek neredeyse iki katına çıkması bekleniyor⁶.

Bu pazarlardaki müşteriler giderek daha fazla birbirleriyle bağlantılı hale geliyor ve sınırlı ortaklar, genel ortaklar ile portföy şirketlerinin işbirliği yaptığı ve birbirlerinin bankacılık, finansman ve danışmanlık ihtiyaçlarını etkilediği bir ağ oluşturuyor.

Bu ekosisteme en iyi şekilde hizmet etmek amacıyla CIB çeşitli girişimler başlattı. Özel sermaye piyasalarına daha bütüncül şekilde hizmet verebilmek amacıyla hizmet modelimizi yeniden düzenledik. CIB ile Özel Bankacılık birimi arasında bir ortak girişim kurarak, özel sermaye döngüsünün her aşamasında — likiditeye sorunsuz erişimden yaratıcı nakit yaratma stratejilerine kadar — kesintisiz çözümler sunuyoruz. Bu arada, yeni Özel Sermaye Danışmanlığı ve Çözümleri ekibimiz, halka arz veya satış sürecinden çok önce yatırımcılarla şirketleri bir araya getirerek, özel sermaye alanının her aşamasında müşterilerimize kapsamlı danışmanlık hizmetleri sunuyor.

Finansman alanında, köklü doğrudan kredi veren kuruluşlara güvenilir bir kredi kaynağı olmaya devam ediyoruz. Ayrıca, geçen yıl, müşterilerimize doğrudan krediden sendikasyon kredilerine ve yüksek getirili tahvillere kadar kapsamlı bir finansman seçenekleri yelpazesi sunmak amacıyla Küresel Bankacılık ve Piyasalar birimlerimizin yapılandırma uzmanlığını bir

araya getiren Stratejik Finansman Çözümleri grubunu kurduk. Doğrudan kredi platformumuz da büyümeye devam etti; özel sektöre yönelik 50 milyar dolarlık taahhüdümüzün 14 milyar dolarlık kısmı⁷ bu platformda kullanılırken, 25 milyar doların üzerinde ortak sermaye de kullanıma hazır durumda.

Son olarak, sektörde bir ilki gerçekleştirerek geçen yıl özel şirketlere yönelik satış tarafı araştırma hizmetini başlattık ve kendi sektörlerinde inovasyonu öncülük eden OpenAI, Anthropic ve Stripe gibi etkili şirketler hakkında derinlemesine analizler sunmaya başladık.

3. Uluslararası piyasalarda büyüme

Bugün, CIB'nin gelirlerinin yaklaşık %40'ı Amerika Birleşik Devletleri dışından kaynaklanıyor ve Asya Pasifik, EMEA ve Latin Amerika'da geniş tabanlı bir büyüme sergileniyor. Ölçeğimiz, derin yerel uzmanlığımız ve karmaşık yasal ve jeopolitik ortamlarda yolumuzu bulma becerimiz, dünya çapındaki müşterilerimize etkili çözümler sunmamızı sağlıyor.

Önümüzde büyük bir fırsat var: Ekonomik çeşitlilik, artan sınır ötesi ticaret ve yeni bir yatırım dalgası sayesinde — özellikle Orta Doğu, Kuzey Afrika ve Türkiye'de — uluslararası pazarlar, iç pazardaki büyümeyi geride bırakmaya hazırlanıyor. Değişen bölgesel dinamikler karşısında, hizmet sürekliliğini ve müşteri sonuçlarını korumak üzere tasarlanmış, ölçülü ve aşamalı bir yaklaşımla ilerliyoruz.

Bu bölgesel büyümeden yararlanmak amacıyla Bahreyn, Suudi Arabistan ve Birleşik Arap Emirlikleri'ndeki kapasitemize yatırım yapıyor ve Türkiye'deki faaliyetlerimizi genişletiyoruz. Bunun yanı sıra, Fildişi Sahili ve Kenya'da yeni karasal tesisler de dahil olmak üzere Afrika'daki kritik altyapımızı genişletiyoruz. Odak noktamız, büyük çok uluslu şirketlere hizmet vermenin ötesine geçerek, uluslararası orta ölçekli şirketleri ve kurumsal müşterileri ile ABD merkezli firmaların iştiraklerini de kapsayacak şekilde genişliyor.

Genişlememizin temel itici gücü, ödeme çözümlerimizi yeni coğrafi bölgelere yaymaktır. Şirket bugün günlük yaklaşık 65 milyon işlem gerçekleştiriyor ve 120 farklı para biriminde yaklaşık 12 trilyon dolarlık işlem hacmi yaratıyor. Ancak hedefimiz daha geniş kapsamlı: hisse senedi ve sabit getirili menkul kıymetler alanındaki hizmetlerimizi derinleştirirken, risk sermayesi, İnovasyon Ekonomisi ve orta ölçekli şirketler alanlarında da hizmet yelpazemizi ve ürün çeşitliliğimizi genişleteceğiz.

4. Yapay zeka destekli iş kuruyoruz

CIB genelinde, yapay zekayı her süreçte entegre etmek, modern veri mimarisini sürdürmek ve ölçülebilir iş sonuçları elde etmek amacıyla iş yapış biçimimizi yeniden yapılandırıyoruz.

Yapay zeka şimdiden malzeme verimliliğinde önemli artışlar sağlıyor. İşlem taraması sürecinde, yapay zeka, manuel operatör kontrollerinin sayısını yarıya indirirken, inceleme hacmini iki katından fazla artırmamızı sağladı. Bu, müşteriler için daha hızlı hizmet ve daha az gecikme anlamına geliyor. Yapay zeka, çalışma şeklimizi de geliştiriyor; manuel işleri azaltıyor, inovasyonu hızlandırıyor ve müşteri sonuçlarını iyileştiriyor. Mühendislerimizin %90'ından fazlası artık yapay zeka kod asistanlarından yararlanıyor ve 65.000'den fazla CIB çalışanı, üretken yapay zeka platformumuz LLM Suite'i aktif olarak kullanıyor.

Müşterilerimiz için de yapay zekayı proaktif şekilde kullanıma sunuyoruz — kurumsal hazine müşterilerimiz artık daha akıllı likidite yönetimini destekleyen bir nakit akışı tahmin aracına sahip. Piyasalar iş kolunda, Prime Finance, menkul kıymet portföyünü yönetmek, fiyatlandırmayı iyileştirmek, risk yönetimini güçlendirmek ve sermaye verimliliğini optimize etmek için yapay zeka teknolojisini kullanıyor.

Tek tip bir yaklaşım yerine, her iş kolumuzun uçtan uca müşteri yolculuğuna uyumlu kendi yapay zeka stratejisi bulunuyor; bu sayede yapay zeka, en fazla değer yaratacağı alanlarda uygulanıyor ve tüm bunlar, geniş ve iyi organize edilmiş bir veri havuzuyla destekleniyor.

5. Müşteri deneyimini dönüştürüyoruz

Aynı şekilde, dijital yetkinliklerimize önemli ölçüde yatırım yapmaya devam ediyor, müşteri deneyiminin her yönünü iyileştirmeye, gereksiz engelleri ortadan kaldırmaya ve müşterilerimize finansal bilgilerine ilişkin bütünsel bir bakış açısı sunmaya odaklanıyoruz.

Önde gelen dijital platformlarımız, küçük işletmelerden büyük küresel şirketlere kadar 400.000'den fazla kullanıcıya hizmet veriyor. Bu platformlar, hesap yönetimi, ödeme ve nakit akışı araçlarını bir araya getirerek müşterilerin finansal işlemlerini tek bir yerden daha kolay ve verimli şekilde yönetebilmelerini sağlıyor.

Ayrıca, kendine özgü müşteri segmentlerinin ihtiyaçlarına göre özel olarak tasarlanmış yeni çözümlere de yatırım yapıyoruz. Örneğin, ABD'deki teknoloji girişimleri, kurucular için özel olarak tasarlanmış eksiksiz bir dijital kayıt ve bankacılık deneyiminin yanı sıra 550 bankacının desteğiyle sunulan özel İnovasyon Ekonomisi hizmetlerinden yararlanarak, tohum aşamasından halka arz aşamasına kadar büyüme fırsatı buluyor. Orta ölçekli şirketler, otomatik ödeme çözümlerine ve gerçek zamanlı finansal verilere erişim imkânı elde ederek işlerini daha kolay büyütebiliyor.

Bu çabaları bir araya getirerek, tüm müşterilerimize daha hızlı, daha akıllı ve daha sorunsuz bir dijital deneyim sunmaya kararlıyız.

6. Dijital varlıklar alanında öncü

Bir zamanlar niş bir yenilik olan dijital varlıklar, değer in depolanma, aktarılma ve erişilme biçimlerini değiştiren önemli bir ekosistem haline geldi. Eskiden marjinal bir konumda olan kripto varlıklar da dikkat çekici bir büyüme kaydederken, işlemlerde stablecoin'lerin kullanımı giderek yaygınlaşıyor. Bu teknolojiler şirketler ve finans kurumları arasında daha yaygınlaştıkça, tokenize varlıkların (gerçek dünyadaki varlıkları temsil eden dijital tokenler) büyümeye devam etmesi bekleniyor. Bazı tahminlere göre, bu pazarın 2030 yılına kadar 13 trilyon dolara ulaşabileceğinin öngörülmesi, dijital finansın sürekli gelişimini gözler önüne seriyor.

CIB, işletmelerin blok zinciri teknolojisini kullanarak hızlı ve güvenli ödemeler yapmalarını sağlayan, 2019 yılında piyasaya sürülen Kinexys platformuyla bu dönüşümün ön saflarında yer alıyor. Ayrıca, geleneksel bankacılığa kıyasla daha hızlı ödeme, daha fazla şeffaflık ve daha yüksek verimlilik sağlayan mevduat tokenleri ve tokenize edilmiş para piyasası fonları gibi yeni blok zinciri tabanlı ürünler geliştirdik. 2023 yılından bu yana, bu platformlardaki işlem sayısı otuz katına çıktı. Dijital ödeme, finansman ve kripto çözümlerine erken aşamada yatırım yaparak, J.P. Morgan'ın bilinen güven ve güvenilirliğinden yararlanırken, yeni ortaya çıkan dijital yerli finans şirketleriyle rekabet edebilecek güçlü bir konumdayız.

2025 yılı, Galaxy Digital Holdings için Solana halka açık blok zincirinde gerçekleştirilen ve stablecoin ile dijital saklama yoluyla tamamlanan ilk ABD ticari senet ihracına sahne oldu. Bu dönüm noktası, halka açık blok zincirlerinin kurumsal düzeyde işlemleri destekleyebildiğini, daha düşük maliyetler ve yeni likidite kaynaklarına erişim imkânı sunduğunu gösteriyor.

Bu teknolojinin daha da yaygınlaşması, mevzuatın netliğine bağlıdır. Sonuç olarak, şirket, inovasyonu teşvik eden ama aynı zamanda tokenize varlıkların geleneksel varlıklarla tutarlı şekilde ele alınmasını sağlayan net çerçeveler ve güvenceler içeren düzenlemeleri destekliyor.

7. Etki odaklı bankacılık

İşletmemizi yenilemeye ve büyümeye devam ederken, aynı zamanda ölçeğimizi ve kaynaklarımızı toplumda olumlu değişim yaratmak için kullanmaya da kararlıyız; sermayemizi ve uzmanlığımızı ABD'de ve önemli uluslararası pazarlarda dayanıklılığı güçlendirmek ve ekonomik fırsatları genişletmek için kullanıyoruz. Çalışmalarımız temel bir inancı yansıtıyor: Ticari başarı ve toplumsal etki birbirini karşılıklı olarak güçlendirir.

Bu misyonun merkezinde, şirketin 1,5 trilyon dolarlık Güvenlik ve Dayanıklılık Girişimi yer alıyor; bu girişim, ekonomik güvenlik ve dayanıklılık açısından kritik öneme sahip sektörlerle destek vermek, finansman sağlamak ve yatırım yapmak amacıyla on yıldır sürdürülen bir çabadır.

Bu girişim kapsamında, JPMorgan Chase, savunma, enerji, ileri imalat, öncü teknolojiler, ilaç ve sağlık teknolojisi alanlarında büyümeyi desteklemek, inovasyonu teşvik etmek ve üretimi yerelleştirmek amacıyla, başta ABD'de olmak üzere seçilmiş şirketlere 10 milyar dolarlık ilk yatırım gerçekleştirecek. Bu küresel sektörlerdeki şirketlere uzun yıllardır sunduğumuz hizmetlerden edindiğimiz deneyimden yararlanarak, savunma kapasitelerini artırmak ve öz yeterliliklerini güçlendirmek isteyen ülkelere de faaliyetlerimizi genişletiyoruz. Daha önce duyurulan işlemler arasında, kritik mineral tedarikini güvence altına almak ve nadir toprak elementlerinin çıkarılması ile işlenmesini desteklemek amacıyla yapılan finansman ve sermaye yatırımlarının yanı sıra, yapay zeka veri merkezlerinin artan taleplerini karşılamak üzere gerçekleştirilecek büyük ölçekli altyapı iyileştirmeleri için ayrılan fonlar da yer alıyor.

Endüstriyel dayanıklılığın ötesinde, şirket, konut ve temel hizmetlere erişimi genişletmeye devam ediyor. 2025 yılında, CIB, ABD'deki uygun fiyatlı konut projeleri için 10 milyar dolarlık borç ve özsermaye sağladı. Dünyanın en önemli enerji şirketlerinin finansal ortağı olarak, bugünün enerji taleplerini karşılarken, zaman içinde bu şirketlerin daha temiz enerjiye geçişine de destek oluyoruz.

Bir sonraki inovasyon dalgasına öncülük ediyoruz

Entegre modelimiz ve müşteri odaklı yaklaşımımız, 2025 yılında rekor sonuçlar elde etmemizi sağladı ve sektörde yeni bir çığır açtı.

İleriye baktığımızda, küresel ekonomik büyümenin temelleri olumlu seyrini sürdürüyor: Sağlıklı kurumsal bilançolar, dayanıklı tüketici talebi ve yapay zeka gibi öncü teknolojilere yapılan sürekli yatırımlar.

Aynı zamanda, dünya piyasalarında artan belirsizliğin farkındayız: jeopolitik çatışmalar, politika değişiklikleri ve süregelen dalgalanmalar.

Bu ortamda, CIB'nin güçlü yönleri ön plana çıkıyor. Çeşitlendirilmiş iş kollarımız, sağlam bilançomuz ve sürdürülebilir yatırımlarımız, müşterilerimize tüm döngü boyunca destek olmamızı sağlarken, önümüzdeki fırsatlara hazırlıklı olmamızı da mümkün kılıyor.

Stratejimiz net ve tutarlı olmaya devam ediyor: Çalışanlarımıza ve platformlarımıza yatırım yapıyor, müşteri ilişkilerimizi güçlendiriyor ve sektördeki bir sonraki inovasyon dalgasına öncülük ediyoruz.

Her şeyden önce, başarımız ekiplerimizin yeteneğine ve özverisine dayanıyor. Birlikte başardıklarımızdan gurur duyuyoruz ve geleceğimize güveniyoruz — bu olağanüstü markayı daha da ileriye taşımak için hırs, inanç ve sarsılmaz bir kararlılıkla yolumuza devam ediyoruz.

- 1 Birleşmeden en fazla etkilenen Bankacılık ve Ödemeler iş kollarında yıllık bileşik gelir artışı %7,9, Piyasalar iş kolunda %13,1 ve Menkul Kıymet Hizmetleri iş kolunda %8,3 olarak gerçekleşti.
- 2 Ocak 2026 itibarıyla Dealogic.
- 3 Coalition Greenwich Rakip Analizi (2025 Mali Yılı için ön hazırlık), Firma genelinde küresel Hazine Hizmetleri işini (CIB ve CB) yansıtır. Pazar payı, JPMorgan Chase'in iç iş yapısı, faaliyet alanı ve gelirine ve Coalition Index'in Hazine Hizmetleri Bankaları verilerine dayanmaktadır.
- 4 Coalition Greenwich Rakip Analizi (2025 mali yılı ön verileri). Sıralama, JPMorgan Chase'in iç iş yapısı, faaliyet alanı ve gelirine ve Menkul Kıymet Hizmetleri için Koalisyon Endeksi'ndeki bankalara (Kurumsal Emanet, Emanet Hizmetleri ile Takas ve Ödeme Hizmetleri hariç) dayanmaktadır.
- 5 McKinsey, 2024 Küresel Özel Piyasalar Raporu.
- 6 Preçin, Alternatif Varlıklara Giriş ve 2030'da Özel Piyasalar Raporu.
- 7 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla toplam risk tutarını gösterir.
- 8 Coalition Greenwich Rakip Analizi (2025 mali yılı için ön rapor). Sıralama, JPMorgan Chase'in iç iş yapısı, faaliyet alanı ve gelirine ve Coalition Index Banks for Markets verilerine dayanıyor.
- 9 Müşteriler adına, emanet, saklama ve hizmet anlaşmaları kapsamında doğrudan veya dolaylı olarak tutulan varlıkları ifade eder.



Troy L. Rohrbaugh

Ticari ve Yatırım
Bankacılığı Eş CEO'su

Douglas B. Petno

Ticari ve Yatırım Bankacılığı Eş
CEO'su

Varlık ve Servet Yönetimi

2025'te sona eren 10 yıllık dönemde, S&P 500 endeksi MSCI Tüm Ülkeler Dünya Endeksi'ni 6.000 baz puanından fazla geride bıraktı¹. Sonuçlar bu kadar dengesiz olduğunda, Amerika dışındaki yatırım fırsatlarını gözden kaçırmak kolaydır. J.P. Morgan Varlık ve Servet Yönetimi (AWM) olarak, küresel bakış açımızı hiçbir zaman kaybetmedik. Yaklaşık iki yüzyıldır, küresel çapta çeşitlendirilmiş portföyleri yönetiyor ve dünyanın önde gelen kurumları ile ailelerine uzman görüşleri sunuyoruz.

2025 yılında, piyasalar, beklenmedik gümrük vergileri, doların değer kaybı ve altın fiyatlarındaki artışla sarsıldı. Merkez bankasının bağımsızlığı konusundaki tartışmalar şiddetlendi. Dünyanın en büyük şirketleri arasında yapay zeka (AI) silahlanma yarışı tırmanırken, ulus devletler arasında stratejik malzeme ve teknolojiler için gerçek bir rekabet yaşanmaya başladı. Bu dalgalı dönemde, yatırımcılarımız, danışmanlarımız, teknoloji uzmanlarımız ve destek ekibimiz müşterilerimiz için olağanüstü sonuçlar elde ederken,

hissedarlarımız için de rekor düzeyde kazançlar sağladı. Bu süreçte, özellikle araştırmaları daha keskin hale getiren, danışmanlık hizmetlerini güçlendiren ve verimliliği artıran teknoloji ve yapay zeka odaklı üretkenlik alanlarına yoğun yatırım yapmaya devam ettik.

Dünya çapında önde gelen bir varlık yönetim şirketi

Her şeyden önce, bizler aktif fon yöneticileriyiz. Son on yıldır, uzun vadeli aktif fonlarımızda yönetilen varlıkların (AUM) %80'inden fazlası, sahada yapılan araştırmalar, sağlam risk yönetimi ve disiplinli portföy oluşturma stratejileri sayesinde sektör ortalamasının üzerinde seyretmiştir². 2025 yılında, araştırma analistlerimiz 5.000'den fazla şirketi takip etti, 15.000'den fazla toplantı gerçekleştirdi ve her gün 1 milyardan fazla veri noktasını analiz etti. Varlık sınıfları arası yönetim yaklaşımıyla yaklaşık 7.600 stratejiyi takip ediyor ve araştırmaya yıllık 500 milyon doların üzerinde yatırım yapıyoruz — 2025'teki başarılarımızın ardında yatan güç, işte bu ölçek ve içerik.

Rekorların Kırıldığı Bir Yıl Daha^{8, 13, 14}

24 milyar dolar ✓

Gelir

9 milyar dolar ✓

Vergi Öncesi Gelir

7 milyar dolar ✓

Net Gelir

7 trilyon dolar ✓

Müşteri Varlıkları

#1

Varlık Yönetim Şirketi
(Aktif Akışlara göre)

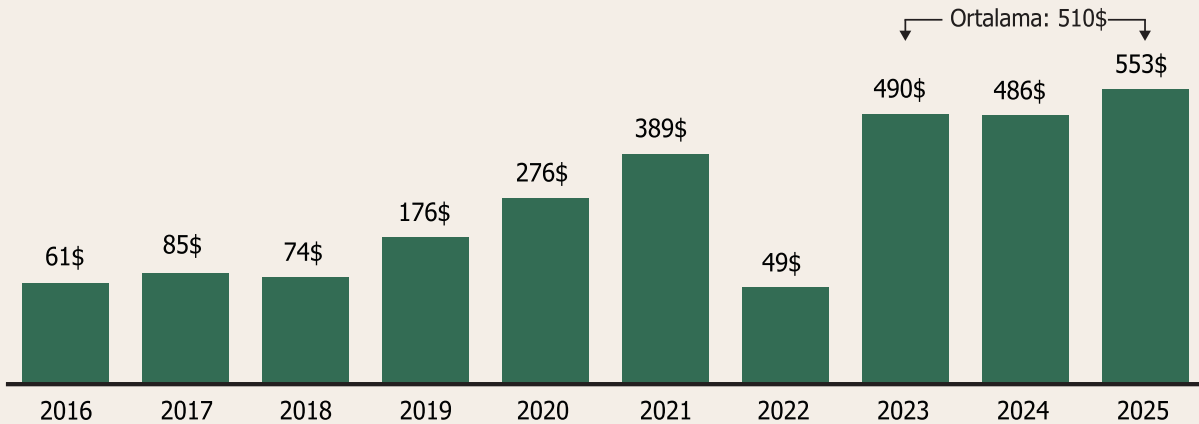
#1

Özel Banka

✓ = Rekor

Müşteri Varlık Akışları¹⁰

(milyar \$ cinsinden)





Nisan ayında JPMorgan Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay ETF'nin piyasaya sürülmesini kutladık.

Platformumuz şunları içeriyor:

- **Üç "1 trilyon dolarlık" franchise:** Hisse senedi, sabit getirili menkul kıymetler ve para piyasası fonları alanlarındaki faaliyetlerimiz, her biri kendi kategorisinde liderlik konumunu korurken, uzun vadede rakiplerinden daha iyi performans sergilemiş ve hem kurumsal hem de varlık yönetimi kanallarında geniş bir müşteri kitlesi tarafından benimsenmiştir.
- **Uzun vadede alfa üretimi:** 2025 yılında, J.P. Morgan Asset Management'ın 10 yıllık uzun vadeli aktif fonlarının yönetilen varlıklarının (AUM) %83'ü sektördeki ortalamanın üzerindeydi; hisse senetleri son on yılda sürekli olarak %80'in, sabit getirili menkul kıymetler ise %70'in üzerinde performans gösterdi² — bu sonuç, entegre araştırma-risk sürecimizin ve köklü yatırım kültürümüzün bir ürünüdür.
- **Müşteri odaklılığımız:** Performansımızın yanı sıra, danışmanların ve müşterilerin temel göstergelere odaklanmalarını sağlayan *Eye on the Market* ve *Guide to the Markets* gibi öncü içerikler sunduk; etkileşimde büyük bir artış yaşandı ve geçen yıl düzenlenen yaklaşık 850 önemli danışman etkinliği ve tanıtım turu sayesinde, elde edilen içgörüler tüm portföylerde somut adımlara dönüştürüldü.

Geleceğe baktığımızda, aktif borsa yatırım fonları (ETF'ler) temel bir büyüme motoru olarak öne çıkıyor. Yenilikçi stratejileri hayata geçirmek için erkenden harekete geçtik; bugün, hem aktif ETF varlık yönetimi (AUM) alanında (2025'te 250 milyar dolar)³ hem aktif ETF akışında 1 numarayız (2025'te 65 milyar dolar)³ ve ABD'de olduğu gibi uluslararası platformlarda da ivme kazanıyoruz. Dünya çapında en büyük beş aktif ETF'den üçü bize ait³ ve JPMorgan Active High Yield ETF (JPHY) ile tarihteki en büyük aktif ETF lansmanını gerçekleştirdik.⁴

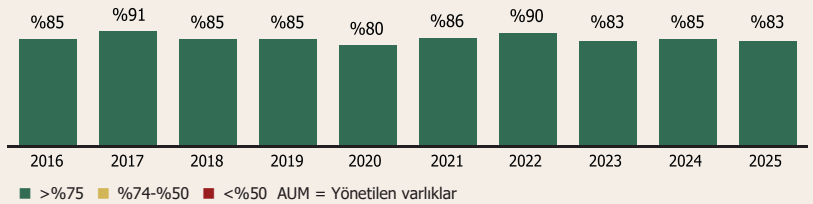
— bu sayede, 2025 yılında yaklaşık 2 trilyon dolar olan ve 2030 yılına kadar 6 trilyon doların üzerine⁵ çıkması öngörülen bir pazarı ele geçirecek konumuna geliyoruz; bu büyüme, söz konusu beş yıllık dönemde aktif yatırım fonlarının büyüme oranını geride bırakacak.

Hiçbir emanet hesap yönetim şirketinin yatırımcıların seçimlerini veya tercihlerini dikte etmemesi gerektiğine inanıyoruz; işte bu nedenle, geniş ölçekte kişiselleştirme ve vergi optimizasyonu, aktif platformumuzun ayırt edici özellikleridir. 55ip ve OpenInvest ile entegre olan ayrı yönetilen hesap (SMA) altyapımız, vergi açısından avantajlı geçişler, sistematik kar realizasyonu ve yatırımcının tercihlerine uygun portföyler oluşturulmasını sağlıyor. SMA sektöründe 2. sıradaki hizmet sağlayıcıyız⁶. SMA yatırımcıları adına 434 milyar dolarlık portföyü yönetiyoruz ve 2021'den bu yana hesap sayımızı yaklaşık iki katına çıkardık. Böylece, aktif yatırım stratejilerimizden ödün vermeden müşterilerimize vergi sonrası getirilerinde önemli ölçüde iyileşme sağlıyoruz.

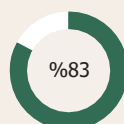
Doğrudan yatırım imkanlarımız ve kapsamlı bir üçüncü taraf platformu aracılığıyla gayrimenkul, özel sermaye, altyapı, kredi ve koruma amaçlı fonlar alanlarında alternatif yatırım araçlarına erişimi genişletmeye devam ediyoruz. 2025 yılı sonu itibarıyla, denetimimiz altındaki alternatif varlıkların değeri 560 milyar dolara ulaştı (2020'deki 284 milyar dolardan artışla)⁷; ayrıca, sektörde küresel çapta varlıklı müşteriler ve kurumlara hizmet veren en büyük dağıtım şirketlerinden biriyiz.

Fon Akışlarına Göre Yatırım Performansı ve Küresel Sıralamalar^{2, 3, 13}

J.P. Morgan Asset Management Uzun Vadeli Aktif Fonlarının AUM payında 10 Yıl Boyunca Emsallerin Ortalamasının Üzerinde Performans

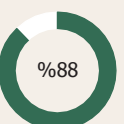


Toplam



#1
Aktif akışlar

Özkaynaklar



#1
Aktif
Özkaynak akışları

Sabit Gelir



#2
Aktif Sabit Getirili
Menkul Kıymet
akışları

Aktif ETF'ler

#1
Aktif ETF
AUM

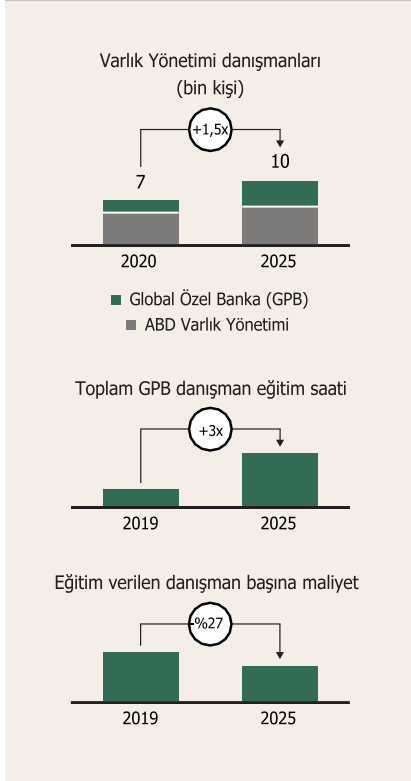
#1
Aktif ETF
akışları

Gerçek anlamda küresel bir özel banka

Global Finance dergisi tarafından "Dünyanın 1 Numaralı Özel Bankası"⁸ seçilmemizden de anlaşılacağı üzere, sektörde dünya çapında tutarlı danışmanlık, yönetim ve ürün sunumu sağlayan küresel tek tip iş modeline sahip tek özel banka olduğumuza inanıyoruz. Uluslararası düzeyde yüksek net değer üstü segmentte faaliyet gösteren en büyük ABD bankası — halihazırda lider konumda olduğumuz pazarlarda çift haneli büyüme oranları yakalarken, mevcut pazar payımızın %1'in altında olduğu pazarlarda da önemli bir büyüme potansiyeline sahibiz⁹ — ayrıca yetenek ve platform kapasitelerine yönelik önemli ve sürdürülebilir yatırımlarla destekleniyoruz.

Danışman işe alımı ve verimlilik: Global Özel Bankacılık (GPB) danışman kadromuz, 2010 yılında yaklaşık 2.200 kişiden 2020'de 2.500 kişiye ve 2025'te 4.100 kişiye¹⁰ ulaştı; 2010'dan 2020'ye kadar yıllık bileşik büyüme oranı %1 iken, 2020'den 2025'e kadar %11'e yükseldi.

Danışman Alımı



2020'den bu yana kaydettiğimiz %60'ın üzerindeki büyüme, sektördeki önde gelen rakiplerimizi geride bıraktı; ayrıca 2020'den 2025'e kadar ortalama bankacı başına gelir %15 arttı — bu da kalite ile ölçeğin bir arada artabileceğinin kanıtıdır.

Etki çarpanı olarak danışman eğitimi: 2019'dan bu yana GPB danışmanlarının toplam eğitim saatlerini üç katına ve program sayısını neredeyse dört katına çıkardık. 2022'den 2025'e kadar yapay zeka destekli rol canlandırmaları sayesinde uygulamalı alıştırma sayıları %150 arttı; tüm bunlar, en iyi danışman kadromuzun daha fazla zaman ayırmasına gerek kalmadan gerçekleştirildi. Kalite artarken bile, 2019 yılından bu yana GPB giderleri içindeki eğitim giderlerinin payı yaklaşık üçte bir oranında azaldı, eğitilen danışman başına maliyet %27 düştü ve 100 danışman başına düşen eğitim personel sayısı %47 azaldı — bu da işletme kalıplarının arttığına dair ikna edici bir kanıt niteliğinde.

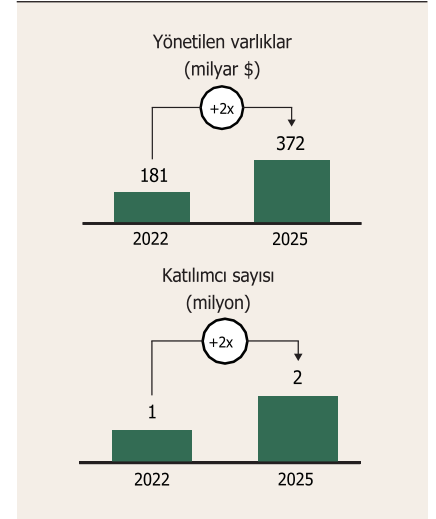
Kale gibi sağlam bir temel: Yüksek teminatlı kredi portföyümüz, kurumsal para piyasası alanında 1 numaralı konumumuz¹¹ ve müşterilerimizin bize duyduğu güven, net mevduat akışının kurumumuzda kalmasını sağlarken, döngü boyunca danışmanlık ve işlem hizmetlerimizi daha da güçlendiriyor.

İtici güç olarak Workplace: 2022'de Global Shares'in satın alınmasından bu yana, yönetilen varlıklar ve katılımcı sayısı iki katına çıkarak sırasıyla 372

milyar dolara ve 1,8 milyona ulaştı; platform giderek daha fazla coğrafi çeşitlilik kazanıyor ve şirket genelinde derinlemesine bağlantı kuruyor - böylece üst düzey yöneticileri yeni Özel Bankacılık ilişkilerine dönüştürüyor - ve bu on yılın sonlarına doğru danışman alımı normalleştiğinde akışların artmasını sağlayan bir itici güç olmaya hazırlanıyor.

Bu birleşim — birinci sınıf danışmanlar, geniş kapsamlı eğitim, sağlam bilanço ve iş kolları arası bağlantılar — en büyük 50 varlık yönetimi (AWM) müşterimizin %95'inden fazlasının diğer iş kollarımızla da çalışmasının ve ekosistemimizin müşterilerimizle ilişkileri ve elde edilen sonuçları sürekli olarak derinleştirmesinin nedenidir.

Workplace



Aile ofisi müşterilerimize yönelik yıllık bir Global Özel Banka etkinliği olan J.P. Morgan Advisors Exchange'in Yürütme Komitesi yukarıda gösterilmiştir.

Tercih ettiğiniz dile göre bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden eşine uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevirdim. Bana ederim.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. No: 4/5 Güçnar Sok. No: 4/5
Uygur İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 06220091211600001
Tic.Sic.No: 22550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Çalışanlarımıza, platformlarımıza ve yapay zekaya yatırım yapıyoruz

Performansı artırmak, danışmanlık hizmetlerimizi güçlendirmek ve operasyonel mükemmelliğe ulaşmak amacıyla yatırım döngüsünün her aşamasında yatırım yapıyoruz; verimsizliği kararlılıkla ortadan kaldırarak, yatırılan her bir doların müşterilerimiz ve hissedarlarımız için daha iyi sonuçlara dönüşmesini sağlıyoruz. 2025 yılında, aktif yönetim, ETF'ler, alternatif yatırımlar, Workplace platformumuz, GPB danışmanları, kişiselleştirme ve yapay zeka alanlarında yatırımlarımızı artırırken, genel personel sayısındaki artış ve verimlilik konusunda disiplinli bir yaklaşım sergiledik.

Öne çıkarmak istediğim üç yapay zeka yatırımı örneği var:

- **SpectrumIQ:** Spectrum'a doğrudan entegre edilmiş tescilli yapay zeka çözümlerimiz, araştırma, veri ve risk unsurlarını bir araya getiriyor. Hisse senedi işlemlerinin yaklaşık %75'ini (kuruluşumuzdan bu yana müşterilerimize yaklaşık 4 milyar dolarlık işlem maliyetinden tasarruf ettirdik) ve döviz işlemlerinin neredeyse %85'ini otomatikleştirdik; şu anda her ay 2.500'den fazla müşterimiz için portföy dengeleme işlemleri gerçekleştiriyoruz.



Global İnovasyon Zirvesi'ne katılan NextGen çalışanlarımız, müşteri ve danışman deneyimini iyileştirmek için geliştirdikleri teknolojik çözümleri sundular.

Veri kapsamı 8.000'den 90.000 menkul kıymete ve 22 milyon belgeye genişledi; ayrıca her gün yaklaşık 7.000 aracı kurum araştırma raporu ekliyoruz. Yatırımcı yapay zeka asistanımız Smart Monitor, yatırımcıların tercihlerini öğrenerek önceliklendirilmiş ve açıklanabilir içgörülerini gerçek zamanlı sunar; böylece saatler süren manuel araştırmaları tek bir tıklamaya indirger ve içgörü elde etme süresini %80 oranında kısaltır.

- **Connect Coach:** Bir yılı biraz aşkın bir süre önce piyasaya sürülen Connect Coach, şu anda Özel Bankacılık ve ABD Varlık Yönetimi birimlerinde 12.000 kullanıcıya hizmet veriyor ve 25 özel yapay zeka asistanını bünyesinde barındırıyor. Platform, 1 milyon kişiselleştirilmiş ve yapay zeka destekli içgörüyü proaktif

şekilde doğrudan ön büro kullanıcılarımıza ileterek, müşterilerimizle yeni iş fırsatları yaratma ve ilişkilerimizi derinleştirme imkânları sunuyor. Danışmanlar, Connect Coach'u kullanarak toplantı hazırlıklarını hızlandırıyor, portföy analizlerini destekliyor ve görüşme özetleri oluşturuyor; böylece danışmanların müşterilerle daha fazla zaman geçirebilmeleri için değerli bir fırsat yaratıyor. Bu, her danışmanın en iyi danışman gibi çalışmasını ve her müşterinin kendisini tek müşterimizmiş gibi hissetmesini sağlamak için atılmış pratik bir adımdır.

- **SpectrumIQ destekli Vekaleten Oy Kullanma:** Bağımsız yönetim iş akışımız, ABD hisse senedi piyasalarındaki 3.000'den fazla yıllık şirket toplantısından elde edilen özel verileri toplayıp analiz ediyor.

Yapay Zeka Kullanım Örnekleri



SpectrumIQ

Araştırma, veri ve risk unsurlarını bir araya getiren ve yaklaşık 90.000 menkul kıymet ile 22 milyon belgeyi kapsayan yapay zeka çözümlerimiz

%80

Manuel araştırmadan içgörü elde etmeye kadar geçen sürede kısalma



Connect Coach

Danışmanların müşterilere odaklanabilmeleri için, 25 uzman yapay zeka ajanı ile kişiselleştirilmiş iletişim önerileri sunan aracımız

1 milyon

Özel yapay zeka destekli içgörü 5.000 GPB kullanıcıya gerçek zamanlı olarak sunuluyor

Vekaleten Oy Kullanma



SpectrumIQ

Yönetim iş akışımız, ABD hisse senedi piyasalarındaki 3.000'den fazla şirket toplantısından elde edilen özel verileri toplayıp analiz ediyor.

1.

ABD'deki oy kullanma sürecinde harici vekil danışmanlarla ilişkiyi tamamen kesen ilk büyük varlık yönetimi şirketi

ABD'deki vekaleten oylamalar için münhasır kullanım uygulamasına geçiş, 2026 yılının ilk çeyreğinde başlamış ve 1 Nisan 2026 itibarıyla tam olarak yürürlüğe girmiştir; bu sayede, ABD'deki oylamalarda harici vekil danışmanlarla ilişkilerini tamamen kesen ilk büyük varlık yönetim şirketi olduk¹². 7 trilyon doları aşan müşteri varlıklarında yatırımcı görüşlerini oy kullanma kararlarıyla birleştirmek, uzun vadeli değer yaratma hedefiyle uyumlu bağımsız yönetim anlayışını güçlendirir.

Çoğu çalışanlarımız tarafından geliştirilmiş ve iyileştirilmiş araçlarımıza ve kaynaklarımıza önemli yatırımlar yaptık. Yaratıcılıkları ve zekâları, müşterilerimize doğrudan fayda sağlayan yenilikçi çözümlerin ortaya çıkmasını sağladı. Ayrıca, müşterilerimize kesintisiz ve 24 saat destek sunan ekiplerimize büyük yatırımlar yaptık; böylece her zaman olağanüstü hizmetler ve hızlı yanıt verebilme yeteneği sağlıyoruz.

Sektörde lider konum

2025 yılında, aktif fon akışları¹³ açısından dünyanın 1 numaralı varlık yönetimi şirketi ve⁸ dünyanın 1 numaralı özel bankası olarak seçilerek, yatırım motorumuzun ve danışmanlık platformumuzun gücünü kanıtladık. Müşterilerimiz fon akışlarıyla tercihlerini ortaya koymaya devam ederek, toplam müşteri varlık akışını 553 milyar dolara çıkardı — bu, üst üste 22. yıl pozitif net yeni fon girişi kaydettiğimiz anlamına geliyor — müşteri varlıklarını 7 trilyon dolara yükseltti ve gelirimizi üst üste dokuzuncu yıl rekor seviyeye, yani 24 milyar dolara çıkardı¹⁴. Son iki yılda toplam müşteri varlık akışı 1 trilyon dolara aştı; bu miktar tek başına bile en büyük 30 varlık yönetim şirketi arasında yer alıyor¹⁵. Güçlü bir performans sergilediğimiz bir yılın sonunda, 2025 mali yılında **%40 özsermaye getirisi** elde ettik (2024'teki %34 üzerinden artışla). Bu sonuç, gider ve sermaye disiplini ve son derece seçici personel artışını yansıtırken, personel artışının büyük kısmı GPB danışmanlarından oluşuyor.

Bu olağanüstü başarılar, 48 ülkede müşterilerimizin güvenini kazanmak için her gün işinin başına geçen 29.000'den fazla AWM çalışanımıza aittir. Özellikle AWM'deki Yönetim Kurulu ortaklarımıza minnettır; yatırım, danışmanlık, teknoloji ve operasyon ekiplerimizdeki liderlikleri sayesinde bu başarıyı elde edebildik — üstelik, gelecekte başaracaklarımıza yönelik sarsılmaz azimleri, çıtaı sürekli yükseltmeye devam ediyor.

Bize duyduğunuz güven için teşekkür ederiz. Kuzey Yıldızımız hiçbir zaman değişmedi: Müşterilerimiz için sektörün en büyüğü değil, en iyisi olmak — ve yatırım performansı sunma konusundaki emanetçi sorumluluğumuz, bunu her gün kanıtlamamızın yolu olmaya devam ediyor. Çalışanlarımıza, araştırmalarımıza ve platformlarımıza yatırım yapmaya devam edeceğiz; aktif yönetim ve aktif ETF'ler alanındaki liderliğimizi pekiştireceğiz; önde gelen global özel bankacılık faaliyetlerimizi genişleteceğiz; alternatif yatırım araçlarına ve kişiselleştirilmiş hizmetlere erişimi artıracamız ve danışmanlık hizmetlerimizi ve sonuçlarımızı iyileştirmek için yapay zekayı tüm iş kollarımıza entegre edeceğiz — böylece JPMorgan Chase'in benzersiz gücünü müşterilerimiz ve hissedarlarımız için en iyi şekilde kullanacağız.



Mary Callahan Erdoes

Varlık ve Servet Yönetimi CEO'su

Müşterilerimiz sermaye akışlarıyla bize güvenlerini göstermeye devam ediyor; bu sayede toplam müşteri varlık akışları 553 milyar dolar ile rekor seviyeye ulaştı — bu, üst üste 22. yıl pozitif net yeni sermaye girişi kaydettiğimiz anlamına geliyor — müşteri varlıkları 7 trilyon dolar ile rekor seviyeye ulaştı ve gelirimiz üst üste dokuzuncu yıl 24 milyar dolar ile rekor kırdı. Son iki yılda toplam müşteri varlık akışı 1 trilyon dolara aştı; bu miktar tek başına bile en büyük 30 varlık yönetim şirketi arasında yer alırdı."

- 1 Bloomberg.
- 2 Dipnot için, bu Yıllık Raporun 48. sayfasındaki 33 numaralı dipnota bakınız.
- 3 Bloomberg ve FactSet verilerine göre 31 Aralık 2025 itibarıyla.
- 4 J.P. Morgan Varlık Yönetimi, Bloomberg ve Morningstar. ABD'de yeni aktif ETF lansmanları. Yatırım fonu dönüşümleri dahil değildir (31 Mayıs 2025 itibarıyla).
- 5 Morningstar ve J.P. Morgan tahminleri.
- 6 Cerulli 2025 ABD Yönetilen Hesaplar Raporu.
- 7 JPM alternatif varlıklar portföyü; özel sermaye, özel kredi, gayrimenkul varlıkları, koruma amaçlı fonlar, likit alternatifler ve yatırımların net varlık değeri (NAV) üzerinden gösterilebilen diğer geleneksel olmayan varlıkları içermektedir. Üç aylık raporlarda varlıklar ağırlıklı olarak net varlık değeri (NAV) kullanılarak gösterilir ve bu varlıkların bir kısmı, toplam Müşteri Varlıklarını oluşturan diğer varlık sınıflarına veya kategorilerine yansıtılır.
- 8 Global Finance dergisi, 2025.
- 9 Şirket kayıtları, J.P. Morgan tahminleri.
- 10 Dipnot için, bu Yıllık Raporun 48. sayfasındaki 34 numaralı dipnota bakınız.
- 11 iMoneyNet.
- 12 Wall Street Journal.
- 13 Kamuya açık belgeler, Morningstar, J.P. Morgan tahminleri.
- 14 2020 yılının dördüncü çeyreğinde, Şirket bazı Varlık Yönetimi müşterilerini Varlık ve Servet Yönetimi bölümünden Tüketici ve Toplum Bankacılığı bölümüne kaydirdi. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir. Gelirlerin muhasebeleştirilmesine ilişkin yeni muhasebe kılavuzunun 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren yürürlüğe girmesi sonucunda geçmiş dönem gelirleri revize edilmiştir.
- 15 Şirket kayıtları ve web siteleri, J.P. Morgan'ın tahminleri.

Kurumsal Sorumluluk

JPMorganChase, 225 yılı aşkın süredir küresel ekonominin temel taşı ve hızlandırıcısı olmuş, Brooklyn Köprüsü'nden ve Birinci Dünya Savaşı'ndaki Müttefik çabalarından, mahalledeki eve ve ana caddedeki küçük işletmeye kadar tarihi ve günlük yaşamı finanse etmiştir. Müşterilerimize, iş ortaklarımıza ve topluluklara yerel düzeyde destek olurken, büyük ekonomik zorlukların üstesinden geliyoruz. Bu bakış açısı, büyük ve küçük ekonomilerin karşı karşıya olduğu sorunları net şekilde görmemizi sağlarken, aynı zamanda çok az kurumun yapabileceği şekilde harekete geçme imkânı da sunuyor.

Ancak bugün ekonomi herkes için iyi gitmiyor. Ev satın almak, iş kurmak, iyi bir iş bulmak ve para biriktirmek artık daha zorlaştı. Bu zorluklar, daha da karmaşık ve dinamik hale gelen ve yeni engeller yaratabilecek bir küresel ortamın arka planında ortaya çıkıyor. Şirket olarak, ölçeğimizi ve uzmanlığımızı aileler, çalışanlar ve küçük işletmeler için gerçek bir fark yaratmak amacıyla kullanma sorumluluğumuz olduğuna inanıyoruz; bu doğrultuda, elde ettiğimiz bilgileri hizmet verdiğimiz kişi ve yerler için pratik çözümlere dönüştürüyoruz.

Kararları şekillendiren jeopolitik analizler

Dünya hızla değişiyor. Orta Doğu'daki çatışmalardan yapay zekanın yükselişine kadar süregelen bu köklü değişimler, bazı günler sanki ayaklarımızın altındaki zemin kayıyormuş gibi hissettirebilir. JPMorgan Chase, 100'den fazla ülkedeki şirketlere ve müşterilere hizmet veriyor; bu nedenle bu gelişmeleri her gün yakından takip ediyoruz.

Şirketimizi diğerlerinden ayıran özellik, küresel içgörülerle yerel uygulamaları bir araya getirme becerimizdir.

Böylece müşterilerin — tedarik zincirindeki değişimlerden küresel ticaretteki yeniden düzenlemelere ve mevzuat değişikliklerine kadar — zorlukları ve fırsatları tespit etmelerine ve ister Houston'da, ister Londra'da ya da Tokyo'da olsunlar, hızlıca harekete geçmelerine yardımcı oluyoruz. Jeopolitik, arka plan gürültüsü olarak değil, bir araç olarak ele alındığında, müşterilerimiz ve topluluklarımız için alınacak kararları şekillendirebilir.

Bu amaca hizmet etmek üzere, geçen yıl JPMorgan Chase Jeopolitik Merkezi'ni kurduk. Merkez, iş kollarımızdaki uzmanlarla işbirliği içinde çalışarak bölgesel bilgi birikimini istihbarat, politika ve piyasa analizleriyle birleştiriyor; dünya gündemindeki olayların piyasaları, operasyonları ve sektörleri nasıl etkilediğini değerlendiriyor. Merkezin raporları, bilgilendirme toplantıları ve özel olarak tasarlanmış hizmetler aracılığıyla, müşterilerimizin uzun vadeli değer yaratan, pratik ve risklerin farkında olan stratejiler geliştirme becerilerini güçlendiriyoruz.

Merkezin başarısından güç alarak, şirketimiz müşterilerimizin tedarik zincirleri ve siber güvenlik gibi alanlardaki uzmanlık hizmetlerine erişimini genişletmek amacıyla Özel Danışmanlık Hizmetleri'ni hayata

geçirdi. Müşterilerimizin geleceğin iş ortamına hazırlanmalarına yardımcı olmak açısından daha geniş bir fırsat gördük ve bu girişime "Güvenlik ve Dayanıklılık Girişimi" adını vererek kaynaklarımızı bu alana yönlendirdik.

Güvenlik ve Dayanıklılık Girişimi: Ulusal ve ekonomik güvenlik açısından hayati öneme sahip destekleyici sektörler

Ulusal güvenlik ile ekonomik güvenlik birbiriyle iç içe geçmiştir. Günümüzde, nadir toprak elementlerinden ilaç bileşenlerine ve ileri teknoloji malzemelerine kadar pek çok kritik hammadde, bir ülkenin sınırları içinde düzenli olarak bulunamıyor. Tedarik zincirleri tek elden yönetildiğinde ve yetenekli işgücü sıkıntısı yaşandığında, aileler, işletmeler ve hükümetler dahil olmak üzere herkes risk altındadır.

Elektrik şebekesi gibi temel altyapıların artan talep nedeniyle giderek daha fazla baskı altında kalmasıyla bu risk daha da artar. İletim ve dağıtım sistemlerini modernize ederek, yenilikçi teknolojileri entegre ederek ve izin süreçlerini kolaylaştırarak, darboğazları gidermek, fırtınalara ve siber tehditlere karşı dayanıklılığı artırmak ve aileler ile küçük işletmeler için fiyatların istikrarlı kalmasına katkıda bulunmak mümkündür.



JPMorgan Chase Jeopolitik Merkezi Başkanı Derek Chollet, Dışişleri Bakanı Condoleezza Rice ile küresel çatışmaların iş dünyasını nasıl etkilediği konusunda görüştü.

Bu nedenle, ulusal ve ekonomik güvenliğimiz açısından hayati öneme sahip sektörleri desteklemek, finanse etmek ve bu sektörlerle yatırım yapmak amacıyla 1,5 trilyon dolar tutarında bir 10 yıllık plan olan Güvenlik ve Dayanıklılık Girişimi'ni (SRI) başlattık. SRI'yi Ekim 2025'te Amerika Birleşik Devletleri'nde duyurduk ve şimdiden Birleşik Krallık'a da genişlettik.

Özel sektör yatırımları, en iyi sonucu akıllı kamu politikalarıyla birlikte verir; bu nedenle sermaye, daha kapsamlı planımızın yalnızca bir parçasıdır. Şirket ayrıca ilerlemeyi hızlandıracak ve projelerin fikir aşamasından somut sonuçlara dönüşmesine yardımcı olacak politika değişikliklerini savunacaktır.

Savunuculuk çalışmalarımız, veriler ve somut adımlarla destekleniyor. Örneğin, JPMorgan Chase Politika Merkezi ile Jeopolitik Merkezi'nin ortak raporunda, dijital beceri açığı da dahil olmak üzere yetenek açığını kapatmak için politika ve yardım faaliyetlerini birleştiren çözümler ortaya konuldu. Amerika Birleşik Devletleri'ndeki işlerin %92'si, güvenlik ve dayanıklılık açısından kritik öneme sahip sektörlerdeki işler de dahil olmak üzere, dijital beceriler gerektiriyor. Oysa imalat sektöründeki işçilerin üçte biri ile inşaat, ulaştırma ve depolama sektörlerindeki işçilerin yarısı bu becerilere sahip değil. ABD hükümetinin tüm kademelerinin, gelecekteki rollerin ihtiyaçlarına göre uyarlanmış, daha erişilebilir ve etkili iş eğitimi sağlamak için birlikte çalışması gerektiğine inanıyoruz.

Örneğin, federal hükümet dijital beceri açığını kapatmaya yardımcı olmak için çıraklık programlarını genişletebilir. Benzer şekilde, eyaletler eğitimi doğrudan gerçek iş fırsatlarıyla ilişkilendiren programlar oluşturabilir ve finansmanı, öğrencilerin başarılarını ödüllendirecek şekilde düzenleyerek aynı zamanda kendi ekonomik büyümelerini de destekleyebilir. Teksas'ta, Temsilciler Meclisi'nin 8 numaralı tasarısı, eğitim ve kariyer fırsatlarının koordinasyonu için bir yol haritası oluşturdu; bu tasarısı, derslere ve kredi saatlerine dayalı bir finansman modelinden, somut sonuçlara, yani iyi ücretli işlere odaklanan bir modele geçişi öngörüyor. Teksas'taki meslek

yüksekokulları artık eyaletin işgücü ihtiyaçlarına uygun niteliklere sahip daha fazla öğrenci yetiştirerek fon elde ediyor. Bu yasa tasarısını destekledik; çünkü insanlar, işletmeler ve yerel ekonomiler için gerçek bir fark yaratıyor.

İşçilerimiz vasıflı görevlere hazır olmadan SRI yatırımlarımız üretime dönüşemez; bu nedenle bu tür politikalar hayati önem taşıyor. Amerika Birleşik Devletleri genelinde ve dünyanın dört bir yanında, topluluklar giderek artan bir beceri uyumsuzluğu sorunuyla karşı karşıya: İş imkânları mevcut, ancak bu işleri doldurabilecek eğitimli işçi sayısı çok az. Müşterilerimiz, kaynakçı, elektrikçi, mühendis ya da teknisyen ihtiyacı olsun, yetenekli personel bulmanın bir sorun olduğunu her gün dile getiriyor. Bu sadece ekonomik bir sorun değil, aynı zamanda uzun vadeli rekabet gücünü etkileyen stratejik bir meseledir.

Bu zorlukların üstesinden gelmek ve anlamlı bir değişim sağlamak için kamu-özel sektör ortaklıkları hayati önem taşıyor. JPMorgan Chase, eğitim ve mesleki eğitimi işgücünün gerçek ihtiyaçlarıyla doğrudan ilişkilendiren, ülke çapındaki bölgesel yetenek işbirliği girişimlerine yatırım yapma konusunda kanıtlanmış bir geçmişe sahiptir.

Firmamızın desteğiyle, The Commit Partnership ve Dallas County Promise girişimi, işletmeleri, eğitimcileri ve topluluk kuruluşlarını bir araya getirerek kariyer eğitimi yerel işveren ihtiyaçlarıyla ilişkilendirmek suretiyle 115.000'den fazla öğrenciye yardımcı olmuştur.

Bu paydaşların her biri sürece dahil edildiğinde, öğrenciler yerel iş fırsatları için gerekli beceri eğitimine yönlendirilebilir. Ülke genelinde, okuldan mesleğe uzanan net bir yol haritası çizen ve öğrencileri geleceğin yüksek ücretli, talep gören işlerine hazırlayan bu tür ortaklıkları sürekli olarak destekliyoruz. Bu başarıyı temel alarak, insanların iyi işler bulmasına yardımcı olmayı ve yerel ve ulusal dayanıklılık açısından hayati öneme sahip sektörler için yetenek havuzunu genişletmeyi planlıyoruz.

Bunu yapıyoruz; çünkü bir topluluğun işgücünü, elektrik, yollar ve köprülere erişimden daha az önemli olmayan bir altyapı unsuru olarak görüyoruz. Güçlü bir işgücü, yatırım çekmek, işleri büyütmek ve rekabet gücünü artırmak için hayati önem taşıyor. Bu stratejiler topluluklara dayanmaktadır; zira dayanıklılık nihayetinde mahallelerde somutlaşır: fırtınalarda kesilmeyen elektrik, işletmeler için güvenli ağlar ve tüketicilerin yaşadığı ve alışveriş yaptığı yerlere daha yakın yerlerde üretilen ürünler.



Kurumsal Sürdürülebilirlik ekibi üyeleri, JPMorgan Chase Küresel Sürdürülebilirlik Başkanı Heather Zichal ve J.P. Morgan Ticari ve Yatırım Bankası Küresel İklim Danışmanlığı Başkanı Dr. Sarah Kapnick ile birlikte Londra'da müşterilerle bir araya geldi.

Kamu-özel sektör ortaklığı, SRI'nın başarısı için hayati önem taşıyor — ve yukarıda da belirtildiği gibi, bu ortaklık halihazırda devam ediyor. Ocak 2026'da, sektör liderlerini, yatırımcıları, politika yapımcıları ve toplum paydaşlarını bir araya getiren ilk Wyoming Dayanıklılık Zirvesi'ni ortaklaşa düzenledik. Zirvede, yerel işletmelerin ve kurumların eyaletin işgücünü güçlendirmek için nasıl daha iyi işbirliği yapabilecekleri de dahil olmak üzere, yeniden sanayileşme konusunda pratik tartışmalar gerçekleştirildi. Bu zirve, bölgesel ortaklıkların inovasyonu nasıl teşvik edebileceğinin ve Amerika Birleşik Devletleri ile ticaret ortaklığımızın dayanıklılığını nasıl destekleyebileceğinin harika bir örneğidir. Daha da önemlisi, bu örnek, Güvenlik ve Dayanıklılık Girişimi'nin ulusal stratejiyi nasıl yerel bir güce dönüştürdüğünü ve insanların günlük yaşamlarında hissedebildiği, ekonominin de güvenebileceği sonuçlar ortaya koyduğunu gösteriyor.

Herkes için işleyen bir ekonomi inşa ediyoruz

Yıllardır CEO'muz Jamie Dimon, Amerikan Rüyasının hâlâ var olduğunu, ancak pek çok insan için giderek zayıfladığını vurguluyor. İster istikrarlı ister belirsiz dönemlerde olsun, JPMorgan Chase her zaman bir güç kaynağı olmuş ve Amerika'ya ve halkına sürekli yatırım yapmıştır. Bugün, Amerikan Rüyasını ulaşılabilir kılan temel unsurlara odaklanıyoruz: insanların ev satın almasına, küçük bir işletme kurup büyümesine, iyi maaşlı bir iş için ihtiyaç duydukları becerileri geliştirmesine, para biriktirmesine ve geleceğe yönelik planlar yapmasına yardımcı oluyoruz. Bu taahhüdümüzü pekiştirmek amacıyla, kısa süre önce Amerikan Rüyası Girişimi'ni başlattık. Şirket, bunu iş yatırımlarını, müşterilerimiz, tüketicilerimiz ve topluluklarımız için insanların ilerlemesine yardımcı olmak amacıyla yürütülen yardım faaliyetleri, şirketin kendi araştırmaları ve politika savunuculuğu dahil olmak üzere şirketin kaynaklarını bir araya getirmeyi mümkün kılan güçlü ilişkilerle birleştirerek gerçekleştiriyor. Tüm bunlar işte tam da böyle görünüyor.

Küçük işletmeleri destekliyoruz

Yerel ekonomilerin başladığı yerden başlıyoruz: Ana Caddeden. Küçük ve orta ölçekli işletmeler, Amerika'nın büyümesini,



Ekip üyeleri, Iowa'daki 10. şubemizin açılışını ve bölgedeki ekonomik büyümeyi canlandırmak amacıyla yerel küçük işletmeleri desteklemeye yönelik yeni ticari ve hayırsever taahhütlerimizi kutladı.

yenilikçiliğini ve dayanıklılığını destekliyor. Ülkenin önde gelen küçük işletme bankası olarak, yerel bir banka gibi hizmet vermekten gurur duyuyoruz; ancak müşterilerimizin başarısına katkıda bulunmak için küresel bir banka olarak sahip olduğumuz imkânlardan da yararlanabileceğimizi unutmuyoruz. Müşterilerimizin ilk günden halka arz aşamasına kadar büyümesini destekliyoruz veya zorlu dönemlerde onlara güç veriyoruz. "Amerikan Rüyası Girişimi" kapsamında, halihazırda hizmet verdiğimiz 7 milyon küçük işletmenin sayısını önümüzdeki birkaç yıl içinde 10 milyona çıkaracağız. Iowa'daki çalışmalarımız, bunu nasıl başardığımızın bir örneğidir.

2024 yılında şirket Iowa'daki varlığını genişletti ve bugüne kadar eyalet genelindeki hane halklarına ve işletmelere finansal hizmetler sunan 10 şube açtı. İlk günden itibaren, iyi bir topluluk üyesi olmanın yerel yönetim, kuruluşlar ve küçük işletmelerle işbirliği yapmak anlamına geldiğini anladık. Nedeni basit: Toplular güçlü olduğunda işimiz ve işletmemiz de güçlü olur. Her şey insanlarla başlar. Çalışanlarımızı yerel halk arasından seçiyoruz; böylece müşterilerimiz, ihtiyaçlarını ve deneyimlerini anlayan tanıdık yüzlerle iletişim kuruyor. Iowa'daki genişlememiz 150'den fazla istihdam yaratacak.

Ancak istihdam yaratma çabalarımız sadece şirketimizle sınırlı değil; aynı zamanda herkese fayda sağlayan bir ekonomi inşa etmek için çalışıyoruz: topluluktaki diğer kişilerin iyi bir iş bulmasına yardımcı oluyor ve güvendikleri küçük işletmelerin büyümesine destek oluyoruz. Bunun için iş dünyasındaki yatırımlar, akıllı kamu politikaları ve yardım faaliyetlerinin bir araya gelmesi gerekiyor.

Küçük işletmeler, Iowa ekonomisinin omurgasını oluşturuyor ve tüm işletmelerin %99,3'ünü temsil ederken, eyalet işgücünün %45,6'sını istihdam ediyor. Büyümelerine nasıl yardımcı olabileceğimizi daha iyi anlamak için, hizmet verdiğimiz küçük işletmelerin erken aşamadaki gelir performansını inceledik. Araştırmamızda, çok az sayıda şirketin ilk beş yıl içinde yıllık 1 milyon dolarlık ciroya ulaştığını gördük; bu, sürdürülebilir büyüme için kritik öneme sahip bir dönüm noktasıdır ve kırsal bölgelerdeki işletmeler için ulaşılması daha da zordur.

Bu bilgiden yola çıkarak, Iowa'da tüm sektörlerdeki küçük işletmelerin özel ihtiyaçlarına odaklandık. JPMorgan Chase, aile işletmesi çiftliklerden eyaletin büyüyen havacılık endüstrisindeki küçük işletmelere kadar girişimcilere hizmet veren sivil toplum kuruluşlarına 1 milyon dolardan fazla destek sağladı.

Bu yatırım, Iowa eyaletinin ekonomisini güçlendirmeye yardımcı olacak ve 20.000'den fazla Iowa işletmesine kredi sağlama konusundaki sağlam geçmişimizi daha da pekiştirecektir. Politika da önemlidir. Gereksiz engelleri ortadan kaldırarak ve sermayeye erişimi genişleterek, federal, eyalet ve yerel düzeylerde daha güçlü bir küçük işletme ekosisteminin oluşturulmasını desteklemeye devam edeceğiz.

İstikrarlı ve uygun fiyatlı konutlara erişimi artırıyoruz

Ev sahibi olmak, Amerikan Rüyasının temel direklerinden biridir. Amerika Birleşik Devletleri genelinde uygun fiyatlı konut alanında önde gelen bir kredi kuruluşu ve yatırımcı olarak, ailelerin tarihsel konut sorunlarıyla karşı karşıya olduğunu bizzat gözlemledik. Liste oldukça uzun: İnşaat maliyetleri yüksek, yasal düzenlemeler inşaatın hızını yavaşlatıyor ve finansman açıkları yenilikçiliği engelliyor. Bu sorunlar, piyasada bulunan konut sayısını sınırlıyor ve fiyatları artırıyor. Bunun dalga etkisi yadsınamaz: İnsanlar işyerlerinden daha uzakta yaşıyor, yerel işletmeler zor durumda ve hane halkı daha az harcama yapıyor. Federal, eyalet ve yerel düzeydeki politika yapımcılar harekete geçme fırsatını görüyor ve bu sorunları çözmek için çalışıyorlar. Biz de onlarla birlikte çalışıyoruz.

Geçen yıl Atlanta'da, konutların satın alınabilirliğini artırmanın pratik yollarını bulmak ve diğer şehirler için faydalı olabilecek deneyimleri paylaşmak amacıyla politika yapımcıları, toplum savunucuları ve iş dünyası liderlerini bir araya getirdik. Böylece, insanlara ve topluluklarına yardım etmek için şirketimizin tüm imkanlarını seferber ettik.

Tartışmaya somut bir temel oluşturmak amacıyla, Atlanta metropol bölgesindeki konut sorunlarına ilişkin verileri inceledik ve Teksas ile Montana gibi benzer koşullara sahip bölgelerde başarılı olan stratejileri değerlendirdik. Bu çaba, JPMorgan Chase'i diğerlerinden ayıran özelliği ortaya koyuyor: Dünya çapındaki varlığımızı kullanarak eğilimleri tespit etme, neyin işe yaradığını öğrenme, politika önerilerinde bulunma ve diğer topluluklardan alınan etkili yaklaşımları yaygınlaştırma becerimiz.

Arzı artırıp teslimat süresini kısaltan çözümlere odaklandık: uygun fiyatlı konutlar inşa etmek ve mevcut konutları korumak, gerektiğinde imar planlarını ve ruhsat süreçlerini güncellemek ve finansman araçlarını kapatmak için yeni finansman araçlarını kullanmak. Uygun fiyatlı konut inşaatını desteklemek amacıyla, bu sıkıntıyı gidermeye yardımcı olmak için 40 milyon dolarlık yeni bir yardım fonu ayırdık. Bu fon, JPMorgan Chase'in 2025 yılında ülke genelinde uygun fiyatlı konutların inşa edilmesini ve korunmasını desteklemek amacıyla sağladığı 5 milyar doları aşan borç ve özsermaye desteğine ek olarak gerçekleştiriliyor.

Konut alanındaki çalışmalarımız, yaklaşımımızı ortaya koyuyor: Verileri kullanarak eksiklikleri tespit ediyor, yerel düzeyde işbirliği yaparak harekete geçiyor ve başarılı olan uygulamaları diğer topluluklara da yaygınlaştırıyoruz. Tüm masalara aynı avantajı getiriyoruz.

JPMorgan Chase'in avantajı

Küçük kasabalardan büyük şehirlere kadar, JPMorganChase küresel ekonominin güçlenmesine yardımcı oluyor. Ölçeğimiz, ağlarımız ve kaynaklarımız sayesinde büyük sorunların üstesinden gelebiliyoruz.

Fırsatların kapılarını açacak kaynaklara ve bilgi birikimine sahip olarak, insanları bir araya getirmek ve işleri sonuçlandırmak için eşsiz bir konumdayız. Partizanlık ve kutuplaşmanın ilerlemeyi engelleyebildiği bir dünyada, hizmet ettiğimiz kişilerin güvenliğini samimi şekilde kazanarak fark yaratıyoruz.

Bunu gerçekleştirmenin birçok yolundan biri de Pazar Liderlik Ekibi programımızdır. Şirket genelindeki liderlerin, toplumun temel önceliklerini ele alan bütüncül iş stratejileri geliştirip hayata geçirmelerine yardımcı olmak amacıyla düzenlenen Pazar Liderliği Ekibi programı, yeni fırsatların kapılarını aralıyor.

Kamu, özel ve kar amacı gütmeyen sektörlerde faaliyet göstererek, karmaşık sorunları pratik çözümlerle gideriyoruz. Küresel ağımlık ve verilerimiz, kalıpları erken aşamada tespit etmemize yardımcı olurken, yerel ortaklıklarımız ise hızlıca harekete geçmemizi ve yaklaşımımızı toplulukların ihtiyaçlarına göre uyarlamamızı sağlıyor.

Fikirleri somut sonuçlara dönüştürmek için araştırma, politika ve yatırımı bir araya getiriyor; hissedilebilir bir ilerleme sağlamak için okullara, mahallelere, belediye binalarına ve işyerlerine gidiyoruz.

Fırsatlar ulaşılabilir olduğunda Amerikan Rüyası devam eder. JPMorgan Chase, verileri somut adımlarla, sermayeyi yaratıcı düşünceyle ve hırsı yerel uygulamalarla birleştirmeye devam edecek; böylece aileler ev sahibi olabilecek, küçük işletmeler istihdam yaratıp büyüyebilecek ve çalışanlar iyi işler bulmalarını sağlayacak beceriler edinebilecek. Bilançomuzu, yeteneklerimizi ve uzmanlığımızı en iyi şekilde kullanacak; ekonomimizi ve güvenliğimizi güçlendiren politikaları destekleyecek ve akıllı stratejileri somut başarılarla dönüştürmek için sektörler arası işbirliği içinde çalışacağız.

Aileler, çalışanlar ve işletmeler için en önemli olan konulara odaklanma sorumluluğumuz var; çünkü topluluklar gelişirse, firmamız da gelişir. En önemli konulara odaklanmaya ve işe yarayan yöntemleri geliştirmeye devam edersek, büyümenin bir sonraki aşamasına güç katabiliriz; böylece hem kendi ülkemizde dayanıklılığı artırabilir, hem dünya çapındaki ortaklarımızla fırsatları genişletebilir, hem de gelecek nesillerin kendilerinden önceki nesillerden daha iyi durumda olmasını sağlayabiliriz.



Tim

Tim Berry

Kurumsal Sorumluluk Küresel Direktörü, Orta Atlantik Bölgesi Başkanı

İçindekiler

Mali:	Sayfa	Konsolide finansal tabloların dipnotları:	Sayfa
Konsolide Mali Tabloların Üç Yıllık Özeti	44	Not 1 - Sunum esasları	170
Önemli noktalar		Not 2 - Rayiç değer ölçümü	174
Beş Yıllık Hisse Senedi Performansı	45	Not 3 - Rayiç değer seçeneği	196
		Not 4 - Kredi riski yoğunlaşmaları	200
Yönetimin değerlendirmesi ve analizi:		Not 5 - Türev araçlar	202
Giriş	46	Not 6 - Faiz dışı gelirler ve faiz dışı giderler	218
Yönetici Özeti	47	Not 7 - Faiz geliri ve faiz gideri	222
Konsolide Faaliyet Sonuçları	51	Not 8 - Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası çalışan faydaları planları	223
Konsolide Bilanço ve Nakit Akış Tabloları Analizi	5	Not 9 - Çalışanlara yönelik hisse bazlı teşvikler	226
Şirketin Kullanımına İlişkin Açıklama ve Mutabakat GAAP Dışı Finansal Ölçütler	59	Not 10 - Yatırım amaçlı menkul kıymetler	228
İş Segmenti ve Kurumsal Sonuçlar	62	Not 11 - Menkul kıymet finansmanı faaliyetleri	233
Kurumsal Risk Yönetimi	83	Not 12 - Krediler	236
Stratejik Risk Yönetimi	88	Not 13 - Kredi zarar karşılığı	258
Sermaye Riski Yönetimi	89	Not 14 - Değişken hisseli kuruluşlar	263
Likidite Riski Yönetimi	100	Not 15 - Şerefiye, ipotek hizmet hakları ve diğer maddi olmayan duran varlıklar	272
İtibar Riski Yönetimi	108	Not 16 - Tesisler ve ekipmanlar	277
Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi	109	Not 17 - Mevduatlar	277
Kredi Portföyü	111	Not 18 - Kiralamalar	278
Tüketici Kredisi Portföyü	112	Not 19 - Borçlar ve diğer yükümlülükler	280
Toptan Kredi Portföyü	118	Not 20 - Uzun vadeli borçlar	281
Kredi Zarar Karşılığı	129	Not 21 - İmtiyazlı hisse senedi	283
Yatırım Portföyü Risk Yönetimi	132	Not 22 - Adi hisse senetleri	285
Piyasa Riski Yönetimi	133	Not 23 - Hisse başına kâr	286
Ülke Riski Yönetimi	143	Not 24 - Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)	287
İklim Riski Yönetimi	145	Not 25 - Gelir vergileri	288
Operasyonel Risk Yönetimi	146	Not 26 - Kısıtlanmış nakit, diğer kısıtlanmış varlıklar ve şirketler arası fon transferleri	292
Şirket Tarafından Kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri	154	Not 27 - Yasal sermaye	293
Muhasebe ve Raporlama Alanındaki Gelişmeler	158	Not 28 - Bilanço dışı krediyle ilgili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler	295
Geleceğe Yönelik Beyanlar	160	Not 29 - Rehinli varlıklar ve teminatlar	301
Denetlenmiş mali tablolar:		Not 30 - Davalar	302
Finansal Raporlamaya İlişkin İç Kontrol Hakkında Yönetim Raporu	161	Not 31 - Uluslararası faaliyetler	305
Bağımsız Yeminli Mali Müşavirlik Firmasının Raporu	162	Not 32 - Faaliyet Kolları ve Kurumsal	306
Konsolide Mali Tablolar	165	Not 33 - Ana Şirket	310
		Not 34 - İşletme birleşmeleri	312

Not:

JPMorgan Chase & Co.'nun 2025 tarihli 10-K Formunun aşağıdaki sayfaları bu belgeye dahil edilmemiştir: 1-42, 328

Ek Bilgiler:

Varlıklar, yükümlülükler ve özkaynakların dağılımı; faiz oranları ve faiz farkları	315
Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü	320

ÜÇ YILLIK KONSOLİDE FİNANSAL ÖZET (denetlenmemiş)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için,
(milyon olarak, hisse başına, oran, çalışan verileri ve aksi belirtilmedikçe)

	2025	2024	2023
Seçilmiş gelir tablosu verileri			
Toplam net gelir	182.447\$	177.556\$ ^(g)	158.104\$
Toplam faiz dışı gider	95.640	91.797 ^(g)	87.172
Karşılık öncesi kâr^(a)	86.807	85.759	70.932
Kredi zararları karşılığı	14.212 ^(e)	10.678	9.320
Gelir vergisi gideri öncesi gelir	72.595	75.081	61.612
Gelir vergisi gideri	15.547	16.610	12.060
Net gelir	57.048\$	58.471\$	49.552\$
Hisse başına kâr verileri			
Net gelir:			
Temel	20,05\$	19,79\$	16,25\$
Seyreltilmiş	20,02	19,75	16,23
Ortalama hisse sayısı:			
Temel	2.776,5	2.873,9	2.938,6
Seyreltilmiş	2.781,5	2.879,0	2.943,1
Piyasa ve hisse başına veriler			
Piyasa değeri	868.793	670.618	489.320
Dönem sonu adi hisseler	2.696,2	2.797,6	2.876,6
Hisse başına defter değeri	126,99	116,07	104,45
Hisse başı maddi defter değeri ("TBVPS") ^(a)	107,56	97,30	86,08
Hisse başına beyan edilen nakdi temettü	5,80	4,80	4,10
Seçilmiş oranlar ve ölçütler			
Özkaynak getirisi ("ROE")	%17	%18	%17
Maddi özkaynak getirisi ("ROTCE") ^(a)	20	22	21
Varlık getirisi ("ROA")	1,29	1,43	1,30
Genel giderler oranı	52	52	55
Kredi-mevduat oranı	58	56	55
Kurumsal Likidite Karşılama Oranı ("LCR") (ortalama) ^(b)	111	113	113
JPMorgan Chase Bank, N.A. LCR (ortalama) ^(b)	115	124	129
Adi özkaynak 1. Kuşak (CET1) sermaye oranı – Standartlaştırılmış ^{(c)(d)}	14,6 ^(f)	15,7	15,0
1. Kuşak sermaye oranı – Standartlaştırılmış ^{(c)(d)}	15,5 ^(f)	16,8	16,6
Toplam sermaye oranı – Standartlaştırılmış ^{(c)(d)}	17,4 ^(f)	18,5	18,5
1. Kuşak kaldıraç oranı ^{(b)(c)}	6,9	7,2	7,2
Ek kaldıraç oranı ("SLR") ^{(b)(c)}	5,8	6,1	6,1
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Alım satım amaçlı varlıklar	802.873\$	637.784\$	540.607\$
Yatırım amaçlı menkul kıymetler, kredi zarar karşılığı düşüldükten sonra	777.332	681.320	571.552
Krediler	1.493.429	1.347.988	1.323.706
Aktif toplamı	4.424.900	4.002.814	3.875.393
Mevduatlar	2.559.320	2.406.032	2.400.688
Uzun vadeli borç	435.206	401.418	391.825
Adi özsermaye	342.393	324.708	300.474
Özsermaye toplamı	362.438	344.758	327.878
Çalışanlar	318.512	317.233	309.926
Kredi kalitesi ölçütleri			
Kredi zararları karşılıkları	31.230\$	26.866\$	24.765\$
Kredi zararları karşılığının toplam birikmiş kredilere oranı	%1,83	%1,87	%1,75
Sorunlu varlıklar	10.359\$	9.300\$	7.597\$
Net zarar kaydedilenler	9.849	8.638	6.209
Net zarar kaydedilen oranı	%0,74	%0,68	%0,52

- (a) Karşılık öncesi kâr, TBVPS ve ROTCE'lerin her biri GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Maddi özkaynak ("TCE") de GAAP dışı bir finansal göstergedir. Bu ölçütlere ilişkin detaylı değerlendirme için 59-61 arası sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımı ve Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.
- (b) 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin bu yüzde, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren üç aylık dönemlere ait ortalama oranları yansıtmaktadır.
- (c) 1 Ocak 2025 itibarıyla, Mevcut Beklenen Kredi Kayıpları ("CECL") sermaye geçiş hükmünden kaynaklanan fayda tamamen ortadan kalkmıştır. 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, bu oranlar CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır. Ek bilgi için Not 27'ya bakınız.
- (d) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Gelişmiş risk temelli oranlar, Standartlaştırılmış risk temelli oranlara kıyasla Şirket için daha bağlayıcı hale gelmiştir. Daha fazla bilgi için 89-99. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi bölümüne bakınız.
- (e) Apple Card işlemiyle ilgili 2,2 milyar dolarlık kredi taahhütlerine ilişkin bir karşılık içermektedir. Daha fazla bilgi için lütfen sayfa 47'deki Yönetici Özetine bakınız.
- (f) Apple Card işlemiyle ilgili olarak Standartlaştırılmış Yaklaşım kapsamında yaklaşık 25 baz puanlık bir düşüş içermektedir. Daha fazla bilgi için 89-99. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi bölümüne bakınız.
- (g) Visa hisselerine ilişkin 7,9 milyar dolarlık net kazanç toplam net gelir içinde bulunurken toplam faiz dışı giderde 1,0 milyar dolar tutarında Visa hisselerinin JPMorgan Chase Vakfı'na yaptığı katkı yer almış olup her ikisi de 2024 yılının ikinci çeyreğinde kayıtlara geçmiştir. Ek bilgi için Not 6'ya bakınız.

Tercih ettiğimiz üzere bana verilen İngilizce dilindeki
asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve
doğru olarak çevirdiğim beyanı ederim.
Rüya Oruçoglu
Esenştepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Paşa Güçnar Sok. No:4/5
Uygur İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:08520091211600001
Tic.Sic.No:32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

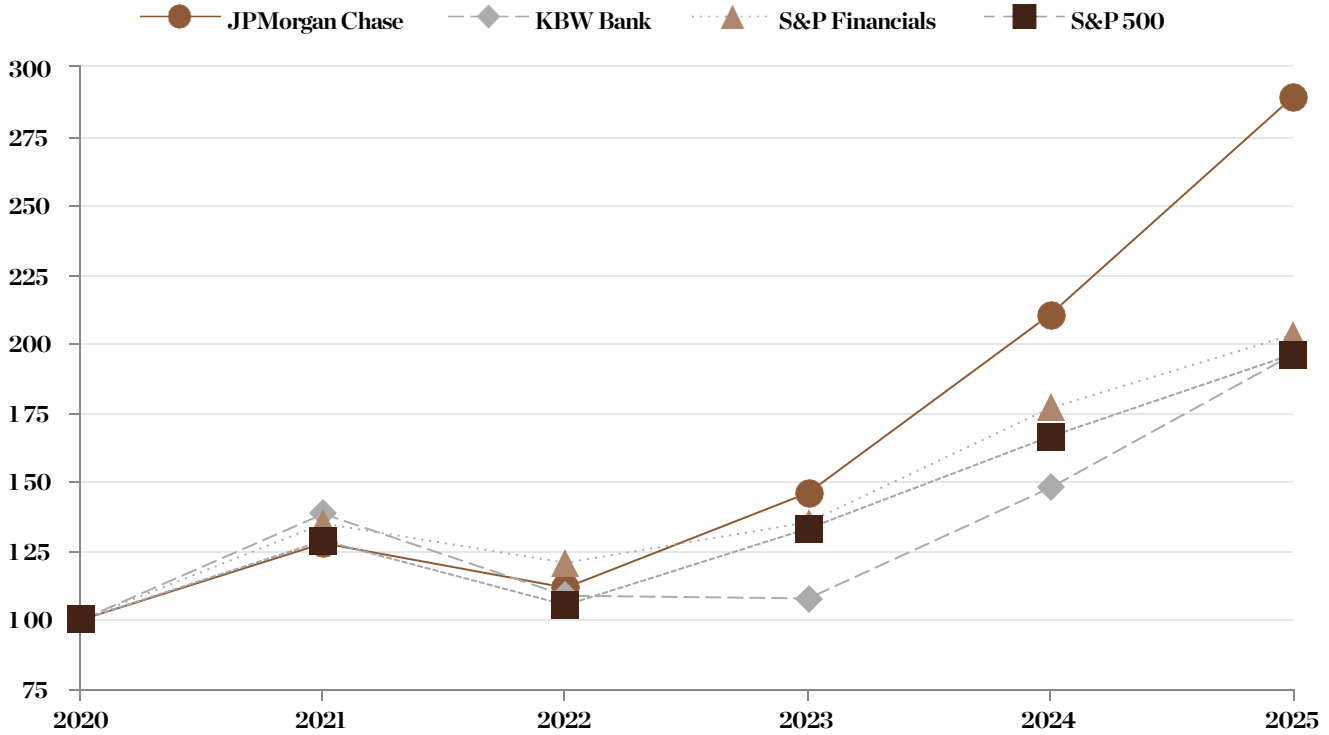
BEŞ YILLIK HİSSE SENEDİ PERFORMANSI

Aşağıdaki tablo ve grafikte, JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase" veya "Şirket") adi hisse senetlerinin beş yıllık kümülatif toplam getirisi, S&P 500 Endeksi, KBW Banka Endeksi ve S&P Finans Endeksi'nin kümülatif getirisiyle karşılaştırılmaktadır. S&P 500 Endeksi, Amerika Birleşik Devletleri'nde ("ABD") yaygın olarak referans alınan bir hisse senedi endeksidir ve farklı ekonomik sektörlerdeki önde gelen şirketlerden oluşur. KBW Banka Endeksi, ABD'de halka açık bankaların ve tasarruf bankalarının performansını yansıtmayı amaçlamaktadır ve önde gelen ulusal finans merkezleri ile bölgesel bankalar ve tasarruf bankalarından oluşmaktadır. S&P Finans Endeksi, tamamı S&P 500 Endeksi'nin bileşenleri olan finans şirketlerinden oluşan bir endekstir. Şirket, üç sektör endeksinin de bir parçasıdır.

Aşağıdaki tablo ve grafikte, 31 Aralık 2020 tarihinde JPMorgan Chase adi hisse senedine ve yukarıdaki endekslerin her birine 100 dolarlık eşzamanlı yatırım yapıldığı varsayılmıştır. Bu karşılaştırma, tüm temettülerin yeniden yatırıldığı varsayımına dayanmaktadır.

31 Aralık (dolar cinsinden)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
JPMorgan Chase	100,00\$	127,73\$	111,64\$	145,96\$	210,58\$	289,18\$
KBW Banka Endeksi	100,00	138,34	108,74	107,77	147,86	196,02
S&P Finans Endeksi	100,00	134,87	120,66	135,32	176,67	203,21
S&P 500 Endeksi	100,00	128,68	105,37	133,07	166,37	196,12

31 Aralık (dolar cinsinden)



Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Aşağıda, JPMorganChase'in 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ilişkin mali durumu ve faaliyet sonuçlarına dair Yönetim değerlendirmesi ve analizi ("MD&A") yer almaktadır. Yönetim Değerlendirmesi ve Analizi (MD&A), hem JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait Yıllık Raporunda ("Yıllık Rapor") hem de Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na ("SEC") sunulan 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait Form 10-K Yıllık Raporunda ("2025 Form 10-K" veya "Form 10-K") yer almaktadır. Yıllık Rapor ve 2025 Form 10-K'da kullanılan terim ve kısaltmaların tanımları için lütfen 320-327. sayfalardaki Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğüne bakınız.

Bu 10-K Formu, 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Davaları Reformu Yasasının tanımladığı anlam dahilinde geleceğe yönelik beyanlar içermektedir. Bu geleceğe yönelik beyanlar, JPMorgan Chase yönetiminin mevcut görüş ve beklentilerine dayanmaktadır; yalnızca bu Form 10-K'nın tarihi itibarıyla geçerlidir ve önemli risk ve belirsizliklere tabidir. Bu Form 10-K'nın 160. sayfasındaki Geleceğe Yönelik Beyanlara ve 9-31. sayfalardaki Bölüm 1, Madde 1A: Risk Faktörlerine bakınız; bu bölümlerde söz konusu risk ve belirsizliklerin bazıları ve bu risk ve belirsizlikler nedeniyle JPMorganChase'in gerçek sonuçlarının önemli ölçüde farklılık göstermesine neden olabilecek faktörler ele alınmaktadır. Gerçek sonuçların burada belirtilen öngörü bilgilerine uygun olacağına dair herhangi bir garanti bulunmamaktadır ve Şirket, geleceğe yönelik beyanları güncelleme yükümlülüğü üstlenmemektedir.

GİRİŞ

1968 yılında Delaware yasalarına göre kurulmuş bir finansal holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co. (NYSE: JPM), Amerika Birleşik Devletleri ("ABD") merkezli ve dünya çapında faaliyet gösteren önde gelen bir finansal hizmet şirketidir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla JPMorgan Chase'in varlıkları 4,4 trilyon dolar, özkaynakları ise 362,4 milyar dolardır. Firma, yatırım bankacılığı, tüketiciler ve küçük ölçekli işletmeler için mali hizmetler, ticari bankacılık, mali işlemlerin işlenmesi ve varlık yönetimi alanlarında liderdir. Firma, J.P. Morgan ve Chase markaları altında, ağırlıklı olarak ABD'de bulunan milyonlarca müşteriye ve küresel olarak dünyanın en önde gelen kurumsal, kamusal ve devlet müşterilerinin çoğuna hizmet vermektedir.

JPMorgan Chase'in ana banka iştiraki, 48 eyalette ve Washington, D.C.'de şubeleri bulunan ulusal bir bankacılık birliği olan JPMorgan Chase Bank, National Association'dır ("JPMorgan Chase Bank, N.A."). JPMorgan Chase'in ana banka dışı iştiraki ise ABD'li bir menkul kıymetler aracı kurumu olan J.P. Morgan Securities LLC'dir ("J.P. Morgan Securities"). JPMorgan Chase'in banka ve banka dışı iştirakleri, yurt içinde faaliyet göstermenin yanı sıra yurt dışındaki şubeler, iştirakler, temsilcilik ofisleri ve bağlı yabancı bankalar aracılığıyla da faaliyet göstermektedir. Şirketin ABD dışındaki başlıca faaliyet gösteren iştirakleri, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın iştirakleri olan ve sırasıyla Birleşik Krallık ("BK") ile Almanya'da bulunan J.P. Morgan Securities plc ve J.P. Morgan SE'dir ("JPMSE").

Yönetim raporlaması açısından, Şirketin raporlanabilir üç iş kolu bulunmaktadır: Tüketici ve Toplum Bankacılığı ("CCB"), Ticari ve Yatırım Bankacılığı ("CIB") ile Varlık ve Servet Yönetimi ("AWM"). Geri kalan faaliyetler ise Kurumsal bölümünde yer almaktadır. Şirketin tüketici bankacılığı iş segmenti CCB olup, toptan bankacılık iş segmentleri ise CIB ve AWM'dir. Şirketin raporlanabilir iş segmentleri ve ilgili müşteri kitlelerine sundukları ürün ve hizmetlerin yanı sıra Kurumsal faaliyetlerin açıklaması için lütfen 62-82. sayfalardaki "İş Segmentleri ve Kurumsal Sonuçlar" bölümüne ve Dipnot 32'ye bakınız.

Şirketin web sitesi www.jpmorganchase.com'dur. JPMorgan Chase, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanununun 13(a) veya 15(d) maddeleri uyarınca, Form 10-K'ya göre hazırlanan yıllık raporları, Form 10-Q'ya göre hazırlanan üç aylık raporları ve Form 8-K'ya göre hazırlanan güncel raporları, bu belgeleri elektronik olarak dosyaladıktan veya ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na ("SEC") sunduktan sonra makul olan en kısa sürede www.sec.gov adresinde yayınlamaktadır. JPMorganChase, firma hakkında yeni ve önemli bilgileri, [https:// www.jpmorganchase.com](https://www.jpmorganchase.com) adresindeki internet sitesinde ve <https://www.jpmorganchase.com/ir> adresindeki Yatırımcı İlişkileri bölümünde yayınlamaktadır. Şirketin internet sitesinde yer alan bilgiler, bu 10-K Formunda atıfta bulunulan internet sitesi belgeleri de dahil olmak üzere, bu 2025 tarihli 10-K Formuna veya Şirketin SEC'e sunduğu diğer belgelere atıf yoluyla dahil edilmemiştir.

YÖNETİCİ ÖZETİ

Yönetim Değerlendirmesi Analizinin bu yönetici özeti, seçilmiş bilgileri öne çıkarmaktadır ve Şirketin 2025 Form 10-K'sını okuyanlar için önemli olan tüm bilgileri içermemektedir. Şirketi etkileyen eğilimler ve belirsizliklerin yanı sıra riskler ve kritik muhasebe tahminlerine ilişkin eksiksiz bir açıklama için, 2025 Form 10-K'nın tamamı okunmalıdır.

JPMorgan Chase'in finansal performansı

31 Aralık tarihinde sona eren yıl
(milyon cinsinden; hisse başına
veriler ve oranlar hariç)

2025 2024

Seçilmiş gelir tablosu verileri

Faiz dışı gelir	87.004\$	84.973\$	%2
Net faiz geliri	95.443	92.583	3
Toplam net gelir	182.447	177.556	3
Toplam faiz dışı gider	95.640	91.797	4
Karşılık öncesi kâr	86.807	85.759	1
Kredi zararları karşılığı	14.212	10.678	33
Net gelir	57.048	58.471	(2)
Seyreltilmiş hisse başına kar	20,02	19,75	1

Seçilmiş oranlar ve ölçütler

Özkaynak getirisi	%17	%18	
Maddi özkaynak getirisi	20	22	
Hisse başına defter değeri	126,99\$	116,07\$	9
Hisse başı maddi defter değeri	107,56	97,3	11

Sermaye oranları - Standartlaştırılmış^{(a)(b)}

CET1 sermayesi	%14,6	%15,7
1. Kuşak sermaye	15,5	16,8
Toplam sermaye	17,4	18,5

Not:

Piyasalar hariç NII ^(c)	92.591\$	92.419\$	—
Piyasalar hariç NIR ^(c)	57.208	58.167	(2)
Piyasalar ^(d)	35.782	30.007	19
Toplam net gelir - yönetilen bazda	185.581\$	180.593\$	%3

- (a) 1 Ocak 2025 itibarıyla, CECL sermaye geçiş hükmünden kaynaklanan fayda tamamen ortadan kalkmıştır. 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren mali yıl için, oranlar CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır. Ek bilgi için Not 27'ya bakınız.
- (b) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Gelişmiş risk temelli oranlar, Standartlaştırılmış risk temelli oranlara kıyasla Şirket için daha bağlayıcı hale gelmiştir. Daha fazla bilgi için 89-99. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi bölümüne bakınız.
- (c) NII ve NIR, sırasıyla net faiz geliri ve faiz dışı geliri ifade eder.
- (d) Piyasalar, CIB'nin Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasaları faaliyetlerinden oluşmaktadır. Şirket, Piyasalar iş kolunun performansını toplam net gelir bazında değerlendirir; zira net faiz gelirindeki gelirler genellikle diğer gelir kalemlerinde, özellikle de kendi hesabına yapılan işlem gelirlerinde dengelenmektedir.

Apple Card işlemi: 7 Ocak 2026 tarihinde, JPMorgan Chase, Chase'in Apple Card'ın yeni kart ihraççısı olacağını duyurdu. Şirket, 30 Aralık 2025 tarihinde Apple kredi kartı portföyünü satın almak üzere bir vadeli satın alma taahhüdünde bulunmuş olup, işlemin yaklaşık 24 ay içinde tamamlanması beklenmektedir ("Apple Card işlemi").

Daha fazla bilgi için lütfen 65–68. sayfalardaki CCB segment sonuçlarına, 89–99. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi bölümüne ve Dipnot 4, 13, 27 ve 28'e bakınız.

Aşağıdaki bölümlerde yer alan karşılaştırmalar, aksi belirtilmedikçe, 2025 yılının tamamı ile 2024 yılının tamamı arasında yapılmıştır.

Şirkete genel bakış

JPMorgan Chase, 2025 yılı için %2 düşüşle 57,0 milyar dolarlık net kar, hisse başına 20,02 dolarlık kar, %17'lik özkaynak getirisi (ROE) ve %20'lik maddi özkaynak getirisi (ROTCE) açıkladı.

- Toplam net gelir**, aşağıdakilerin etkisiyle %3 artışla 182,4 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir:
 - **95,4 milyar dolarlık net faiz geliri** ("NII"), Piyasalar iş kolundaki net faiz gelirindeki artış, Kart Hizmetleri iş kolundaki döner kredi bakiyelerindeki artış, toptan mevduat bakiyelerindeki artış ve yatırım amaçlı menkul kıymet faaliyetlerinin etkisiyle %3 artış gösterdi. Bu faktörler, mevduat marjlarındaki daralma ve faiz oranlarındaki düşüşün etkisiyle büyük ölçüde dengelendi. Piyasalar hariç NII, bir önceki yıla kıyasla değişmeden 92,6 milyar dolar olarak gerçekleşti.
 - **Faiz dışı gelir** ("NIR"), %2 artışla 87,0 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu artış, Piyasalar iş kolundaki faiz dışı gelirlerin artışı, AWM ve CCB iş kollarındaki varlık yönetimi ücretlerinin artışı, otomotiv işletme kiralama gelirlerinin artışı, Hazine ve CIO bölümlerindeki net yatırım menkul kıymetleri zararlarının azalması, Ödemeler iş kolundaki ücretlerin artışı, yatırım bankacılığı ücretlerinin artışı ve 2025 yılının ilk çeyreğinde kaydedilen 588 milyon dolarlık First Republic ile ilgili kazancı yansıtmaktadır. Bu artışlar, büyük ölçüde 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen Visa hisseleriyle ilgili 7,9 milyar dolarlık net kazancın bu yıl gerçekleşmemesi ve mevcut yıldaki kart gelirlerinin düşmesi nedeniyle dengelenmiştir.
- Faiz dışı giderler**, gelirle bağlantılı ücretlerin artışı ve çalışan sayısındaki artışın da etkisiyle %4 artış göstererek 95,6 milyar dolar olarak gerçekleşti. Giderlerdeki artışın nedenleri arasında, artan aracılık giderleri ve dağıtım ücretleri, artan araç kiralama amortismanları, teknoloji ve pazarlama alanında devam eden yatırımlar ile artan kullanım giderleri yer almaktadır. Bu faktörler, bir önceki yılki 725 milyon dolarlık artışa karşılık FDIC özel katkı payı tahakkuklarının 763 milyon dolarlık geri alınmasıyla ve ayrıca 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen Visa hisselerinin JPMorgan Chase Vakfı'na yapılan 1,0 milyar dolarlık katkısının bu yıl gerçekleşmemesiyle kısmen dengelendi.

Tercih ettiğiniz dile çevirmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden esine uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde çevrilmiş ve onaylanmıştır.
Rüya Öruçoglu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 22550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

- **Kredi zararları karşılığı**, 14,2 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Net zarar kaydedilenler 9,8 milyar dolar olarak gerçekleşti; bu tutar 1,2 milyar dolarlık bir artışa tekabül ediyor ve bu artışın başlıca kaynağı Toptan Satış ve Kart Hizmetleri oldu. Kredi zarar karşılığına yapılan net ekleme 4,4 milyar dolar olarak gerçekleşti; bu tutarın 3,3 milyar doları **tüketici** kredilerinden oluşuyordu (bunun 2,2 milyar doları Apple Card işlemleriyle ilgiliydi) ve 1,1 milyar doları ise **toptan** kredilerden kaynaklanıyordu. Geçen yıl, karşılık tutarı 10,7 milyar dolar, net zarar kaydedilenler 8,6 milyar dolar ve kredi zarar karşılığına yapılan net ekleme 2,0 milyar dolardı.
- 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla **kredi zarar karşılıkları** toplamı 31,2 milyar dolardı. Şirketin, aktif kredilere ilişkin kredi zarar karşılığı/kredi tutarı oranı %1,83 olarak gerçekleşti; bu oran bir önceki yıl %1,87 idi.

Kredi zararları karşılığı da dahil olmak üzere Şirketin sonuçlarına ilişkin daha ayrıntılı bilgi için sırasıyla 51–54. sayfalardaki Konsolide Faaliyet Sonuçları ve 55–57. sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizi bölümlerine bakınız. Kar ayrımı öncesi kâr, ROTCE, TCE, TBVPS, Piyasalar hariç NII ve NIR ile yönetilen bazda toplam net gelir; GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Bu ölçütlerin her birine ilişkin detaylı ek değerlendirme için 59-61 arası sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımı ve Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

- Şirketin **tahsili gecikmiş varlıkları**, 31 Aralık 2025 itibarıyla %11 artışla 10,4 milyar dolara ulaştı; bu artışın nedenleri şunlardır:
 - tüketici kredilerindeki tahakkuk etmeyen alacakların artışı – bu durumun başlıca nedeni, Ocak 2025'te California'da meydana gelen orman yangınlarının etkisiyle birlikte, CIB'de rayiç değerle değerlendirilen kredilerdeki artış ve
 - belirli sektörlerdeki risklere ilişkin not düşüşlerini yansıtan ve büyük ölçüde net portföy aktivitesi ve not artışlarıyla dengelenen toptan tahsil edilemeyen kredilerdeki artış.

Daha fazla bilgi için sırasıyla 118–128. sayfalardaki "Toptan Kredi Portföyü" ve 112–117. sayfalardaki "Tüketici Kredisi Portföyü" bölümlerine bakınız.

- Şirket genelinde **ortalama kredi hacmi** 1,4 trilyon dolar olarak gerçekleşti ve bu tutar, büyük ölçüde CIB ve AWM'deki kredi artışının etkisiyle %6 yükseldi.
- Aşağıdakilerin etkisiyle, şirket genelinde 2,5 trilyon dolarlık **ortalama mevduat** %5 artış göstermiştir:
 - Ödemeler ve Menkul Kıymet Hizmetleri alanındaki müşteri odaklı faaliyetlere bağlı net girişler ve
 - AWM'de hem yeni hesaplarda hem de mevcut hesap bakiyelerinde görülen artış, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
 - müşteri harcamalarındaki artıştan kaynaklanan CCB'deki düşüş

Bu ölçüte ilişkin daha fazla bilgi için 100-107 arası sayfalarda yer alan Likidite Risk Yönetimine bakınız.

Seçilmiş sermaye ve diğer ölçütler

- **CET1 sermayesi** 288,5 milyar dolar olarak gerçekleşti; Standart ve Gelişmiş CET1 oranları ise sırasıyla %14,6 ve %14,1 olmuştur.
- **SLR** oranı %5,8 olmuştur.
- **TBVPS** %10,5 artış göstererek 2025 yılını 107,56 dolar seviyesinde kapattı.
- 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Şirketin yaklaşık 915 milyar dolarlık dönem sonu **Yüksek Kaliteli Likit Varlıkları** ("HQLA") ve yaklaşık 548 milyar dolar rayiç değere sahip **rehinli olmayan menkul kıymetleri** bulunmaktaydı; bu da yaklaşık 1,5 trilyon dolarlık likidite kaynağına karşılık gelmektedir.

Daha fazla bilgi için sırasıyla 89–99. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi ve 100–107. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi bölümlerine bakınız.

İş segmenti özetleri

Şirketin her bir iş kolu ("LOB") için seçilmiş iş kolu ölçütleri, 2025 yılının tamamına ait olarak aşağıda sunulmuştur.

CCB öz kaynak getirisi %32	- Ortalama mevduat %1 azalmış; müşteri yatırım varlıkları %17 artmıştır - Ortalama kredi tutarı %1 artmış; Kart Hizmetleri iş kolunun net zarar kaydedilen oranı %3,31 olmuştur - Banka ve kredi kartı satış hacmi^(a) %7 artış gösterdi - Aktif mobil müşteriler^(b) %7 artmıştır
CIB öz kaynak getirisi %18	- Yatırım bankacılığı ücretleri %7 artmış; yıl içinde %8,4'lük pazar payıyla küresel yatırım bankacılığı ücretlerinde 1. sırada yer almıştır - Piyasa gelirleri %19 artmış; Sabit Getirili Piyasalar %12, Hisse Senedi Piyasaları ise %33 artış kaydetmiştir - Bankacılık ve Ödemeler sektöründeki ortalama krediler^(c) aynı kalırken; ortalama müşteri mevduatı^(d) %14 artmıştır
AWM öz kaynak getirisi %40	- Yönetilen varlıklar ("AUM") %18 artışla 4,8 trilyon dolara ulaşmıştır - Ortalama krediler %8 artmış; ortalama mevduatlar %4 artmıştır

(a) Ticari Kartlar hariçtir.

(b) Son 90 gün içinde giriş yapmış olan tüm mobil platformların kullanıcıları.

(c) 1 Ocak 2025 tarihinde, 5,6 milyar dolarlık kredi, Küresel Kurumsal Bankacılık bölümünden Sabit Getirili Piyasalar bölümüne aktarıldı.

(d) Ödemeler ve Menkul Kıymet Hizmetleri işletmeleri ile ilgili müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçlarını temsil eder.

İş segmentlerine göre sonuçların ayrıntılı bir incelemesi için lütfen 62–82. sayfalardaki "İş Segmentleri ve Kurumsal Sonuçlar" bölümüne bakınız.

Sağlanan krediler ve toplanan sermaye JPMorgan Chase, dünya çapında tüketicileri, işletmeleri ve toplulukları desteklemeye devam ediyor. Şirket, 2025 yılı boyunca toptan ve perakende müşterileri için yeni ve yenilenen krediler sağladı ve sermaye artırımını gerçekleştirdi; bunlar yaklaşık olarak şunlardan oluşmaktadır:

3,3 trilyon \$	Toplam kredi tutarı ve sağlanan sermaye (krediler ve taahhütler dahil)
280 milyar \$	Tüketicilere yönelik kredi
33 milyar \$	ABD'deki küçük işletmelere yönelik kredi
2,9 trilyon \$	Şirketler ve ABD dışındaki devlet kurumları için kredi ve sermaye ^(a)
76 milyar \$	Kâr amacı gütmeyen kuruluşlar ve ABD devlet kurumları için kredi ve sermaye ^(b)

(a) AWM bünyesindeki Global Özel Bankacılık müşterilerinden oluşan Bireyler ve Bireysel Tüzel Kişileri içerir.

(b) Eyaletler, belediyeler, hastaneler ve üniversiteler dahildir.

Son gelişmeler

- 8 Aralık 2025 tarihinde, JPMorgan Chase, Todd A. Combs'un şirketin Yönetim Kurulu'ndan istifa ettiğini ve şirketin Güvenlik ve Dayanıklılık Girişimi bünyesindeki Stratejik Yatırım Grubu'nun başına geçeceğini duyurdu.

Öngörü

Aşağıda yer alan beyanlar, 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Davaları Reformu Yasası'nın tanımladığı anlam dahilinde geleceğe yönelik beyanlardır. Bu geleceğe yönelik beyanlar, JPMorgan Chase yönetiminin görüş ve beklentilerine dayanmaktadır; yalnızca yapıldıkları tarihte geçerlidir ve önemli risk ve belirsizliklere tabidir. Bu Form 10-K'nın 160. sayfasındaki Geleceğe Yönelik Beyanlara ve 9-31. sayfalardaki Bölüm 1, Madde 1A: Risk Faktörlerine bakınız; bu bölümlerde söz konusu risk ve belirsizliklerin bazıları ve bu risk ve belirsizlikler nedeniyle JPMorganChase'in gerçek sonuçlarının önemli ölçüde farklılık göstermesine neden olabilecek faktörler ele alınmaktadır. 2026 yılındaki gerçek sonuçların aşağıda belirtilen öngörü bilgileriyle uyumlu olacağına dair herhangi bir garanti bulunmamaktadır ve Şirket, geleceğe yönelik beyanları güncelleme yükümlülüğü üstlenmemektedir.

JPMorgan Chase'in 2026 yılına ilişkin öngörülleri, küresel ve ABD ekonomileri, finansal piyasalardaki hareketlilik, jeopolitik ortam, rekabet ortamı, müşteri ve tüketici faaliyet düzeyleri ile ABD'de ve Şirketin faaliyet gösterdiği diğer ülkelerdeki düzenleyici ve yasal gelişmeler bağlamında değerlendirilmelidir. Bu faktörlerin her biri, Şirketin performansını etkileyecektir. Şirket, faaliyet gösterdiği ticari, ekonomik, düzenleyici ve hukuki ortamdaki güncel gelişmelere yanıt olarak iş kollarında ve faaliyetlerinde gerekli düzenlemeleri yapmaya devam edecektir.

Şirket, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ve çeyreğe ait sonuçlarını açıklarken, 13 Ocak 2026 tarihinde aşağıdaki geleceğe yönelik öngörü bilgilerini paylaştı:

2026 yılı

- Yönetim, piyasa koşullarına bağlı olarak net faiz gelirinin yaklaşık 103 milyar dolar, Piyasalar hariç net faiz gelirinin ise yaklaşık 95 milyar dolar olmasını bekliyor.
- Yönetim, piyasa koşullarına bağlı olarak düzeltilmiş giderlerin yaklaşık 105 milyar dolar olmasını bekliyor.
- Yönetim, Kart Hizmetleri iş kolundaki net zarar kaydedilenler oranının yaklaşık %3,4 olmasını beklemektedir.

Piyasalar hariç net faiz geliri ve düzeltilmiş giderler, GAAP dışı finansal ölçütlerdir. 59–61. sayfalarda Şirketin GAAP dışı finansal ölçütlerin kullanımına ilişkin açıklama ve mutabakat bilgilerine bakınız.

KONSOLİDE FAALİYET SONUÇLARI

Bu bölümde, aksi belirtilmedikçe, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren iki yıllık döneme ait JPMorgan Chase'in Konsolide Faaliyet Sonuçları, raporlanan rakamlar temelinde karşılaştırmalı olarak ele alınmaktadır. 2024 yılı ile 2023 yılı sonuçlarının karşılaştırılmasına ilişkin ayrıntılar için, Şirketin 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait Form 10-K Yıllık Raporunun 59-62. sayfalarında yer alan Konsolide Faaliyet Sonuçları bölümüne bakınız ("2024 Form 10-K"). Özellikle tek bir iş segmenti veya Kurumsal birimle ilgili faktörler, söz konusu iş segmentinin veya Kurumsal birimin sonuçlarında daha ayrıntılı olarak ele alınmaktadır. Konsolide faaliyet sonuçlarını etkileyen ve Şirket tarafından kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri hakkındaki açıklamalar için 154-157. sayfalara bakınız.

Gelir

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Yatırım bankacılığı ücretleri	9.615\$	8.910\$	6.519\$
Ana para işlemleri	27.212	24.787	24.460
Kredi ve mevduatla ilişkili ücretler	9.093	7.606	7.413
Varlık yönetimi ücretleri	20.327	17.801	15.220
Komisyonlar ve diğer ücretler	8.539	7.530	6.836
Yatırım menkul kıymetleri zararları	(57)	(1.021)	(3.180)
İpotekli konut kredisi ücretleri ve ilgili gelirler	1.381	1.401	1.176
Kart geliri	4.720	5.497	4.784
Diğer gelirler ^(a)	6.174	12.462 ^{(b) (c)}	5.609 ^(d)
Faiz dışı gelir	87.004	84.973	68.837
Net faiz geliri	95.443	92.583	89.267
Toplam net gelir	182.447\$	177.556\$	158.104\$

- (a) 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllara ait işletme kiralama gelirleri sırasıyla 3,8 milyar dolar, 2,8 milyar dolar ve 2,8 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Ek bilgi için Not 6'ya bakınız.
- (b) 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren, "Vergi Kredisi Yapılarındaki Yatırımların Muhasebeleştirilmesi" kılavuzundaki güncellemelerin benimsenmesi sonucunda, daha önce diğer gelirler kaleminde muhasebeleştirilen Şirketin alternatif enerji alanındaki vergi odaklı yatırımlarının bir kısmının itfa payı artık gelir vergisi gideri kaleminde muhasebeleştirilmektedir. Ek bilgi için Not 1, 6, 14 ve 25'e bakınız.
- (c) 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen 7,9 milyar dolarlık Visa hisseleriyle ilgili net kazanç da bu tutara dahildir. Ek bilgi için Not 6'ya bakınız.
- (d) First Republic satın alımıyla bağlantılı olarak, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren mali yıl için 2,8 milyar dolarlık tahmini uygun fiyatlı satın alma kazancı dahil edilmiştir. Ek bilgi için Not 6 ve 34'e bakınız.

2025 yılının 2024 yılı ile karşılaştırması

Yatırım bankacılığı ücretleri CIB'de görülen aşağıdaki gelişmeler nedeniyle arttı:

- öncelikle yatırım yapılabilir olmayan krediler ve yatırım yapılabilir tahvillerden kaynaklanan daha yüksek kredi aracılık ücretleri,
- Finansal Kurumlar ve Teknoloji sektörlerindeki işlemlerden elde edilen ve Medya ve Telekomünikasyon sektöründeki işlemlerden elde edilen daha düşük ücretlerle kısmen dengelenen daha yüksek danışmanlık ücretleri ve
- halka arzlardan elde edilen gelir artışının etkisiyle artan hisse senedi ihraç ücretleri.

Ek bilgi için 69-75 arası sayfalardaki Ticari ve Yatırım Bankası alanı sonuçları ve Not 6'ya bakınız.

Ana faaliyet gelirleri CIB'de görülen aşağıdaki gelişmeler nedeniyle arttı:

- Esas olarak Faiz Oranları ve Emtia alanlarındaki gelir artışından kaynaklanan ve Menkul Kıymetleştirilmiş Ürünler, Sabit Getirili Finansman ile Döviz ve Gelişmekte Olan Piyasalar alanlarındaki gelir düşüşüyle büyük ölçüde dengelenen Sabit Getirili Piyasalar gelirinde artış ve
- özellikle Hisse Senedi Türevleri alanında olmak üzere Hisse Senedi Piyasaları gelirinde artış.

CIB'deki artış, Hazine ve CIO'daki gelir düşüşüyle kısmen dengelendi.

CIB'deki ana işlem gelirleri genellikle net faiz geliri dahil olmak üzere diğer gelir kalemlerinde dengelenmektedir. Şirket, Piyasalar iş kolunun performansını toplam net gelir bazında değerlendirmektedir.

Daha fazla bilgi için sırasıyla 69-75. sayfalardaki CIB segmenti ve Kurumsal sonuçlara, 80-82. sayfalardaki sonuçlara ve 6. Nota bakınız.

Kredi ve mevduatla ilgili ücretler aşağıdakilerin etkisiyle arttı:

- CIB'de, mevduatla ilgili ücretlere uygulanan müşteri kredilerindeki azalma ile birlikte, Ödemeler bölümünde hacim artışının bir sonucu olarak nakit yönetimi ücretlerindeki artış ve
- CCB'de, işlem hacminin artması ve yeni hesapların açılması sonucunda mevduatla ilgili ücretlerde artış.

Daha fazla bilgi için sırasıyla 65-68. ve 69-75. sayfalardaki CCB ve CIB segment sonuçlarına ve 6. nota bakınız.

Varlık yönetimi ücretleri, AWM ve CCB'deki ortalama piyasa seviyelerinin yükselmesinin yanı sıra, AWM'deki ve daha az ölçüde CCB'deki net girişlerin etkisiyle artış gösterdi. Daha fazla bilgi için sırasıyla 65-68. ve 76-79. sayfalardaki CCB ve AWM segment sonuçlarına ve 6. nota bakınız.

Komisyonlar ve diğer ücretler, CIB ve AWM'de artış gösterdi; bu artışın başlıca nedeni, işlem hacminin artmasıyla birlikte komisyon gelirlerinin yükselmesi ve daha az ölçüde de olsa, müşteri hareketliliğindeki ve piyasa seviyelerindeki artışın getirdiği saklama ücretlerindeki yükselişti. Daha fazla bilgi için sırasıyla 69-75. ve 76-79. sayfalardaki CIB ve AWM segment sonuçlarına ve 6. nota bakınız.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler zararı, Hazine ve CIO birimlerinde yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünün yeniden yapılandırılmasıyla bağlantılı menkul kıymet satışlarından kaynaklanan zararların azalmasını yansıtarak düşüş gösterdi. Bir önceki yılın net zararı, esas olarak ABD GSE'leri ve devlet kurumu MBS'leri ile ABD Hazine tahvillerinin satışından kaynaklanıyordu. Ek bilgi için 80-82. sayfalardaki Kurumsal sonuçlar ve Not 10'a bakınız.

Konut kredisi ücretleri ve ilgili gelirler: Daha fazla bilgi için 6 ve 15. Notlara bakınız.

Kart gelirleri, aşağıdaki faktörlerin net etkisiyle azaldı:

- daha düşük net kart işlem gelirini ve yeni hesap açılış maliyetleriyle ilgili itfa paylarındaki artış yansıtan ve yıllık ücretlerdeki artışla kısmen dengelenen CCB gelir düşüşü. Net takas geliri, artan banka ve kredi kartı satış hacminin etkisinin, yükselen ödül maliyetleri ve iş ortağı ödemeleriyle fazlasıyla dengelenmesi nedeniyle azaldı ve
- CIB Ödemeler iş kolunda hacim artışının bir sonucu olarak kart gelirlerinde artış.

Daha fazla bilgi için sırasıyla 65-68. ve 69-75. sayfalardaki CCB ve CIB segment sonuçlarına ve 6. nota bakınız.

Diğer gelirler aşağıdakilerin etkisiyle azaldı:

- 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen Visa hisseleriyle ilgili 7,9 milyar dolarlık net kazancın Kurumsal bölümünde yer almaması, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- CCB'de hacim artışına bağlı olarak artan otomotiv operasyonel kiralama gelirleri,
- 2025 yılının ilk çeyreğinde Kurumsal bölümde kaydedilen First Republic ile ilgili 588 milyon dolarlık kazanç ve
- CIB'deki belirli hisse senedi yatırımlarıyla ilgili kayıpların azalması.

Daha fazla bilgi için sırasıyla 65-68. sayfalar, 69-75. sayfalar ve 80-82. sayfalardaki CCB ve CIB segmentleri ile Kurumsal sonuçlara; Visa hisseleriyle ilgili ek bilgiler için 6. Nota; First Republic satın alımıyla ilgili ek bilgiler için ise 6. ve 34. Notlara bakınız.

Net faiz geliri, Piyasalar iş kolunda net faiz gelirindeki artış, Kart Hizmetleri iş kolunda döner kredi bakiyelerindeki artış, toptan mevduat bakiyelerindeki artış ve yatırım amaçlı menkul kıymet faaliyetlerinin etkisiyle yükseldi. Bu faktörler, mevduat marjlarındaki daralma ve faiz oranlarındaki düşüşün etkisiyle büyük ölçüde dengelendi.

Şirketin faiz getirili varlıklarının ortalaması 297 milyar dolar artışla 3,8 trilyon dolara ulaşırken, getiri oranı 45 baz puan düşüşle %5,05 oldu. Bu varlıkların tam zamanlı eşdeğer (FTE) bazında net getirisi %2,50 olarak gerçekleşti; bu, 13 baz puanlık bir düşüşe tekabül ediyor. Piyasalar hariç net getiri, bir önceki yıla kıyasla 9 baz puanlık bir düşüşle %3,75 olarak gerçekleşti.

Daha fazla bilgi için lütfen 315-319. sayfalardaki Konsolide ortalama bilanço, faiz ve oran tablosuna bakınız. Piyasalar hariç net getiri, GAAP dışı bir finansal göstergedir. Piyasalar hariç net getiriye ilişkin detaylı değerlendirme için 59-61 arası sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımı ve Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

Kredi zararları karşılığı

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Tüketici, kredi kartı hariç	693\$	631\$	935\$
Kredi kartı	10.829	9.292	6.048
Toplam tüketici	11.522	9.923	6.983
Toptan satış	2.718	731	2.299
Yatırım menkul kıymetleri	(28)	24	38
Toplam kredi zararları karşılığı	14.212\$	10.678\$	9.320\$

2025 yılının 2024 yılı ile karşılaştırması

Kredi zararları karşılığı, 14,2 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Net zarar kaydedilenler 9,8 milyar dolar, kredi zarar karşılığına yapılan net ekleme ise 4,4 milyar dolar oldu.

Kredi zarar karşılığı şunları içeriyordu:

- **tüketici** alanında 11,5 milyar dolar - bunun 8,3 milyar doları, ağırlıklı olarak Kart Hizmetleri'nden kaynaklanan ve kredi büyümesini yansıtan net zarar kaydedilenlerden, 3,3 milyar doları ise Apple Card işlemiyle ilgili 2,2 milyar dolar, Kart Hizmetleri'ndeki kredi büyümesi ve Şirketin ağırlıklı ortalama makroekonomik görünümündeki değişikliklerin etkisinden kaynaklanan kredi kayıp karşılığı net artışından oluşmaktadır; bu tutar, borçluların belirsizliğinin azalmasıyla kısmen dengelenmiştir; ve
- 2,7 milyar dolarlık **toptan** tutar, kredi ve kredi ile ilgili taahhüt portföylerindeki net artışlar, müşteriye özgü risk pozisyonlarının kredi kalitesindeki net değişiklikler, belirli kaldıraçlı kredilere ilişkin zarar varsayımlarının güncellenmesi ve belirli teminatlı kredi tesislerinde borçluların dolandırıcılığıyla ilgili tahmini zararlardan kaynaklanmış olup, Şirketin ağırlıklı ortalama makroekonomik görünümündeki değişikliklerin etkisiyle kısmen dengelenmiştir. Net zarar kaydedilenler 1,6 milyar dolar, kredi zarar karşılığına yapılan net ekleme ise 1,1 milyar dolar olmuştur.

Geçen yıl, karşılık tutarı 10,7 milyar dolar, net zarar kaydedilenler 8,6 milyar dolar ve kredi zarar karşılığına yapılan net ekleme 2,0 milyar dolardı.

Sırasıyla 65–68. sayfalar, 69–75. sayfalar, 76–79. sayfalar ve 80–82. sayfalardaki CCB, CIB ve AWM segmentleri ile Kurumsal sonuçlara; 129–131. sayfalardaki Kredi Zarar Karşılığına; Şirket tarafından Kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri için 154–157. sayfalara ve kredi portföyü ve kredi kayıp karşılığı hakkında ek bilgi için 12. ve 13. Notlara bakınız.

Faiz dışı gider

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Ücret gideri	54.487\$	51.357\$	46.465\$
Ücret dışı giderler:			
Kullanım	5.461	5.026	4.590
Teknoloji, iletişim ve ekipman ^(a)	11.029	9.831	9.246
Profesyonel ve dış hizmetler	12.356	11.057	10.235
Pazarlama	5.531	4.974	4.591
Diğer giderler	6.776	9.552 ^(c)	12.045
Toplam ücret dışı giderler	41.153	40.440	40.707
Toplam faiz dışı gider	95.640\$	91.797\$	87.172\$
Diğer giderlerin belirli bileşenleri^(b)			
Hukuki masraflar	361\$	740\$	1.436\$
FDIC ile ilgili gider	531	1.893	4.203
Faaliyet zararı	1.292	1.417	1.228

(a) Otomobil işletme kiralama varlıklarıyla ilgili amortisman giderini içerir. Ek bilgi için Not 18'ya bakınız.

(b) Ek bilgi için Not 6'ya bakınız.

(c) 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen JPMorgan Chase Vakfı'na yapılan 1,0 milyar dolarlık Visa hisseleri katkısı. Ek bilgi için Not 6'ya bakınız.

2025 yılının 2024 yılı ile karşılaştırması

Tazminat giderleri şu faktörlerin etkisiyle arttı:

- özellikle ön büro çalışanlarında olmak üzere çalışan sayısındaki artış ve
- özellikle CIB ve AWM'de gelirle bağlantılı daha yüksek ücretler.

Tazminat dışı giderler başlıca aşağıdakilerin etkisiyle artmıştır:

- CIB'de daha yüksek aracılık giderleri ve AWM'de daha yüksek dağıtım ücretleri,
- CCB'deki artan otomotiv operasyonel kiralama varlıkları nedeniyle daha yüksek amortisman gideri,
- iş kolları ve Kurumsal bölümlerde teknolojiye, CCB'de ise pazarlamaya yönelik daha fazla yatırım ve
- Şirketin yeni genel merkezi, banka şubeleri ve diğer kurumsal ofisleri de dahil olmak üzere gayrimenkul portföyüne yapılan net ilaveler ve iyileştirmeleri yansıtan artan kullanım giderleri,

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

- Kurumsal bölümde FDIC özel katkı payı tahakkuklarının 763 milyon dolarlık tutarda serbest bırakılmasıyla FDIC ile ilgili giderlerin azalması (bir önceki yılın ilk çeyreğinde bu tahakkuklarda 725 milyon dolarlık bir artış kaydedilmişti) ve

- önceki yılda kaydedilen aşağıdaki kalemlerin Kurumsal bölümünde yer almaması:
 - Visa hisselerinden JPMorgan Chase Vakfı'na yapılan 1 milyar dolarlık bağış ve
 - First Republic ile ilgili yeniden yapılandırma ve entegrasyon maliyetleri.

FDIC ile ilgili giderler ve Visa hisseleri hakkında daha fazla bilgi için 6. Not ve First Republic satın alımı hakkında daha fazla bilgi için ise 34. Not'a bakınız.

Gelir vergisi gideri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oran hariç)	2025	2024	2023
Gelir vergisi gideri öncesi gelir	72.595\$	75.081\$	61.612\$
Gelir vergisi gideri	15.547	16.610 ^(a)	12.060
Etkin vergi oranı	%21,4	%22,1	%19,6

(a) 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren, "Vergi Kredisi Yapılarındaki Yatırımların Muhasebeleştirilmesi" kılavuzundaki güncellemelerin benimsenmesi sonucunda, Şirketin alternatif enerji alanındaki vergi odaklı yatırımlarından bazılarının itfa payı artık gelir vergisi gideri olarak muhasebeleştirilmektedir. Ek bilgi için Not 1, 6, 14 ve 25'e bakınız.

2025 yılının 2024 yılı ile karşılaştırması

Etkin vergi oranı, aşağıdaki faktörlerin etkisiyle düşmüştür:

- bazı vergi denetimlerinin sonuçlandırılmasıyla ve 2024 yılında kesinleşen ve 2025 yılında yürürlüğe giren döviz çevrim kazanç ve kayıplarına ilişkin vergi düzenlemelerinin etkisiyle 2025 yılının ikinci çeyreğinde Kurumsal bölümünde kaydedilen 774 milyon dolarlık gelir vergisi avantajı ve
- çalışanlara verilen hisse bazlı ödüllerin hak kazanımıyla ilgili daha yüksek vergi avantajları,

Ek bilgi için Not 25'ya bakınız.

KONSOLİDE BİLANÇO VE NAKİT AKIŞ TABLOSU

Konsolide bilanço analizi

Aşağıda, 31 Aralık 2025 ile 2024 yılları arasındaki önemli değişiklikler ele alınmaktadır. Konsolide bilançoları etkileyen ve Şirket tarafından kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri hakkındaki açıklamalar için 154–157. sayfalara bakınız.

Seçilmiş konsolide bilanço verileri

31 Aralık (milyon)	2025	2024	Değişiklik
Varlıklar			
Nakit ve bankalardan alacaklar	21.742\$	23.372\$	%(7)
Bankalardaki mevduatlar	321.596	445.945	(28)
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	336.426	295.001	14
Ödünç alınan menkul kıymetler	286.191	219.546	30
Alım satım amaçlı varlıklar	802.873	637.784	26
Satışa hazır menkul kıymetler	507.198	406.852	25
Vade sonuna kadar elde tutulacak menkul kıymetler	270.134	274.468	(2)
Yatırım amaçlı menkul kıymetler, kredi zarar karşılığı düşüldükten sonra	777.332	681.320	14
Krediler	1.493.429	1.347.988	11
Kredi zararları karşılığı	(25.765)	(24.345)	6
Krediler, kredi zarar karşılığı düşüldükten sonra	1.467.664	1.323.643	11
Birikmiş faiz ve alacak hesapları	111.599	101.223	10
Tesisler ve ekipmanlar	36.244	32.223	12
Şerefiye, hizmet hakkı bedelleri ve diğer maddi olmayan duran varlıklar	64.458	64.560	—
Diğer varlıklar	198.775	178.197	12
Aktif toplamı	4.424.900\$	4.002.814\$	%11

Nakit, bankalardan alacaklar ve bankalarda tutulan mevduatlar, CIB'deki piyasa faaliyetleri, yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki artış, kredilerdeki artış ve Hazine ile CIO'daki nakit kullanımı nedeniyle azalmıştır; ancak bu durum, mevduatlardaki artış ve uzun vadeli borçlardaki artışın etkisiyle büyük ölçüde dengelenmiştir.

Yeniden satış anlaşmaları kapsamında satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler, piyasalardaki gelişmelerin etkisiyle artmıştır; bu durum, netleştirme seviyelerinin düşmesi, teminat gereksinimlerinin artması ve açık pozisyonları kapatmak için menkul kıymetlere olan talebin artmasının etkisini yansıtmaktadır.

Ödünç alınan menkul kıymetler, Piyasalar iş kolu nedeniyle artmıştır; bu artış, müşteri odaklı faaliyetlerdeki artışı ve kısa pozisyonları kapatmak için menkul kıymetlere olan talebin yükselmesini yansıtmaktadır.

Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler hakkında daha fazla bilgi için 11. Notu bakınız.

Ticaret varlıkları, borçlanma araçlarındaki artışın etkisiyle büyük ölçüde Piyasalar iş kolundan kaynaklanan bir artış göstermiştir; ancak bu artış, her ikisi de müşteri odaklı piyasa yapıcı faaliyetlerle bağlantılı olan hisse senedi araçlarındaki düşüşle kısmen dengelenmiştir. Ek bilgi için Not 2 ve 5'e bakınız.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler artmıştır. Varlık-yükümlülük yönetimi amacıyla 2025 yılının üçüncü çeyreğinde 44,1 milyar dolarlık menkul kıymetin "satılmaya hazır" (AFS) kategoriden "vadeye kadar elde tutulacak" (HTM) kategorisine nakit dışı bir aktarım hariç tutulduğunda,

- AFS menkul kıymetleri, ağırlıklı olarak ABD Hazine tahvilleri ve ABD dışı devlet borçlanma senetlerinden oluşan net alımların etkisiyle artmıştır; ancak bu artış, vade sonları ve geri ödemelerle kısmen dengelenmiştir ve
- HTM menkul kıymetleri, vade sonları ve geri ödemelerin etkisiyle azalmıştır.

Daha fazla bilgi için 80–82. sayfalardaki Kurumsal Sonuçlar, 132. sayfadaki Yatırım Portföyü Risk Yönetimi ve 2. Ve 10. Notu bakınız.

Krediler aşağıdaki faktörlerin etkisiyle artış göstermiştir:

- özellikle müşteri talebinin daha yüksek olduğu pazarlarda daha yüksek tutarlı toptan krediler,
- AWM'de artan müşteri talebi nedeniyle menkul kıymet teminatlı kredilerde artış ve
- Kart Hizmetleri'nde yeni hesap sayısındaki artış ve döner bakiyelerdeki yükselişin etkisiyle artan bakiye tutarları, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- kredi satışları ve geri ödemelerinin yeni kredi açılışlarını aşması nedeniyle konut kredilerinde düşüş.

Kredi zarar karşılığı artmıştır; bu artış, kredi zarar karşılığına yapılan 1,4 milyar dolarlık net ilaveden kaynaklanmaktadır ve aşağıdakilerden oluşmaktadır:

Tercüme etmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden esine uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevrilmiştir.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Karı Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:0622091211600001
Tic.Sic.No:32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

- Kart Hizmetleri'ndeki kredi büyümesi ve Şirketin ağırlıklı ortalama makroekonomik görünümündeki değişikliklerin etkisiyle **tüketici** alanında 1,1 milyar dolarlık artış kaydedildi; bu artış, borçluların belirsizliğindeki azalmayla kısmen dengelendi ve
- kredi portföyündeki net artış, belirli kaldıraçlı kredilere ilişkin zarar varsayımlarının güncellenmesi ve müşteriye özgü risk pozisyonlarının kredi kalitesindeki net değişikliklerin etkisiyle **toptan** segmentte 350 milyon dolarlık artış kaydedildi; bu artış, net zarar kaydedilenlerin etkisi ve Şirketin ağırlıklı ortalama makroekonomik görünümündeki değişiklikler nedeniyle meydana gelen azalmayla kısmen dengelendi.

Ayrıca, Konsolide bilançolarda diğer yükümlülükler altında muhasebeleştirilen kredi ile ilgili taahhütler karşılığında 3,0 milyar dolarlık net artış kaydedildi. Net artışın temel nedeni, Apple Card işlemiyle ilgili 2,2 milyar dolarlık tutar ve yeni kredi taahhütlerinin etkisiydi.

Seçilmiş konsolide bilanço verileri (devamı)

31 Aralık (milyon)	2025	2024	Değişiklik
Yükümlülükler			
Mevduatlar	2.559.320\$	2.406.032\$	%6
Federal fonlar tarafından satın alınan ve geri alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	442.396	296.835	49
Kısa vadeli borçlar	64.776	52.893	22
Ticaret yükümlülükleri	216.019	192.883	12
Ödenecek borçlar ve diğer yükümlülükler	316.794	280.672	13
Konsolide edilmiş değişken hisseli kuruluşlar ("VIE'ler") tarafından ihraç edilen intifa hakları	27.951	27.323	2
Uzun vadeli borç	435.206	401.418	8
Toplam yükümlülükler	4.062.462	3.658.056	11
Özkaynak	362.438	344.758	5
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	4.424.900\$	4.002.814\$	%11

Mevduatlar aşağıdaki faktörlerin etkisiyle artış göstermiştir:

- Ödemeler ve Menkul Kıymet Hizmetleri alanındaki müşteri odaklı faaliyetlere bağlı net girişler nedeniyle CIB'de görülen artış,
- öncelikle yeni hesaplardan kaynaklanan ve büyük ölçüde artan müşteri harcamalarıyla dengelenen CCB artışı ve
- yüksek getirili ürün tekliflerinin etkisini de içeren hem yeni hesaplardaki hem de mevcut hesap bakiyelerindeki büyümeden kaynaklanan ve diğer yatırım ürünlerine yönelme eğilimiyle büyük ölçüde dengelenen AWM'de artış.

Piyasalar iş kolunun etkisi ve esas olarak alım satım amaçlı varlıkların teminatlı finansmanındaki artış nedeniyle, **federal fonlar ile geri alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler** artış göstermiştir.

Kısa vadeli borçlanma, piyasalardaki artan finansman ihtiyacının etkisiyle yükselmiştir.

Krediler ve toplam kredi zarar karşılığı hakkında daha fazla bilgi için sırasıyla 51–54. ve 109–132. sayfalardaki Konsolide Faaliyet Sonuçları ile Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi bölümlerine, 154–157. sayfalardaki Şirket Tarafından Kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri bölümüne ve 2, 3, 12 ve 13. Notlara bakınız.

Birikmiş faiz ve alacak hesapları öncelikle Piyasalar bölümündeki müşteri odaklı faaliyetlerin artması nedeniyle yükseldi.

Tesisler ve ekipmanlar, yeni genel merkez, banka şubeleri ve diğer kurumsal ofisler dahil olmak üzere Şirketin gayrimenkullerine yapılan net ilaveler ve iyileştirmelerin etkisini yansıtarak artış gösterdi. Ek bilgi için Not 16 ve 18'e bakınız.

Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan duran varlıklar: Ek bilgi için Not 15'ya bakınız.

Diğer varlıklar, esas olarak Piyasalar bölümünde karşı taraflara yatırılan nakit teminatların artması ve CCB'deki otomotiv faaliyet kiralama varlıklarının yükselmesi nedeniyle artış gösterdi.

Mevduatlar, satın alınan federal fonlar ve geri alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler ile kısa vadeli borçlanmalar hakkında daha fazla bilgi için 100–107. sayfalardaki "Likidite Riski Yönetimi" bölümü; mevduatlar için 2. ve 17. Notlar; satın alınan federal fonlar ve geri alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler için ise 11. Nota bakınız.

Ticaret yükümlülükleri, müşteri odaklı piyasa yapıcı faaliyetler nedeniyle artmıştır; bu artış, kısa pozisyonların artmasına yol açmış ve aynı zamanda, esas olarak piyasa hareketlerinin bir sonucu olarak, türev yükümlülüklerin de yükselmesine yol açmıştır. Ek bilgi için Not 2 ve 5'e bakınız.

Ödenecek borçlar ve diğer yükümlülükler, temelde Piyasalar birimindeki müşteri odaklı faaliyetlere bağlı olarak artan komisyon borçları nedeniyle yükselmiştir. Borçlu hesaplara ilişkin ek bilgi için Not 19'a bakınız.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa

hakları: Şirket tarafından desteklenen VIE'ler ve kredi menkul kıymetleştirme tröstleri ile ilgili ek bilgi için 100–107. sayfalardaki "Likidite Riski Yönetimi" bölümü ve 14. ve 28. Notlara bakınız.

Uzun vadeli borçlar, müşteri talebine bağlı olarak Piyasalar biriminde yapılandırılmış tahvillerin net ihracı ve bu tür araçların rayiç değerindeki artışın yanı sıra, Hazine ve CIO birimlerinde uzun vadeli borçların net ihracı nedeniyle artmıştır; bu artış, Federal Konut Kredisi Bankası ("FHLB") avanslarındaki net azalmayla kısmen dengelenmiştir. Bu ölçüte ilişkin daha fazla bilgi için 100–107 arası sayfalarda yer alan Likidite Risk Yönetimine bakınız.

Özkaynaklar aşağıdaki faktörlerin etkisiyle artış göstermiştir:

- net gelir ve
- AFS menkul kıymetleri ve nakit akışı riskinden korunma işlemlerine yönelik düşük faiz oranlarının etkisi ve AFS menkul kıymetlerinde marj daralması nedeniyle Hazine ve CIO'daki AOCI'da net gerçekleşmemiş kazançlar,

büyük ölçüde aşağıdaki faktörlerle dengelenmiştir:

- adi hisselerin net geri alımları ile adi ve imtiyazlı hisselerle yapılan temettü ödemeleri dahil olmak üzere sermaye işlemlerinin etkisi.

Daha fazla bilgi için 168. sayfadaki Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu, 97. sayfadaki Sermaye İşlemleri ve 24. Not'a bakınız.

Konsolide nakit akışları analizi

Aşağıda, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren mali yıllara ait nakit akışı faaliyetleri ele alınmaktadır. 2023 yılı faaliyetlerine ilişkin ayrıntılı bilgi için, Şirketin 2024 Form 10-K belgesinin 66. sayfasındaki Konsolide Nakit Akış Tablosu'na bakınız.

(milyon cinsinden)	31 Aralıkta sona eren yıl,		
	2025	2024	2023
Net nakit girişi/(çıkışı)			
İşletme faaliyetleri	(147.782)\$	(42.012)\$	12.974\$
Yatırım faaliyetleri	(265.565)	(163.403)	67.643
Finansman faaliyetleri	269.533	63.447	(25.571)
Döviz kuru değişimlerinin nakit üzerindeki etkisi	17.835	(12.866)	1.871
Nakitte, bankalardan alacaklarda ve bankalardaki mevduatlarda net artış/(azalma)	(125.979)\$	(154.834)\$	56.917\$

İşletme faaliyetleri

JPMorgan Chase'in işletme varlıkları ve yükümlülükleri, esas olarak şirketin kredi ve sermaye piyasası faaliyetlerini desteklemektedir. Bu varlıklar ve yükümlülükler; müşteri odaklı faaliyetler, risk yönetimi faaliyetleri ve piyasa koşullarından etkilenen nakit akışlarının tutarı ve zamanlaması nedeniyle, olağan iş akışı içinde önemli ölçüde değişiklik gösterebilir. Şirket, faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışlarının, mevcut nakit ve diğer likidite kaynaklarının yanı sıra teminatlı ve teminatsız kaynaklar yoluyla nakit yaratma kapasitesinin işletme likidite ihtiyaçlarını karşılamak için yeterli olduğuna inanmaktadır.

- 2025 yılında, nakit çıkışı, alım satım amaçlı varlıkların artışı, ödünç alınan menkul kıymetlerin artışı, satış amaçlı tutulan kredilerin net açılışları ve alımları, diğer varlıkların artışı ile tahakkuk eden faiz ve alacak hesaplarının artışından kaynaklanmıştır; bu artış, nakit dışı düzeltmeler hariç net kar ve alım satım amaçlı yükümlülüklerin artışıyla kısmen dengelenmiştir.
- 2024 yılında, nakit çıkışı, ticari varlıkların ve ödünç alınan menkul kıymetlerin artmasından kaynaklanmıştır; ancak bu artış, nakit dışı düzeltmeler hariç net gelirle büyük ölçüde dengelenmiştir.

Yatırım faaliyetleri

Şirketin yatırım faaliyetleri, ağırlıklı olarak yatırım amaçlı tutulan kredilerin verilmesini ve yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ile diğer kısa vadeli araçlara yatırım yapılmasını içermektedir.

- 2025 yılında, nakit çıkışı, net kredi kullandırılmalarından, yatırım amaçlı menkul kıymetlerin net alımlarından ve geri satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetlerdeki artıştan kaynaklanmıştır.
- 2024 yılında, nakit çıkışı, yatırım amaçlı menkul kıymetlerin net alımlarından, net kredi kullandırılmalarından ve geri satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetlerdeki artıştan kaynaklanmıştır; bu durum, yatırım amaçlı tutulan kredilerin satışı ve menkul kıymetleştirilmesinden elde edilen gelirlerle kısmen dengelenmiştir.

Finansman faaliyetleri

Şirketin finansman faaliyetleri arasında müşteri mevduatlarının toplanması ile uzun vadeli borçlanma araçları ve imtiyazlı hisse senetlerinin ihracı yer almaktadır.

- 2025 yılında, nakit girişleri temel olarak mevduatlardaki artış, geri alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerdeki artış ile uzun ve kısa vadeli borçlanmalardan elde edilen net gelirleri yansıtıyordu,
- 2024 yılında, nakit akışı esas olarak geri alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerdeki artış ile uzun ve kısa vadeli borçlanmalardan elde edilen net gelirleri yansıtmış, ancak bu artış, imtiyazlı hisselerin net itfasiyla kısmen dengelenmiştir.
- Her iki dönemde de nakit, adi hisse senetlerinin geri alımı ile adi ve imtiyazlı hisse senetlerine ilişkin nakit temettü ödemeleri için kullanıldı.

* * *

Şirketin nakit akışlarını etkileyen faaliyetler hakkında daha ayrıntılı bilgi için, 55–57. sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizi'ne, 89–99. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne, 100–107. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi'ne ve 169. sayfadaki Konsolide Nakit Akış Tabloları'na bakınız.

FİRMANIN GAAP DIŞI FİNANSAL ÖLÇÜTLERİ KULLANIMININ AÇIKLAMASI VE MUTABAKATI

GAAP dışı finansal ölçütler

Firma, Konsolide Mali Tablolarını, ABD GAAP uyarınca hazırlar; söz konusu mali tablolar 165-169 arası sayfalarda bulunmaktadır. "Raporlanmış" bazda olarak tanımlanan bu sunum, okuyucunun Firmanın yıldan yıla takip edilebilen sonuçlarını anlamasını sağlar ve Firmanın performansını diğer şirketlerin ABD GAAP mali tablolarıyla karşılaştırmasına olanak sağlar.

Firmanın raporlanmış bazdaki sonuçlarının analizine ek olarak yönetim, genel giderler oranı dahil Firma genelindeki sonuçları "yönetilen" bazında incelemektedir; bu Firma geneli yönetilen bazda sonuçlar, GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Firma, iş kollarının sonuçlarını da yönetilen bazda gözden geçirir. Firma'nın yönetim esas tanımlaması, her durumda rapor edilmiş US GAAP sonuçlarıyla başlar ve bir bütün olarak Firmanın toplam net gelirini (her bir rapor edilebilir faaliyet alanının her biri ve Kurumsal için) FTE bazında sunmak için çeşitli yeniden sınıflandırmaları kapsar.

Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetim sonuçlarında verilmiştir.

Bu mali önlemler, yönetimin hem vergilendirilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde ettiği yıldan yıla geliri karşılaştırmasını sağlar. Bu vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir. Bu düzeltmelerin, Firma tarafından bir bütün olarak veya iş kollarının her biri ve Kurumsal tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi yoktur.

Yönetim ayrıca Firma ve faaliyet alanı düzeyinde belirli GAAP dışı finansal ölçütler kullanır çünkü bu diğer GAAP dışı finansal ölçütler duruma göre, Firmanın veya belirli bir faaliyet alanının altında yatan operasyonel performans ve eğilimler hakkında yatırımcılara bilgi sağlar ve dolayısıyla Firmanın veya iş bölümünün ilgili rakiplerinin performansı ile karşılaştırmasını kolaylaştırır. Bu GAAP dışı ölçütler hakkında daha fazla bilgi için 62-82 arası sayfalardaki Faaliyet Alanı ve Kurumsal Sonuçlarına bakınız. Firma tarafından kullanılan GAAP dışı finansal ölçütler diğer şirketler tarafından kullanılan benzer isimleri taşıyan GAAP dışı finansal ölçütlerle kıyaslanabilir olmayabilir.

Aşağıdaki özet tablo, Firmanın raporlanan ABD GAAP sonuçlarının yönetilen bazda mutabakatını göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren mali yıl (milyon olarak, oranlar hariç)	2025			2024			2023		
	Raporlanan	Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler ^(a)	Yönetilen bazda	Raporlanan	Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler ^(a)	Yönetilen bazda	Raporlanan	Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler ^(a)	Yönetilen bazda
Diğer gelir	6.174\$	2.709\$	8.883\$	12.462\$ ^(b)	2.560\$ ^(b)	15.022\$	5.609\$	3.782\$	9.391\$
Toplam faiz dışı gelir	87.004	2.709	89.713	84.973	2.560	87.533	68.837	3.782	72.619
Net faiz geliri	95.443	425	95.868	92.583	477	93.060	89.267	480	89.747
Toplam net gelir	182.447	3.134	185.581	177.556	3.037	180.593	158.104	4.262	162.366
Toplam faiz dışı gider	95.640	NA	95.640	91.797	NA	91.797	87.172	NA	87.172
Karşılık öncesi kâr	86.807	3.134	89.941	85.759	3.037	88.796	70.932	4.262	75.194
Kredi zararları karşılığı	14.212	NA	14.212	10.678	NA	10.678	9.320	NA	9.320
Gelir vergisi gideri öncesi gelir	72.595	3.134	75.729	75.081	3.037	78.118	61.612	4.262	65.874
Gelir vergisi gideri	15.547	3.134	18.681	16.610 ^(b)	3.037 ^(b)	19.647	12.060	4.262	16.322
Net gelir	57.048\$	NA	57.048\$	58.471\$	NA	58.471\$	49.552\$	NA	49.552\$
Genel giderler oranı	%52	NM	%52	%52	NM	%51	%55	NM	%54

(a) CIB'de muhasebeleştirilen diğer gelirler ve ağırlıklı olarak CIB ve Kurumsal bölümlerde muhasebeleştirilen net faiz geliri için.

(b) 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma değiştirilen geriye dönük yöntem kapsamında Vergi Kredisi Yapılandırması Yatırımların Muhasebesi kılavuzundaki güncellemeleri kabul etmiştir. Ek bilgi için Not 1, 6, 14 ve 25'e bakınız.

Net faiz geliri, net getiri ve Piyasalar hariç faiz dışı gelir

Yönetim, net faiz geliri, net getiri ve faiz dışı gelirleri genel olarak incelemenin yanı sıra, aşağıda gösterildiği gibi, bu ölçütleri Piyasalar hariç tutarak da incelemektedir. Piyasalar, CIB'nin Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasalarından oluşmaktadır. Piyasalarını hariç tutan bu ölçütler, GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Yönetim Piyasalar faaliyetleriyle ilişkili herhangi bir dalgalanma dışında, Firmanın kredi verme, yatırım yapma (aktif-pasif yönetimi dahil) ve mevduat bulma faaliyetlerinin performansını değerlendirmek için bu ölçütleri gözden geçirir. Buna ek olarak, gelir kalemleri arasında dengelemeler olabileceğinden, yönetim Piyasalar işletmesinin performansını toplam gelir bazında da değerlendirmektedir. Yönetim, bu ölçütlerin yatırımcılara ve analiz uzmanlarına Firmanın gelir eğilimlerini analiz etmek için alternatif ölçütler sağladığına inanmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2025	2024	2023
Net faiz geliri - raporlanan^(a)	95.443\$	92.583\$	89.267\$
Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler	425	477	480
Net faiz gelir – yönetilen bazda	95.868\$	93.060\$	89.747\$
Eksi: Piyasalar net faiz geliri ^(b)	3.277	641	(294)
Piyasalar hariç net faiz geliri	92.591\$	92.419\$	90.041\$
Ortalama faiz getiren varlıklar^(a)	3.834.359\$	3.537.567\$	3.325.708\$
Eksi: Ortalama Piyasalar faiz getiren varlıklar ^(b)	1.363.174	1.128.153	985.777
Piyasalar hariç ortalama faiz getiren varlıklar	2.471.185 \$	2.409.414\$	2.339.931\$
Ortalama faiz getiren varlıkların net kazancı - yönetilen bazda	%2,50	%2,63	%2,70
Ortalama Piyasalar faiz getiren varlıkların net kazancı ^(b)	0,24	0,06	(0,03)
Piyasalar hariç ortalama faiz getiren varlıkların net kazancı	%3,75	%3,84	%3,85
Faiz dışı gelir - raporlanan	87.004\$	84.973\$ ^(c)	68.837\$
Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler	2.709	2.560 ^(c)	3.782
Faiz dışı gelir - yönetilen bazda	89.713 \$	87.533\$	72.619\$
Eksi: Piyasalar faiz dışı gelir ^(b)	32.505	29.366	28.258
Piyasalar hariç faiz dışı gelir	57.208\$	58.167\$	44.361\$
Not: Toplam Piyasalar net kazancı^(b)	35.782\$	30.007\$	27.964\$

- Finansal riskten korunma muhasebesine uygun olan türevlerin etkisini içermektedir. Vergilendirilebilir eşdeğer tutarlar uygun olan durumlarda kullanılır. Finansal riskten korunma muhasebesine ilişkin ek bilgi için Not 5'e bakınız.
- Piyasalar hakkında detaylı bilgi için 73-74 arası sayfalara bakınız.
- 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma değiştirilen geçmişe dönük yöntem kapsamında Vergi Kredisı Yapılarındaki Yatırımların Muhasebesi kılavuzundaki güncellemeleri kabul etmiştir. Ek bilgi için Not 1, 6, 14 ve 25'e bakınız.

Belirli ABD GAAP ve GAAP dışı finansal ölçütlerin hesaplanması

Bazı ABD GAAP ve GAAP dışı finansal ölçütler şu şekilde hesaplanmaktadır:

Hisse başına defter değeri ("BVPS")

Dönem sonunda adi hisseli özkaynak / Dönem sonunda adi hisse senetleri

Genel giderler oranı

Toplam faiz dışı giderler / Toplam net gelir

ROA

Bildirilen net gelir / Toplam ortalama varlıklar

ROE

Net kâr* / Ortalama adi hisse senedi özkaynakları

ROTCE

Net kâr* / Ortalama maddi özsermaye

TBVPS

Dönem sonunda maddi adi hisseli özkaynak / Dönem sonunda adi hisse senetleri

* Adi hisse senetlerine ile ilgili net geliri temsil eder

Ayrıca Firma, aşağıdakiler gibi diğer GAAP dışı ölçütleri de inceler

- Firma geneli yasama giderleri hariç faiz dışı giderleri yansıtan düzeltilmiş gider ve
- Karşılık öncesi kâr, toplam net gelirin toplam faiz dışı giderden çıkarılarak elde edilen tutarı ifade eder.

Yönetim, bu ölçütlerin yatırımcıların bu kalemlerin raporlanan sonuçlar üzerindeki etkisini anlamalarına yardımcı olduğuna ve Firmanın performansının alternatif bir sunumunu sağladığına inanmaktadır.

TCE, ROTCE ve TBVPS

TCE, ROTCE ve TBVPS birer GAAP dışı finansal ölçüttür. TCE, Firmanın, şerefiye ve tanımlanabilir maddi olmayan varlıkları (MSR'ler dışında) çıkartılıp, ertelenmiş vergi yükümlülükleri düşüldükten sonra geriye kalan adi hisseli özkaynağını (yani toplam özkaynak eksi rüçhanlı hisse senedi) temsil etmektedir. ROTCE, Firmanın özkaynağa ortalama TCE'nin yüzdesi olarak uygulanabilir net gelirini ölçer. TBVPS, Firmanın dönem sonu TCE'sinin dönem sonu adi hisse senetlerine bölünmesini temsil etmektedir. TCE, ROTCE ve TBVPS, Firma ve aynı zamanda yatırımcılar ve analiz uzmanları tarafından Firmanın özkaynak kullanımını değerlendirmede kullanılır.

Aşağıdaki özet tablo, Firma'nın adi hisseli özkaynağından TCE'ye bir mutabakatı göstermektedir.

	Dönem sonu		Ortalama		
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralıkta sona eren yıl,		
(milyon olarak, hisse başına ve oran verileri hariç)	2025	2024	2025	2024	2023
Adi özsermaye	342.393\$	324.708\$	332.754\$	312.370\$	282.056\$
Eksi: Şerefiye	52.731	52.565	52.677	52.627	52.258
Eksi: Diğer maddi olmayan varlıklar	2.560	2.874	2.706	3.042	2.572
Artı: Belirli ertelenmiş vergi yükümlülükleri ^(a)	2.916	2.943	2.921	2.970	2.883
Maddi özkaynak	290.018\$	272.212\$	280.292\$	259.671\$	230.109\$
Maddi özkaynak getirisi	NA	NA	%20	%22	%21
Hisse başı maddi defter değeri	107,56\$	97,30\$	NA	NA	NA

(a) Vergi indirimli şerefiye ve vergilendirilmeyen işlemlerde oluşan tanımlanabilir maddi olmayan varlıklarla ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerini temsil eder ve bunlar TCE'nin hesaplanmasında şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklardan arındırılırlar.

FAALİYET ALANI VE KURUMSAL SONUÇLAR

Firma, iş kolları esasına göre yönetilmektedir. Firmanın üç adet rapor edilebilir faaliyet alanı bulunmakta olup, bunlar aşağıdaki gibidir: Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Ticari ve Yatırım Bankası ile Varlık ve Servet Yönetimi; kalan faaliyetler Kurumsal çatısı altında toplanmıştır.

Faaliyet alanları, sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre belirlenmektedir ve finansal bilgilerin üyeleri birlikte Firmanın CODM'si (baş işletme karar vericisi) olarak hareket eden Firmanın Faaliyet Komitesi tarafından değerlendirilme şeklini yansıtır. Bu faaliyet alanı sonuçları, yönetilen bazda sunulmaktadır. Yönetilen esas tanımı için, 59-61 arası sayfalarda GAAP Dışı Mali Ölçütlerin Firmaca Kullanımına ilişkin Açıklama ve Mutabakat'a bakınız.

Aşağıdaki tabloda, Firma'nın rapor edilebilir faaliyet alanları gösterilmektedir.

JPMorganChase					
Tüketici İş Segmentleri			Toptan İş Segmentleri		
Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Ticari ve Yatırım Bankası		Varlık ve Servet Yönetimi
Bankacılık ve Servet Yönetimi	Konut Kredisi	Kart Hizmetleri ve Taahhüt	Bankacılık ve Ödemeler	Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri	
- Tüketici Bankacılığı - İşletme Bankacılığı - J.P. Morgan Servet Yönetimi	- Konut Kredisi Üretimi - Konut Kredisi Servisi - Emlak Portföyleri	- Kart Hizmetleri - Taahhüt	- Yatırım Bankacılığı - Ödemeler - Kredilendirme - Diğer	- Sabit Gelir Piyasaları - Hisse Senedi Piyasaları - Menkul Kıymetler Hizmetleri - Kredi Düzeltmeleri ve Diğer	- Varlık Yönetimi - Global Özel banka

Faaliyet alanı raporlama metodolojisinin tanımı

Raporlanabilir iş segmentlerinin sonuçları, her bir segmenti sanki bağımsız bir işletmeymiş gibi sunmayı amaçlamaktadır. İş segmenti sonuçlarının elde edildiği yönetim raporlama süreci, belirli gelir ve gider kalemlerinin tahsis edilmesini içerir. Firma, faaliyet alanı raporlamada kullanılan varsayımları, metodolojileri ve raporlama sınıflandırmalarını periyodik olarak değerlendirir ve dolayısıyla gelecek dönemlerde başka düzeltmeler de yapılabilir. Firma ayrıca her iş alanı için gerekli sermaye seviyesini, en az yıllık bazda değerlendirir. Firmanın iş alanları ayrıca Firma, yatırımcıları ve analiz uzmanları tarafından performansın değerlendirilmesinde kullanılan çeşitli işletme ölçütleri sağlar.

Gelir paylaşımı

Faaliyet alanları veya her alan içindeki işler Firma'nın müşterilerine ve alıcılarına ürünler ve hizmetler satmak için güçlerini birleştirdiğinde, katılan faaliyet alanları bu işlemlerden elde edilen geliri paylaşmaya karar verebilir. Gelir, genel olarak ilgili ürün veya hizmetten sorumlu faaliyet alanında, işlemde yer alan diğer faaliyet alanı veya işlere tahsisle muhasebeleştirilir. Faaliyet alanı ve iş sonuçları, bu gelir paylaşım anlaşmalarını yansıtmaktadır.

Gider dağıtımı

Faaliyet alanlarının Kurumsal destek birimlerinin sunduğu hizmetleri kullandığı durumlarda, bu hizmetlerin maliyetleri ilgili faaliyet alanlarına dağıtılır. Gider genellikle gerçekleşen giderlere ve sağlanan hizmetlerin kullanımına dayanarak dağıtılır. Buna karşın, herhangi bir iş kolu tarafından kullanılmayan Kurumsalla ilgili belirli giderler ve yatırımlar faaliyet alanlarına dağıtılmaz ve Kurumsalda tutulur. Kurumsalda tutulan giderler genellikle, faaliyet alanlarının bağımsız işletmeler olsalardı maruz kalmayacakları giderleri ve yalnızca belirli bir raporlanabilir faaliyet alanına uygun olmayan diğer kalemleri içermektedir.

Fon transferi fiyatlandırması

Fon transfer fiyatlandırması ("FTP"), Firma'nın faiz gelir ve giderlerini LOB'lara ve Diğer Kurumsal'a tahsis ettiği ve birincil faiz oranı riskini ve likidite riskini Hazine'ye ve CIO'ya aktardığı bir süreçtir.

Fon transferi fiyatlandırması sürecinde varlık ve borçlar ile bilanço dışı ürünlerin faiz oranı ve likidite riski özellikleri dikkate alınmaktadır. FTP sürecinde kullanılan metodoloji ve varsayımlar, net faiz gelirinin faaliyet alanlarına tahsisini etkileyebilecek ekonomik koşulları ve diğer faktörleri yansıtmak şekilde periyodik olarak düzeltilir. 2024 yılının dördüncü çeyreğinde yürürlüğe giren Şirket, tüketici mevduatlarına ilişkin FTP'sini güncelledi; bu da CCB'nin net faiz gelirinde yansıtılan finansman faydasında, Kurumsal'da tamamen telafi edilen ve Şirketin net faiz geliri üzerinde hiçbir etkisi olmayan bir artışla sonuçlandı.

Bu yılki ortalama faiz oranlarının düşmesi sonucunda, varlıkların fonlama maliyeti ve yükümlülükler için elde edilen fonlama kazancı, genel olarak bir önceki yıla kıyasla azalmıştır. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren dönemde, bu durum krediler ve piyasa faaliyetleri için fon maliyetinin düşmesine yol açmıştır. Buna ek olarak, mevduatlara ilişkin FTP getirisi, yıl içinde mevduat sahiplerine ödenen faiz oranlarındaki düşüşten daha fazla azalmış ve bu durum genel olarak mevduat marjının daralmasına yol açmıştır.

Döviz kuru riski

Döviz kuru riski, belirli gelir ve giderler için İş Kolları ve Diğer Kurumsal'dan Hazine ve CIO'ya aktarılır. Hazine ve CIO bu riskleri merkezi olarak yönetmekte ve transfer edilen riskle ilgili döviz kuru hareketlerinin etkisini sonuçlarında raporlar. Daha fazla bilgi için 142. sayfadaki Piyasa Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Borç gideri ve imtiyazlı hisse temettü tahsisi FTP

sürecinin bir parçası olarak, ödenmemiş teminatsız uzun vadeli borçların kredi marj bileşeninin ve imtiyazlı hisse senedi temettülerinin maliyetinin neredeyse tamamı raporlanabilir faaliyet alanlarına ayrılırken, maliyetin bakiyesi de Kurumda tutulmaktadır. Teminatsız uzun vadeli borçların ve imtiyazlı hisse senedi temettülerinin maliyetini faaliyet alanlarına dağıtma metodolojisi, ilgili düzenleyici sermaye gereklilikleri ve iş kollarının fonlama ihtiyaçları ile uyumludur. Teminatsız uzun vadeli borçların tahsis edilen maliyeti, bir faaliyet alanının net faiz gelirine dahil edilmektedir ve net gelir, faaliyet alanının adı hisseye uygulanan net gelirine imtiyazlı hisse temettülerine indirgenmektedir. Daha fazla bilgi için 89-99. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Sermaye dağıtımı

Her bir İş Koluna ve Kurumsal'a tahsis edilen sermaye miktarı, özkaynak olarak anılmaktadır. Firmanın mevcut özkaynak tahsis metodolojisi, her ikisi de mevcut durumda yürürlükte olan Basel III Standart risk ağırlıklı varlıklar ("RAV") ve küresel sistemde önemli bankalar (GSIB) ek ücreti ile ciddi bir stres ortamında sermaye tükenmesi simülasyonunu içermektedir. Sermaye tahsisi için kullanılan varsayımlar, yargılar ve metodolojiler en az yılda bir kez yeniden değerlendirilir ve bunun sonucunda iş kollarına ve Kurumsal tahsis edilen sermaye değişebilir. Sermaye tahsisi hakkında daha fazla bilgi için 96. sayfadaki İş kolu ve Kurumsal özkaynak kısmına bakınız.

Faaliyet Alanı ve Kurumsal Sonuçlar – Yönetilen Bazda

Aşağıdaki tablolarda, belirtilen dönemlere göre Firma'nın faaliyet alanları ve Kurumsal'a göre sonuçları özetlenmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak, oranlar hariç)	Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Ticari ve Yatırım Bankası			Varlık ve Servet Yönetimi		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Toplam net gelir	76.029\$	71.507\$	70.148\$	78.454\$	70.114\$	64.353\$	24.073\$	21.578\$	19.827\$
Toplam faiz dışı gider	40.267	38.036	34.819	38.216	35.353	33.972	15.332	14.414	12.780
Karşılık öncesi kâr	35.762	33.471	35.329	40.238	34.761	30.381	8.741	7.164	7.047
Kredi zararları karşılığı	11.493 ^(a)	9.974	6.899	2.615	762	2.091	97	(68)	159
Net gelir	18.245	17.603	21.232	27.761	24.846	20.272	6.522	5.421	5.227
Özkaynak getirisi ("ROE")	%32	%32	%38	%18	%18	%14	%40	%34	%31

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak, oranlar hariç)	Kurumsal			Toplam		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Toplam net gelir	7.025\$	17.394\$ ^(b)	8.038\$	185.581\$	180.593\$ ^(b)	162.366\$
Toplam faiz dışı gider	1.825	3.994 ^(c)	5.601	95.640	91.797 ^(c)	87.172
Karşılık öncesi kâr	5.200	13.400	2.437	89.941	88.796	75.194
Kredi zararları karşılığı	7	10	171	14.212	10.678	9.320
Net gelir	4.520	10.601	2.821	57.048	58.471	49.552
Özkaynak getirisi ("ROE")	NM	NM	NM	%17	%18	%17

(a) Apple Card işlemiyle ilgili 2,2 milyar dolarlık kredi taahhütlerine ilişkin bir karşılık içermektedir.

(b) 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen 7,9 milyar dolarlık Visa hisseleriyle ilgili net kazanç da bu tutara dahildir. Ek bilgi için Not 6'ya bakınız.

(c) 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen JPMorgan Chase Vakfı'na yapılan 1,0 milyar dolarlık Visa hisseleri katkısı. Ek bilgi için Not 6'ya bakınız.

Toplam net kazanç ve toplam faiz dışı gider hakkında daha fazla bilgi için Not 32'ye bakınız.

Aşağıdaki kısımlar, aksi belirtilmedikçe, 31 Aralık 2025 ve 2024'te sona eren dönemleri itibariyle veya bu yıllara ait faaliyet alanları ve Kurumsal'a göre Firma'nın sonuçlarının karşılaştırmalı bir değerlendirmesini vermektedir.

TÜKETİCİ VE TOPLUM BANKACILIĞI

Tüketici ve Toplum Bankacılığı, banka şubeleri, ATMler, dijital (online ve mobil dâhil) ve telefon bankacılığı yoluyla tüketicilere ve küçük işletmelere ürün ve hizmetler sunmaktadır. CCB, Bankacılık ve Servet Yönetimi (Tüketici Bankacılığı, İşletme Bankacılığı ile J.P. Morgan Servet Yönetimi dâhil), Konut Kredileri (Konut Kredisi Üretimi, Konut Kredisi Servisi ve Emlak Portföyleri dâhil) ve Kart Hizmetleri ve Taşıt şeklinde organize edilmiştir. Bankacılık ve Servet Yönetimi mevduat, yatırım ve kredi ürünleri, nakit yönetimi, ödemeler ve hizmetler sunmaktadır. Konut Kredilendirme, ipotek kullandırma ve tahsili ile konut amaçlı ipotekler ve konut rehini kredilerinden oluşan portföyleri içermektedir. Kart Hizmetleri, kredi kartı düzenlemekte ve ödeme çözümleri, seyahat hizmetleri, iş ortaklığı fırsatları ile yaşam tarzı avantajları sunmaktadır. Taşıt, taşıt kredileri ve kiralama hizmetleri sunar.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2025	2024	2023
Gelir			
Kredi ve mevduatla ilişkili ücretler	3.669 \$	3.387 \$	3.356 \$
Varlık yönetimi ücretleri	4.669	4.014	3.282
İpotekli konut kredisi ücretleri ve ilgili gelirler	1.326	1.378	1.175
Kart geliri	2.230	3.139	2.532
Tüm diğer gelirler ^(a)	5.901	4.731	4.773
Faiz dışı gelir	17.795	16.649	15.118
Net faiz geliri	58.234	54.858	55.030
Toplam net gelir	76.029	71.507	70.148
Kredi zararları karşılığı	11.493 ^(d)	9.974	6.899
Faiz dışı gider			
Ücret gideri	17.669	17.045	15.171
Ücret dışı giderler ^(b)	22.598	20.991	19.648
Toplam faiz dışı gider	40.267	38.036	34.819
Gelir vergisi gideri öncesi gelir	24.269	23.497	28.430
Gelir vergisi gideri	6.024	5.894	7.198
Net gelir	18.245 \$	17.603 \$	21.232 \$
İşletmelere göre gelir			
Bankacılık ve Servet Yönetimi	42.862 \$	40.943 \$	43.199 \$
Konut Kredisi	4.966	5.097	4.140
Kart Hizmetleri ve Taşıt	28.201	25.467	22.809
Konut kredisi ücretleri ve ilgili gelir bilgileri:			
Üretim geliri	622	627	421
Net konut kredisi tahsilat geliri ^(c)	704	751	754
İpotekli konut kredisi ücretleri ve ilgili gelirler	1.326 \$	1.378 \$	1.175 \$
Finansal oranlar			
Özkaynak getirisi	%32	%32	%38
Genel giderler oranı	53	53	50

- (a) Öncelikli faaliyet kiralaması geliri, komisyonlar ve diğer ücretleri içerir. 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren mali yıllarda işletme kiralama gelirleri sırasıyla 3,8 milyar dolar, 2,8 milyar dolar ve 2,8 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- (b) 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllar için kiralanan varlıklara ilişkin sırasıyla 2,4 milyar dolar, 1,7 milyar dolar ve 1,7 milyar dolar tutarında amortisman giderleri dahil edilmiştir.
- (c) 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllara ait MSR risk yönetimi sonuçları sırasıyla 118 milyon dolar, 159 milyon dolar ve 131 milyon dolar olarak dahil edilmiştir.
- (d) Apple Card işlemiyle ilgili 2,2 milyar dolarlık kredi taahhütlerine ilişkin bir karşılık içermektedir.

2025 yılının 2024 yılı ile karşılaştırması

Net kâr, %4 artışla 18,2 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

Net gelir %6 artışla 76,0 milyar dolar olmuştur.

Net faiz geliri, aşağıdakilerin etkisiyle %6 artışla 58,2 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir:

- Kart Hizmetleri segmentinde, esas olarak artan döner bakiyelerin etkisiyle gerçekleşen daha yüksek net faiz geliri ve
- Bankacılık ve Varlık Yönetimi ("BWM") segmentinde, FTP'deki değişikliklerin etkisini yansıtan mevduat marjındaki artışın etkisiyle net faiz geliri artarken, bu artış ortalama mevduat bakiyelerindeki düşüşle kısmen dengelendi.

FTP'ye ilişkin ek bilgi için sayfa 63'te Faaliyet Alanı ve Kurumsal Sonuçlara bakınız.

Faiz dışı gelirler, aşağıdaki faktörlerin etkisiyle %7 artışla 17,8 milyar dolar olarak gerçekleşti:

- hacim artışının bir sonucu olarak artan otomotiv operasyonel kiralama gelirleri ve
- BWM'de, ortalama piyasa seviyelerindeki artış ve net sermaye girişlerini yansıtan daha yüksek varlık yönetimi ücretleri ile işlem hacmindeki artış ve yeni hesapların açılması sonucu artan mevduatla ilgili ücretler,

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

- düşük kart gelirleri; bu durum, net kart işlem ücretlerindeki düşüşü ve yeni hesap açılış maliyetleriyle ilgili itfa paylarındaki artışı yansıtmakla birlikte, yıllık ücretlerdeki artışla kısmen dengelenmiştir. Net takas gelirleri, banka ve kredi kartı satış hacmindeki artışın etkisinin, artan ödül maliyetleri ve iş ortaklarına yapılan ödemelerle fazlasıyla dengelenmesi nedeniyle azaldı.

Kart geliri, varlık yönetimi ücretleri ile mevduata ilişkin ücretler hakkında daha fazla bilgi için Not 6'ya, kredi kartı ödülleri yükümlülüğü hakkında ek bilgi için 154-157 arası sayfalardaki Kritik Muhasebe Tahminlerine bakınız.

Faiz dışı giderler, aşağıdakilerin etkisiyle %6 artışla 40,3 milyar dolar olarak gerçekleşti:

- özellikle artan otomotiv işletme kiralama varlıklarına bağlı olarak yükselen otomotiv kiralama amortismanları ile pazarlama ve teknolojiye yapılan yatırımların devamı nedeniyle artan personel dışı giderler, ayrıca
- özellikle bankacılar, danışmanlar ve teknoloji sektöründeki çalışanlara ilişkin daha yüksek personel gideri.

Kredi zararları karşılığı, 11,5 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Net zarar kaydedilenler, kredi büyümesini yansıtan ve esas olarak Kart Hizmetleri biriminden kaynaklanan 319 milyon dolarlık artışla 8,2 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Kredi zarar karşılığına yapılan 3,2 milyar dolarlık net ekleme, Apple Card işlemiyle ilgili 2,2 milyar dolarlık tutar, Kart Hizmetleri segmentindeki kredi büyümesi ve Şirketin ağırlıklı ortalama makroekonomik görünümündeki değişikliklerin etkisinden kaynaklanırken, borçluların belirsizliğindeki azalma bu artışı kısmen dengelemiştir.

Geçen yıl, karşılık tutarı 10,0 milyar dolar, net zarar kaydedilenler 7,9 milyar dolar ve kredi zarar karşılığına yapılan net ekleme 2,0 milyar dolardı.

Kredi portföyleri ve kredi kayıp karşılığı hakkında daha ayrıntılı bilgi için, lütfen 109–132. sayfalardaki "Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi" ile 129–131. sayfalardaki "Kredi Kayıp Karşılığı" bölümlerine bakınız.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, (milyon olarak, çalışan sayısı hariç)

Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)

	2025	2024	2023
Aktif toplamı	664.669 \$	650.268 \$	642.951 \$
Krediler:			
Bankacılık ve Servet Yönetimi	33.005	33.221	31.142
Konut Kredisi ^(a)	240.724	246.498	259.181
Kart Hizmetleri	247.753	233.016	211.175
Taahhüt	70.585	73.619	77.705

Krediler toplamı	592.067	586.354	579.203
Mevduatlar ^(b)	1.072.792	1.056.652	1.094.738
Özkaynak	56.000	54.500	55.500

Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)

	2025	2024	2023
Aktif toplamı	646.820 \$	631.648 \$	584.367 \$
Krediler:			
Bankacılık ve Servet Yönetimi	33.241	31.544	30.142
Konut Kredisi ^(b)	242.595	252.542	232.115
Kart Hizmetleri	231.720	214.139	191.424
Taahhüt	71.359	75.009	72.674

Krediler toplamı	578.915	573.234	526.355
Mevduatlar	1.057.232	1.064.215	1.126.552
Özkaynak	56.000	54.500	54.349
Çalışanlar	144.196^(c)	144.989	141.640

- (a) 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde, Konut Kredisi biriminin satılmak üzere elde tutulan kredileri ve rayiç değerle değerlendirilen kredileri sırasıyla 11,0 milyar dolar, 8,1 milyar dolar ve 3,4 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.
- (b) 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, Ortalama Konut Kredisi biriminin satılmak üzere elde tutulan kredileri, rayiç değerle değerlendirilen kredileri sırasıyla 9,5 milyar dolar, 7,1 milyar dolar ve 4,8 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.
- (c) 2025 yılının ilk çeyreğinde, belirli işlevlerin merkezleştirilmesi sonucunda 419 çalışan Kurumsal Birime transfer edilmiştir.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, (milyon olarak, oran verileri hariç)

Kredi verileri ve kalite istatistikleri

Faiz tahakkuk etmeyen krediler ^(a)	3.484 \$	3.366 \$	3.740 \$
Net zarar kaydedilenler/ (tahsilatlar)			
Bankacılık ve Servet Yönetimi	356	442	340
Konut Kredisi	(122)	(106)	(56)
Kart Hizmetleri	7.678	7.148	4.699
Taahhüt	335	444	357

Toplam net zarar kaydedilenler / (geri kazanımlar)	8.247 \$	7.928 \$	5.340 \$

Net zarar kaydedilen/(tahsilat) oranı			
Bankacılık ve Servet Yönetimi	%1,07	%1,40	%1,13
Konut Kredisi	(0,05)	(0,04)	(0,02)
Kart Hizmetleri	3,31	3,34	2,45
Taahhüt	0,47	0,59	0,49

Toplam net zarar kaydedilen/(tahsilat)	%1,45	%1,40	%1,02

30 günden fazla gecikme oranı			
Konut Kredisi ^(b)	%0,86	%0,78	%0,66
Kart Hizmetleri	2,16	2,17	2,14
Taahhüt	1,33	1,43	1,19

90 gün ve üzeri gecikme oranı - Kart Hizmetleri	%1,10	%1,14	%1,05

Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı			
Bankacılık ve Servet Yönetimi	765 \$	764 \$	685 \$
Konut Kredisi	647	447	578
Kart Hizmetleri	15.558	14.608	12.453
Taahhüt	587	692	742

Toplam kredi zararları karşılığı	17.557 \$	16.511 \$	14.458 \$

Kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı	2.290 \$ ^(c)	91 \$	97 \$

Toplam kredi zararları karşılığı	19.847 \$	16.602 \$	14.555 \$

- (a) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan vadesi geçmiş konut kredileri hariçtir; bunların vadesi 90 gün veya daha fazla geçmiştir. Bu krediler, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur. 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde, 90 gün veya daha fazla gecikmiş olan ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış ipotek konut kredisi tutarı sırasıyla 70 milyon dolar, 84 milyon dolar ve 123 milyon dolardır. Bunun yanında, Firmanın politikası genel olarak, kredi kartı kredilerini düzenleyici kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır.
- (b) 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde, ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış ve vadesi 30 gün veya daha fazla gecikmiş olan, sırasıyla 102 milyon dolar, 122 milyon dolar ve 176 milyon dolar tutarındaki konut kredileri hariç tutulmuştur. Bu tutarlar, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur.
- (c) Bu tutara, Apple Card işlemiyle ilgili 2,2 milyar dolar dahildir.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, (milyar olarak, oranlar ve aksi belirtilmedikçe)

	2025	2024	2023
İş Ölçütleri			
CCB Tüketici müşterileri (milyon)	86,6	84,4	82,1
CCB küçük işletme müşterileri (milyon)	7,4	7,0	6,4
Şube sayısı	5.083	4.966	4.897
Aktif dijital müşteriler (bin kişi) ^(a)	74.646	70.813	66.983
Aktif mobil müşteriler (bin kişi) ^(b)	61.736	57.821	53.828
Banka ve kredi kartı satış hacmi	1.940,7 \$	1.805,4 \$	1.678,6 \$
Toplam ödeme işlem hacmi (trilyon) ^(c)	7,0	6,4	5,9

Bankacılık ve Servet Yönetimi

Ortalama mevduat	1.040,8 \$	1.049,3 \$	1.111,7 \$
Mevduat marjı	%2,74	%2,66	%2,84
Ticari Bankacılık ortalama kredileri	19,1 \$	19,5 \$	19,6 \$
Ticari Bankacılık iş hacmi	3,2	4,5	4,8
Müşteri yatırım varlıkları ^(d)	1.269,9	1.087,6	951,1
Müşteri danışmanlarının sayısı	6.049	5.755	5.456

Konut Kredisi

Kanal bazında konut kredisi tahsis hacmi

Bireysel	33,0 \$	25,5 \$	22,4 \$
Muhabir	19,8	15,3	12,7
Toplam ipotek kredisi hacmi^(e)	52,8 \$	40,8 \$	35,1 \$

Yönetilen üçüncü taraf konut kredileri (dönem sonu)	661,9 \$	648,0 \$	631,2 \$
MSR defter değeri (dönem sonu)	9,1	9,1	8,5

Kart Hizmetleri

Ticari kartlar hariç satış hacmi	1.354,7 \$	1.259,3 \$	1.163,6 \$
Net gelir oranı	%10,08	%10,03	%9,72
Ortalama kredilerin net getirisi	10,26	9,73	9,61
Açılan yeni kredi kartı hesapları (milyon adet)	10,4	10,0	10,0
Kullanımda olan kart sayısı (milyon) ^(f)	116,5	111,7	106,8

Taahhüt

Kredi ve kiralama işlem hacmi	44,8 \$	40,3 \$	41,3 \$
Ortalama otomotiv operasyonel kiralama varlıkları	16,2	11,1	10,9

- (a) Son 90 gün içinde giriş yapmış tüm web ve/veya mobil platformların kullanıcıları.
(b) Son 90 gün içinde giriş yapmış olan tüm mobil platformların kullanıcıları.

- (c) Toplam ödeme işlem hacmi, banka ve kredi kartı satış hacmini ile ACH, ATM, gişe, havale, BillPay, PayChase, Zelle, kişiden kişiye ve çeklerden kaynaklanan brüt çıkışları içerir.
(d) AWM'nin yatırım yöneticisi olduğu yönetilen hesaplara ve J.P. Morgan yatırım fonlarına yatırılan varlıkları içerir. Daha fazla bilgi için lütfen 76-79. sayfalardaki AWM segment sonuçlarına bakınız.
(e) Şirket genelinde konut kredisi açılış hacmi, sırasıyla 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllarda 63,4 milyar dolar, 47,4 milyar dolar ve 41,4 milyar dolar olarak gerçekleşti.
(f) Ana kart sahipleri ve yetkili kullanıcılar dahil olmak üzere, aktif kredi kartlarının toplam sayısını ifade eder.

Ticari ve Yatırım Bankası, Bankacılık ve Ödemeler ile Piyasalar ve Menkul Kıymet Hizmetleri işletmelerinden oluşmaktadır. Bu işletmeler, yatırım bankacılığı, kredi, ödemeler, piyasa yapıcılığı, finansman, saklama hizmetleri ve menkul kıymetlere ilişkin ürün ve hizmetleri dünya çapındaki bir kurumsal müşteri tabanına sunmaktadır. Bankacılık ve Ödemeler, kurumsal strateji ve yapılandırma danışmanlığı, öz sermaye ve borç piyasalarında sermaye artırımı, kredi verme ve sendikasyon dahil olmak üzere tüm önemli sermaye piyasalarında ürün ve hizmetler sunmaktadır. Bankacılık ve Ödemeler ayrıca müşterilerin dünya genelinde ödemeleri likidite ve hesap çözümleri, ticaret çözümleri, takas, alım-satım ve işletme sermayesi bakımından yönetmesine imkân veren hizmetler sunmaktadır. Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri, nakit ve türev araçlar da dahil olmak üzere çeşitli ürünlerde küresel piyasa yapıcı olan Piyasalar birimini içerir ve ayrıca gelişmiş risk yönetimi çözümleri, kredilendirme, ana aracı kurum hizmetleri, takas ve araştırma hizmetleri sunar. Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri ayrıca saklama, fon hizmetleri, likidite ve alım satım hizmetleri ve veri çözümleri ürünleri sağlayan lider bir küresel saklama kuruluşu olan Menkul Kıymetler Hizmetleri birimini de içermektedir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	9.735\$	9.116\$	6.631\$
Ana para işlemleri	27.226	24.382	23.794
Kredi ve mevduatla ilgili ücretler	5.177	3.914	3.423
Komisyonlar ve diğer ücretler	5.985	5.278	4.879
Kart gelirleri	2.436	2.310	2.213
Diğer tüm gelirler	3.207	3.253	2.869
Faiz dışı gelir	53.766	48.253	43.809
Net faiz geliri	24.688	21.861	20.544
Toplam net gelir^(a)	78.454	70.114	64.353
Kredi zarar karşılığı	2.615	762	2.091
Faiz dışı gider			
Tazminat gideri	19.345	18.191	17.105
Tazminat dışı giderler	18.871	17.162	16.867
Toplam faiz dışı gider	38.216	35.353	33.972
Gelir vergisi gideri öncesi gelir	37.623	33.999	28.290
Gelir vergisi gideri	9.862	9.153	8.018
Net gelir	\$ 27.761	\$ 24.846	\$ 20.272

(a) Vergiye tabi eşdeğer düzeltmeler, esas olarak alternatif enerji, uygun fiyatlı konut ve yeni pazarlara yapılan yatırımlardan elde edilen gelir vergisi kredileri, vergiden muaf menkul kıymetler ve kredilerden elde edilen gelirler ile alternatif enerji ve uygun fiyatlı konut yatırımlarının ilgili itfa payları ve diğer vergi avantajlarını içermektedir. Bu tutarlar, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 2,9 milyar dolar, 2,8 milyar dolar ve 4,0 milyar dolardır. 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren, Firma, "Oranlı Amortisman Yöntemi Kullanılarak Vergi Kredisi Yapılarındaki Yatırımların Muhasebeleştirilmesi" kılavuzunda yapılan güncellemeleri, değiştirilmiş geriye dönük yöntem kapsamında uygulamaya koymuştur. Ek bilgi için Not 1, 6, 14 ve 25'e bakınız.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon, oranlar hariç)	2025	2024	2023
Finansal oranlar			
Özkaynak getirisi	%18	%18	%14
Genel giderler oranı	49	50	53
Toplam net gelirin yüzdesi olarak tazminat gideri	25	26	27
İşletmelere göre gelir			
Yatırım Bankacılığı	10.198\$	9.636 \$	7.076\$
Ödemeler	19.331	18.085	17.818
Kredi verme	7.601	7.470	6.896
Diğer	6	76	107
Toplam Bankacılık ve Ödemeler	37.136	35.267	31.897
Sabit Getirili Piyasalar	22.532	20.066	19.180
Hisse Senedi Piyasaları	13.250	9.941	8.784
Menkul Kıymet Hizmetleri	5.599	5.084	4.772
Kredi Düzeltmeleri ve Diğer ^(a)	(63)	(244)	(280)
Toplam Piyasalar ve Menkul Kıymet Hizmetleri	41.318	34.847	32.456
Toplam net gelir	78.454 \$	70.114 \$	64.353 \$

(a) Esasen merkezi olarak yönetilen kredi değerlendirme düzeltmeleri ("CVA"), türev araçlara ilişkin finansman değerlendirme düzeltmeleri ("FVA"), diğer değerlendirme düzeltmeleri ve rayiç değer seçeneği uygulanan yükümlülüklerin belirli bileşenlerinden oluşur; bunlar esasen ana işlem gelirleri altında raporlanır. Sonuçlar, ilgili riskten korunma faaliyetleri ve Sabit Gelir Piyasaları ile Hisse Senedi Piyasalarına tahsis edilmiş CVA ve FVA tutarlarından arındırılmış olarak sunulmuştur. Ek bilgi için Not 2, 3 ve 24'e bakınız.

Müşteri Kapsama Segmentine göre Bankacılık ve Ödemeler Kazancı: ^(a)

Küresel Kurumsal Bankacılık ve Küresel Yatırım Bankacılığı, genel olarak büyük kuruluşlara, finansal kurumlara ve üye işyerlerine bankacılık ürün ve hizmetleri sunmaktadır.

Ticari Bankacılık start-up'lar, küçük ve orta ölçekli işletmeler, yerel yönetimler, belediyeler ve kar amacı gütmeyen kuruluşların yanı sıra ticari gayrimenkul müşteriler gibi müşterilere bankacılık ürünleri ve hizmetleri sunmaktadır.

(a) Küresel Bankacılık, Bankacılık ve Ödemeler iş kolu içinde bir müşteri kapsama yaklaşımını yansıtır ve esas olarak Küresel Kurumsal Bankacılık, Küresel Yatırım Bankacılığı ve Ticari Bankacılık Müşteri Kapsamı faaliyet alanlarından oluşur.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Müşteri kapsama segmentine göre Bankacılık ve Ödemeler kazancı	25.285\$	23.780\$	20.847\$
Küresel Kurumsal Bankacılık ve Küresel Yatırım Bankacılığı ^(a)			
Ticari Bankacılık	11.851	11.487	11.050
Ticari ve İhtisas Sektörleri ^(b)	8.306	7.759	7.740
Ticari Emlak Bankacılığı	3.545	3.728	3.310
Toplam Bankacılık ve Ödemeler geliri	37.136\$	35.267\$	31.897\$

- (a) 2025 yılının ikinci çeyreğinde, Firmanın 2024 yılının ikinci çeyreğinde gerçekleştirdiği iş segmenti yeniden yapılandırmasının ardından belirli iş faaliyetlerinin yeniden düzenlenmesi neticesinde, tutarlar "Diğer" kaleminden "Küresel Kurumsal Bankacılık ve Küresel Yatırım Bankacılığı" kalemine yeniden sınıflandırılmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.
- (b) 2025 yılının ikinci çeyreğinde, Orta Ölçekli İşletmeler Bankacılığı müşteri kapsama segmentinin adı Ticari ve İhtisas Sektörleri olarak değiştirilmiştir.

2025 ve 2024 yılı karşılaştırması

Net kar, %12 artışla 27,8 milyar dolar olmuştur.

Net gelir %12 artışla 78,5 milyar dolar olmuştur.

Bankacılık ve Ödemeler segmentinin geliri %5 artışla 37,1 milyar dolar olmuştur.

- Yatırım Bankacılığı segmentinin geliri %6 artışla 10,2 milyar dolar olmuştur. Yatırım Bankacılığı ücretleri, ürünlerdeki daha yüksek ücretlerin etkisiyle %7 artmıştır. Firma, Dealogic'e göre Küresel Yatırım Bankacılığı Ücretleri sıralamasında 1. olmuştur.
 - Borç aracılık yüklenimi ücretleri ağırlıklı olarak yatırım yapılabilir olmayan seviye krediler ve yatırım yapılabilir seviye tahvillerin etkisiyle %9 artışla 4,5 milyar \$ olmuştur.
 - Danışmanlık ücretleri, Finansal Kurumlar ve Teknoloji sektörlerindeki işlemlerden elde edilen ücretlerin artmasıyla %6 artış göstererek 3,5 milyar dolara ulaşmıştır; ancak bu artış, Medya ve Telekomünikasyon sektöründeki işlemlerden elde edilen ücretlerin azalmasıyla kısmen dengelenmiştir.
 - Hisse senedi ihraç ücretleri, esas olarak halka arzlardan elde edilen gelir artışının etkisiyle %2 artarak 1,7 milyar dolar olmuştur.
- Ödemeler segmentinin geliri %7 artışla 19,3 milyar dolar olmuştur. Sermaye yatırımlarının net etkisi hariç tutulduğunda, gelir, ortalama mevduat tutarındaki artış ve ücret gelirlerindeki büyüme sayesinde %5 artmış; ancak bu artış, mevduat marjındaki daralmayla büyük ölçüde dengelenmiştir.
- Kredi gelirleri, krediyle ilgili ücretlerin artması ve belirli elde tutulan krediler ile kredi taahhütlerine karşı satın alınan kredi koruma araçlarından kaynaklanan rayıç değer kayıplarının azalmasıyla %2 artış göstererek 7,6 milyar dolar olmuştur.

Piyasalar ve Menkul Kıymet Hizmetleri gelirleri %19 artışla 41,3 milyar dolar olmuştur. Piyasalar segmentinin cirosu %19 artışla 35,8 milyar dolar olmuştur.

- Hisse Senedi Piyasaları geliri, tüm ürünlerde, özellikle de Hisse Senedi Türevlerinde görülen gelir artışının etkisiyle %33 artarak 13,3 milyar dolar olmuştur.
- Sabit Getirili Piyasalar geliri, %12 artışla 22,5 milyar dolar olmuştur; bu artışın başlıca itici gücü Faiz Oranları, Döviz ve Gelişmekte Olan Piyasalar, Emtia ve Menkul Kıymetleştirilmiş Ürünler alanlarındaki gelir artışı olurken, Kredi segmentindeki gelir düşüşü bu artışı kısmen dengelemiştir.
- Menkul Kıymet Hizmetleri gelirleri, ortalama mevduat tutarındaki artışın yanı sıra müşteri faaliyetlerindeki ve piyasa seviyelerindeki yükselişe bağlı ücret artışının etkisiyle %10 artarak 5,6 milyar dolar olmuş; ancak bu artış, mevduat marjındaki daralmayla kısmen dengelenmiştir.
- "Kredi Düzeltmeleri ve Diğer" kaleminde 63 milyon dolarlık bir zarar kaydedilmiş; bu tutar, bir önceki yılki 244 milyon dolarlık zarara kıyasla daha düşük olmuştur.

Faiz dışı giderler, gelirle bağlantılı ücretlerdeki artışın yanı sıra aracılık, teknoloji ve düzenleme giderlerindeki artışın etkisiyle %8 artarak 38,2 milyar dolar olmuştur.

Kredi zarar karşılığı, kredi ve krediyle ilgili taahhüt portföylerindeki net artışlar, müşteriye özgü risk pozisyonlarının kredi kalitesindeki net değişiklikler, belirli kaldırılacak kredilere ilişkin zarar varsayımlarının güncellenmesi ve belirli teminatlı kredi tesislerinde borçluların dolandırıcılığına bağlı tahmini zararlar nedeniyle 2,6 milyar dolar olmuş; bu artış, Firmanın ağırlıklı ortalama makroekonomik görünümündeki değişikliklerle kısmen dengelenmiştir. Net zarar kaydedilen kredi 1,5 milyar dolar, kredi zarar karşılığına yapılan net ekleme ise 1,1 milyar dolar olmuştur.

Geçen yıl, karşılık tutarı 762 milyon dolar, net zarar kaydedilen kredi tutarı 617 milyon dolar ve kredi kayıpları karşılığına yapılan net ekleme 145 milyon dolardı.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için (milyon, çalışanlar hariç)	2025	2024	2023
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Varlıklar toplamı	2.142.534\$	1.773.194\$	1.638.493\$
Krediler:			
Elde tutulan krediler	558.528	483.043	475.186
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)	73.508	40.324	39.464
Krediler toplamı	632.036	523.367	514.650
Özkaynak	149.500	132.000	138.000
Müşteri kapsama segmentine göre Bankacılık ve Ödemeler kredileri (dönem sonu)^(b)			
Küresel Kurumsal Bankacılık ve Küresel Yatırım Bankacılığı ^(c)	146.079\$^(e)	125.270\$	128.623\$
Ticari Bankacılık	222.139	217.674	221.550
Ticari ve İhtisas Sektörleri ^(d)	75.865	72.814	78.043
Ticari Emlak Bankacılığı	146.274	144.860	143.507
Toplam Bankacılık ve Ödemeler kredileri	368.218	342.944	350.173
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Varlıklar toplamı	2.195.248\$	1.912.466\$	1.716.755\$
Ticaret varlıkları – borç ve özkaynak araçları	764.098	624.032	508.792
Ticaret varlıkları - türev alacakları	58.384	57.028	63.862
Krediler:			
Elde tutulan krediler	517.260\$	475.426\$	457.886\$
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)	54.725	43.621	40.891
Krediler toplamı	571.985\$	519.047\$	498.777\$
Mevduatlar	1.174.581	1.061.488	996.295
Özkaynak	149.500	132.000	137.507
Müşteri kapsama segmentine göre Bankacılık ve Ödemeler kredileri (ortalama)^(b)			
Küresel Kurumsal Bankacılık ve Küresel Yatırım Bankacılığı ^(c)	129.437\$^(e)	128.496\$	131.561\$
Ticari Bankacılık	220.562	220.285	209.244
Ticari ve İhtisas Sektörleri ^(d)	74.733	75.605	77.130
Ticari Emlak Bankacılığı	145.829	144.680	132.114
Toplam Bankacılık ve Ödemeler Kredileri	349.999\$	348.781\$	340.805\$
Çalışanlar	94.563^(f)	93.231	92.271

- (a) Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler, menkul kıymetleştirme için tutulan krediler dahil olmak üzere, esas olarak Piyasalar segmentinde oluşturulan ve satın alınan kredilendirmeyle ilgili pozisyonları yansıtır.
- (b) Müşteri kapsama segmentlerinin her birinin açıklaması için 70. sayfaya bakınız.

- (c) 2025 yılının ikinci çeyreğinde, Firmanın 2024 yılının ikinci çeyreğinde gerçekleştirdiği iş kolu yeniden yapılandırmasının ardından belirli iş faaliyetlerinin yeniden düzenlenmesi neticesinde, bazı tutarlar "Diğer" kaleminden "Küresel Kurumsal Bankacılık ve Küresel Yatırım Bankacılığı" kalemine yeniden sınıflandırılmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.
- (d) 2025 yılının ikinci çeyreğinde, Orta Ölçekli İşletmeler Bankacılığı müşteri kapsama segmentinin adı Ticari ve İhtisas Sektörleri olarak değiştirilmiştir.
- (e) 1 Ocak 2025 tarihinde, 5,6 milyar dolarlık kredi, Küresel Kurumsal Bankacılık segmentinden Sabit Getirili Piyasalar segmentine aktarılmıştır.
- (f) 2025 yılının ilk çeyreğinde, belirli işlevlerin merkezileştirilmesi sonucunda 219 çalışan Kurumsal segmentine transfer edilmiştir.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için (milyon, oranlar hariç)	2025	2024	2023
Kredi verileri ve kalite istatistiği			
Net zarar kaydedilenler/ (tahsilatlar)	1.509\$	689\$ ^(d)	588\$
Takipteki varlıklar:			
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Elde tutulan tahakkuk etmeyen krediler (a)	3.641\$	3.258 \$	1.675 \$
Satışa hazır tahakkuk etmeyen krediler ve rayiç değerli krediler ^(b)	1.518	1.502	828
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	5.159	4.760	2.503
Türev alacakları	204	145	364
Kredi karşılığı elde edilen varlıklar	192	213	169
Toplam takipteki varlıklar	5.555\$	5.118\$	3.036\$
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	7.632\$	7.294\$	7.326\$
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı	2.738	1.976	1.849
Toplam kredi zararları karşılığı	10.370\$	9.270\$	9.175\$
Net zarar kaydedilen kredi / (tahsilat) oranı ^(c)	%0,29	%0,14	%0,13
Elde tutulan dönem sonu kredileri için kredi zarar karşılığı	1,37	1,51	1,54
Elde tutulan tahakkuk etmeyen krediler için kredi zarar karşılığı ^(a)	210	224	437
Toplam dönem sonu kredilerine göre tahakkuk etmeyen krediler	0,82	0,91	0,49

- (a) 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde, bu tahakkuk etmeyen krediler için sırasıyla 597 milyon dolar, 435 milyon dolar ve 251 milyon dolarlık kredi zarar karşılığı ayrılmıştır.
- (b) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış ve vadesi geçmiş, çoğunlukla 90 gün veya daha fazla gecikmiş ipotekli konut kredileri hariçtir. Bu krediler, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur. 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde, ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış ve vadesi 90 gün veya daha fazla geçmiş ipotekli konut kredilerinin toplam tutarı sırasıyla 128 milyon dolar, 37 milyon dolar ve 59 milyon dolardır.
- (c) Net zarar kaydedilen kredi / (tahsilat) oranını hesaplamak için, satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler hariç tutulmuştur.
- (d) 2024 dördüncü çeyreğinde zarar kaydedilen satın alınan kredi puanı düşmüş ("PCD") bir krediye ilişkin 72 milyon doları içermektedir.

Yatırım bankacılığı ücretleri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Danışmanlık	3.497\$	3.290\$	2.814\$
Hisse senedi ihracı	1.732	1.692	1.151
Borç ihracı ^(a)	4.506	4.134	2.666
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	9.735\$	9.116\$	6.631\$

(a) Uzun vadeli borç ve kredi sendikasyonlarını temsil eder.

Lig tablosu sonuçları - cüzdan payı

31 Aralık'ta sona eren yıl, Ücretlere göre ^(a)	2025		2024		2023	
	Sıra	Pay	Sıra	Pay	Sıra	Pay
M&A^(b)						
Global	# 2	%8,3	# 1	%9,2	# 2	%8,9
ABD	2	8,9	2	11,1	2	10,8
Hisse senedi ve hisse senedi bağlantılı(c)						
Global	1	9,3	1	10,9	1	7,7
ABD	1	12,6	1	14,6	1	14,4
Uzun vadeli borç^(d)						
Global	1	7,1	1	7,5	1	7,0
ABD	1	10,2	1	11,4	1	10,8
Kredi sendikasyonları						
Global	2	10,1	1	10,2	1	12,0
ABD	2	11,3	1	11,7	1	15,1
Küresel yatırım bankacılığı ücretleri^(e)	# 1	%8,4	# 1	%9,1	# 1	%8,6

(a) Kaynak: 2 Ocak 2026 itibarıyla Dealogic. Gelir cüzdanı ve piyasa payı sıralamasını gösterir.

(b) Küresel M&A çektiğimiz işlemleri içermez. ABD M&A gelir cüzdanı, ABD merkezli müşteri ana firmalarının cüzdanını temsil eder.

(c) Küresel hisse senedi ve hisse senediyle ilgili sıralama, sermaye artırımlarını ve Çin A-hisselerini içermektedir.

(d) Uzun vadeli borç sıralamaları yatırıma uygun, yüksek getirili, uluslar üstü kuruluşlar, ülkeler, kurumlar, ipotekli tahviller, varlığa dayalı menkul kıymetler ("ABS") ile ipoteğe dayalı menkul kıymetleri ("MBS") kapsamaktadır ve para piyasası, kısa vadeli borç ve Amerikan belediye tahvillerini kapsamaz.

(e) Küresel yatırım bankacılığı ücretlerine para piyasası, kısa vadeli borç ve raf menkul kıymetleri dahil değildir.

Piyasalar geliri

Aşağıdaki tablo, Piyasalar segmenti işletmeleri için seçilmiş gelir tablosu verilerini özetlemektedir. Piyasalar, hem Sabit Getirili Piyasaları hem de Hisse Senedi Piyasalarını içerir. Piyasalar geliri, ana para işlemleri, ücretler, komisyonlar ve diğer gelirlerin yanı sıra net faiz gelirlerinden oluşur. Firma, gelir kalemlerinde mahsuplaşmalar olabileceğinden Piyasalar segmentinin performansını toplam gelir bazında değerlendirir. Örneğin, net faiz geliri üreten menkul kıymetler, ana işlem gelirlerinde rayiç değer üzerinden yansıtılan türev araçlar aracılığıyla risk yönetimine tabi tutulabilir. Gelir tablosundaki bu kalemlerin bileşimine ilişkin açıklama için Not 6 ve 7'ye bakınız.

Ana para işlemleri, müşteri odaklı piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklanan finansal araçlara ve emtia işlemlerine bağlı geliri yansıtır. Ana para işlem gelirleri, piyasa katılımcılarıyla yeni işlemlerin gerçekleştirilmesiyle elde edilen tutarların yanı sıra, firmanın müşteri talebini öngörerek veya bu talebe yanıt olarak elinde bulundurduğu türevler ve diğer araçlardan elde edilen

kazanç ve kayıplardan ve firmanın bu tür envanterden kaynaklanan risk tutarını aktif olarak yönetmek için kullandığı araçların rayiç değerindeki değişikliklerden kaynaklanan gelir olan "envanterle ilgili gelir"i de içerir. Piyasa katılımcıları ile yapılan yeni işlemlerden kaynaklanan ana işlemler geliri, müşteri faaliyetinin düzeyi, teklif marjı (piyasa katılımcısının bir enstrümanı firmaya satmak istediği veya satabileceği fiyat ile başka bir piyasa katılımcısının enstrümanı Firmadan satın almak istediği ve alabileceği fiyat arasındaki fark veya tam tersidir), piyasa likiditesi ve oynaklığı gibi birçok faktörden etkilenir. Bu faktörler birbirleriyle ilişkilidir ve envanterle ilgili geliri belirleyen ve faiz oranları, döviz kurları, kredi marjları, hisse senedi ve emtia fiyatları gibi genel piyasa koşullarını ve diğer makroekonomik koşulları içeren aynı faktörlere karşı duyarlıdır.

Tercüme etmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden esine uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde çevrilmiş ve onaylanmıştır.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 22550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Aşağıda sunulan dönemler için, ana işlem gelirinin başlıca kaynağı, yeni işlemlerden sağlanan tutar olmuştur.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, aksi belirtilmedikçe)	2025			2024			2023		
	Sabit Getirili Piyasalar	Hisse Senedi Piyasaları	Toplam Piyasalar	Sabit Getirili Piyasalar	Hisse Senedi Piyasaları	Toplam Piyasalar	Sabit Getirili Piyasalar	Hisse Senedi Piyasaları	Toplam Piyasalar
Ana para işlemleri	12.327\$	14.771\$	27.098\$	10.603\$	13.526\$	24.129\$	13.198\$	10.380\$	23.578\$
Kredi ve mevduatla ilişkili ücretler	451	182	633	391	100	491	307	40	347
Komisyonlar ve diğer ücretler	626	2.488	3.114	605	2.086	2.691	596	1.908	2.504
Tüm diğer gelirler	1.775	(115)	1.660	2.120	(65)	2.055	1.908	(79)	1.829
Faiz dışı gelir	15.179	17.326	32.505	13.719	15.647	29.366	16.009	12.249	28.258
Net faiz geliri	7.353	(4.076)	3.277	6.347	(5.706)	641	3.171	(3.465)	(294)
Toplam net gelir	22.532\$	13.250\$	35.782\$	20.066\$	9.941\$	30.007\$	19.180\$	8.784\$	27.964\$
Zarar günleri^(a)	2			1			2		

(a) Piyasalar, Sabit Getirili Piyasalar ve Hisse Senedi Piyasalarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren mali yılda iki zarar günü yaşanmıştır; bunlardan biri, esas olarak tek bir lokasyondaki sınırlı faaliyet nedeniyle 25 Aralık 2025 tarihinde gerçekleşmiştir. Zarar günleri, Piyasalar segmentinin hem alım satım hem de alım satım dışı pozisyonlarla ilgili gelirleri içeren toplam net gelirinde zarar kaydettiği gün sayısını ifade eder. Bu ölçüt altında belirlenen zarar günleri, geriye dönük test kazanç ve kayıplarını belirlemek için kullanılan ölçütten farklıdır. Günlük geriye dönük test kazançları ve kayıpları, Firmanın Risk Yönetimi risk değeri ("VaR") ölçümündeki pozisyonları içerir ve toplam net gelirin belirli bileşenlerini hariç tutar; bu da belirli bir günde geriye dönük test kazançlarını veya kayıplarını fazlasıyla dengeleyebilir. Günlük geriye dönük test kazançları ve zararları hakkında daha fazla bilgi için 135-138. sayfalarda VaR tartışmasına bakınız.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için (milyon cinsinden, aksi belirtilen yerler hariç)	2025	2024	2023
Varlık sınıfı bazında emanet altındaki varlıklar ("AUC") (dönem sonu) (milyar)			
Sabit Gelir	18.322\$	16.409\$	15.543\$
Özkaynak	17.954	14.848	12.927
Diğer ^(a)	4.896	4.023	3.922
Toplam AUC	41.172\$	35.280\$	32.392\$
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları (ortalama) ^(b)	1.097.581\$	961.646\$	912.859\$

(a) Yatırım fonları, birim yatırım fonları, para birimleri, senelik ücretler, sigorta sözleşmeleri, opsiyonlar ve diğer sözleşmelerden oluşur.

(b) Ödemeler ve Menkul Kıymet Hizmetleri iş kollarıyla ilgili müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları.

Uluslararası ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için (milyon cinsinden, aksi belirtilen yerler hariç)	2025	2024	2023
Toplam net gelir^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	17.189\$	15.191\$	14.418\$
Asya-Pasifik	10.699	8.867	7.891
Latin Amerika/Karayipler	2.636	2.427	2.161
Toplam uluslararası net gelir	30.524	26.485	24.470
Kuzey Amerika	47.930	43.629	39.883
Toplam net gelir	78.454\$	70.114\$	64.353\$
Birikmiş krediler (dönem sonu)^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	60.299\$	44.374\$	44.793\$
Asya-Pasifik	20.390	16.107	15.506
Latin Amerika/Karayipler	11.993	10.331	8.610
Toplam uluslararası krediler	92.682	70.812	68.909
Kuzey Amerika	465.846	412.231	406.277
Toplam elde tutulan krediler	558.528\$	483.043\$	475.186\$
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları (ortalama)^(b)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	297.959\$	264.227\$	247.804\$
Asya-Pasifik	155.950	141.042	135.388
Latin Amerika/Karayipler	47.064	42.716	39.861
Toplam uluslararası	500.973\$	447.985\$	423.053\$
Kuzey Amerika	596.608	513.661	489.806
Toplam müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları	1.097.581\$	961.646\$	912.859\$
AUC (dönem sonu)^(b) (milyar)			
Kuzey Amerika	27.763\$	23.845\$	21.792\$
Tüm diğer bölgeler	13.409	11.435	10.600
Toplam AUC	41.172\$	35.280\$	32.392\$

(a) Toplam net gelir ve elde tutulan krediler (satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler hariç), uygun olduğu şekilde işlem masasının lokasyonuna, aracılık konumuna veya müşterinin ikamet adresine bağlıdır.

(b) Piyasalar ve Menkul Kıymet Hizmetleri iş kollarıyla ilgili müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları ve AUC, duruma göre müşterinin ikamet adresine veya muhasebe kaydı lokasyonuna bağlıdır.

VARLIK VE SERVET YÖNETİMİ

Varlık ve Servet Yönetimi, 7,1 trilyon dolarlık müşteri varlıklarıyla, yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir.

Varlık Yönetimi

Kurumsal ve bireysel yatırımcılara hisse senetleri, sabit gelir, alternatifler ve para piyasası fonları üzerinden çok varlıklı yatırım yönetimi çözümleri sunmaktadır ve geniş bir yelpazede müşterilerin yatırım ihtiyaçlarını sağlamaktadır.

Küresel Özel Banka

Yüksek net değerli müşterilere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, aracılık, saklama, emlak planlama, kredi verme, mevduat ve yatırım yönetimi sağlamaktadır.

Varlık ve Servet Yönetimi müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon, oranlar hariç)	2025	2024	2023
Gelir			
Varlık yönetimi ücretleri	15.494\$	13.693\$	11.826\$
Komisyonlar ve diğer ücretler	1.184	874	697
Tüm diğer gelirler ^(a)	563	456	1.037 (b)
Faiz dışı gelir	17.241	15.023	13.560
Net faiz geliri	6.832	6.555	6.267
Toplam net gelir	24.073	21.578	19.827
Kredi zararları karşılığı	97	(68)	159
Faiz dışı gider			
Ücret gideri	8.645	7.984	7.115
Ücret dışı gider	6.687	6.430	5.665
Toplam faiz dışı gider	15.332	14.414	12.780
Gelir vergisi gideri öncesi gelir	8.644	7.232	6.888
Gelir vergisi gideri	2.122	1.811	1.661
Net gelir	6.522\$	5.421\$	5.227\$
İş koluna göre gelir			
Varlık Yönetimi	11.700\$	10.175\$	9.129\$
Küresel Özel Banka	12.373	11.403	10.698
Toplam net gelir	24.073\$	21.578\$	19.827\$
Finansal oranlar			
Özkaynak getirisi	%40	%34	%31
Genel giderler oranı	64	67	64
Vergi öncesi kâr oranı:			
Varlık Yönetimi	35	31	31
Küresel Özel Banka	37	35	38
Varlık ve Servet Yönetimi	36	34	35

- (a) First Republic ile ilişkili belirli edinilmiş kredi taahhütlerinin üzerinden rayiç değer iskontosunun amortismanını içermektedir. Diğer yükümlülükler kaleminde ertelenen ve taahhüt süresi boyunca doğrusal amortisman yöntemiyle muhasebeleştirilen iskonto, taahhütlerin süresi doldukça azalmaya devam eder.
- (b) Firmanın China International Fund Management ("CIFM") şirketinde kalan %51 hissesini satın almasıyla birlikte, söz konusu şirketteki orijinal azınlık hissesi kaynaklı kazancı da içermektedir.

Tercüme edilecek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevirdiğim beyan ederim.
Rüya Öruçoğlu
Esenştepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No:4/5
Uygur İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:082200912116000001
Tic.Sic.No:32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

2025 ve 2024 yılı karşılaştırması

Net kar, %20 artışla 6,5 milyar dolar olmuştur.

Net gelir %12 artışla 24,1 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri %4 artışla 6,8 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı gelirler %15 artışla 17,2 milyar dolar olmuştur.

Varlık Yönetimi gelirleri, ağırlıklı olarak aşağıdaki faktörlerin etkisiyle %15 artışla 11,7 milyar dolar olmuştur:

- güçlü net girişleri ve daha yüksek ortalama piyasa seviyelerini yansıtan daha yüksek varlık yönetim ücretleri,
- daha yüksek yatırım değer artışları ve
- performans ücretleri.

Global Özel Bankacılık segmentinin gelirleri, aşağıdaki faktörlerin etkisiyle %9 artışla 12,4 milyar dolar olmuştur:

- aşağıdakilerden dolayı faiz dışı gelirden artış:
 - güçlü net girişler ve daha yüksek ortalama piyasa seviyeleri nedeniyle daha yüksek yönetim ücretleri ve ayrıca daha yüksek aracılık komisyonları, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir:
 - First Republic ile ilişkili ve süresi dolmuş olan bazı edinilmiş kredi taahhütlerine ilişkin rayiç değer iskontosunun amortismanında düşüş ve
- Ortalama kredi ve mevduatlardaki artıştan kaynaklanan ve büyük ölçüde kredilerdeki faiz farklarının daralmasıyla dengelenen daha yüksek net faiz geliri.

Faiz dışı giderler, aşağıdaki faktörlerin etkisiyle %6 artışla 15,3 milyar dolar olmuştur:

- daha yüksek ücretlendirme, özellikle gelirle ilgili daha yüksek ücretlendirme ve özel bankacılık danışman ekiplerinin sürekli büyümesi, ayrıca daha yüksek dağıtım ücretleri, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir:
- daha düşük hukuki masraflar.

Kredi zarar karşılığı 97 milyon dolar olmuştur; bu tutarın büyük bir kısmı, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde belirli bir müşteriye ait riskle ilgili zarar kaydetme işleminin etkisinden kaynaklanmaktadır. Net zarar kaydedilenler 92 milyon dolar, kredi zarar karşılığına yapılan net ekleme ise 5 milyon dolar olmuştur.

Geçen yıl, bu karşılık 68 milyon dolarlık net kar oluşturmıştı.

Varlık Yönetimi segmentinde genel fon performansına ilişkin iki yüksek seviye ölçütü bulunmaktadır.

• 4 veya 5 yıldız olarak derecelendirilen fonlardaki aktif yatırım fonu ve yönetim altındaki aktif ETF varlıklarının yüzdesi: Yatırım fonları derecelendirme hizmetleri, fonları çeşitli dönemlerdeki risk ayarlı performanslarına göre sıralamaktadır. 5 yıldız derecesi en iyi derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en üst %10'unu temsil etmektedir. 4 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 3 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %35'ini temsil etmektedir. 2 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 1 yıldız derecesi en kötü derecedir ve endüstri çapında derecelendirilmiş fonların en alt %10 dilimini temsil etmektedir. Genel Morningstar derecelendirmesi, bir fonun üç, beş ve on yıllık (uygulanabilir) Morningstar Derecelendirme ölçütleriyle ilişkili performansının ağırlıklı ortalamasından elde edilir. ABD merkezli fonlar için, her bir hisse senedi sınıfı düzeyinde ayrı yıldız derecelendirmeleri sağlanmaktadır. Nomura "yıldız derecesi", sadece üç yıllık risk ayarlı performansa dayanmaktadır. Üç yıldan kısa geçmişe sahip fonlar, derecelendirilmez ve bu derecelendirmelerin dışında tutulur. Tüm derecelendirmeler, atanan emsal kategorileri ve bu sıralamaları elde etmek için kullanılan varlık değerleri, ilgili fon derecelendirme sağlayıcısından alınmaktadır. Uygulanabilir olduğunda, fon derecelendirme kuruluşları varlık değerlerini ABD dolarına çevirmektedir. AUM yüzdesi, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve Nomura'nın fon seviyesinde derecelendirme yaptığı Japonya hariç olmak üzere, tüm diğer fonların yıldız derecesini temsil etmek üzere "ana hisse sınıfı" seviyesinde belirlenmektedir. Tüm hisse sınıfları dahil edilmiş olsaydı performans verileri farklı olabilirdi. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.

• 1. veya 2. çeyrek dilimde (bir, üç ve beş yıl) yer alan fonlardaki yönetim altındaki aktif yatırım fonu ve aktif ETF varlıklarının yüzdesi: Tüm çeyrek dilim sıralamaları, atanan emsal kategorileri ve bu sıralamaları elde etmek için kullanılan varlık değerleri, ilgili fon derecelendirme kuruluşundan alınmaktadır. Çeyrek dilim sıralamaları, her fonun ücretten arındırılmış mutlak getirisine dayanmaktadır. Uygulanabilir olduğunda, fon derecelendirme kuruluşları varlık değerlerini ABD dolarına çevirmektedir. AUM yüzdesi, fon performansı ve ilgili emsal sıralamalarına, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve Birleşik Krallık, Lüksemburg ve Hong Kong SAR fonlarının çeyrek dilim sıralamasını temsil etmek üzere "ana hisse sınıfı" seviyesinde ve diğer tüm fonlar için fon seviyesinde belirlenmektedir. Tüm hisse sınıfları dahil edilmiş olsaydı performans verileri farklı olabilirdi. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.

"Ana hisse sınıfı", Avrupa fonları için C hisse sınıfı, Hong Kong SAR ve Tayvan fonları için ACC hisse sınıfı olarak tanımlanmaktadır. Bu hisse sınıflarının bulunmaması durumunda, "ana hisse sınıfı" olarak en eski hisse sınıfı kullanılır.

Seçilen ölçütler

31 Aralık tarihinde sona eren yıl itibarıyla (milyon, sıralama verileri, oranlar ve çalışanlar hariç)	2025	2024	2023

4 veya 5 yıldız olarak derecelendirilen JPM yatırım fonu varlıklarının ve ETF'lerin %'si ^(a)	%60	%69	%69
1. Ve 2. çeyrek dilimde sıralanan JPM yatırım fonu varlıklarının ve ETF'lerinin yüzdesi: ^(b)			
1 yıl	44	73	40
3 yıl	54	75	67
5 yıl	73	77	71

Seçilmiş bilanço verileri veriler (dönem sonu)^(c)

Varlıklar toplamı	288.065\$	255.385\$	245.512\$
Krediler	266.385	236.303	227.929
Mevduatlar	257.316	248.287	233.232
Özkaynak	16.000	15.500	17.000

Seçilmiş bilanço verileri veriler (ortalama)^(c)

Varlıklar toplamı	267.986\$	246.254\$	240.222\$
Krediler	246.596	227.676	220.487
Mevduatlar	245.248	235.146	216.178
Özkaynak	16.000	15.500	16.671
Çalışanlar	29.722 ^(d)	29.403	28.485

Küresel Özel Banka müşteri danışmanlarının sayısı

Kredi verileri ve kalite istatistikleri^(c)

Net zarar kaydedilenler/ (tahsilatlar)	92\$	21\$	13\$
Tahakkuk etmeyen krediler	1.199	700	650
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	536\$	539\$	633\$
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı	43	35	28

Toplam kredi zararları karşılığı	579\$	574\$	661\$
Net zarar kaydedilen kredi / (tahsilat) oranı	%0,04	%0,01	%0,01
Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	0,20	0,23	0,28
Kredi zararları karşılığının tahakkuk etmeyen kredilere oranı	45	77	97
Tahakkuk etmeyen kredilerin dönem sonu kredilere oranı	0,45	0,30	0,29

(a) Nomura kullanan Japonya'da yerleşik fonlar hariç, tüm yerleşik fonlar için Morningstar Derecelendirmesini temsil etmektedir. Sadece bir derecesi bulunan Varlık Yönetimi perakende aktif açık uçlu yatırım fonlarını ve aktif ETF'leri içermektedir. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya'da yerleşik fonları içermez.

Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden esina uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde tercüme ettim.
Rüya Ürücüoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nasr Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 322550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

- (b) Yerleşik olduğu ülkeye dayalı olarak Morningstar, Lipper ve Nomura'dan elde edilen çeyrek sıralaması. Sadece yukarıda bahsi geçen kaynaklarca sıralandırılmış Varlık Yönetimi bireysel aktif açık uçlu yatırım fonlarını ve aktif ETF'leri içermektedir. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya'da yerleşik fonları içermez.
- (c) Krediler, mevduatlar ve ilgili kredi verileri ve kalite istatistikleri Küresel Özel Banka işletmesine ilişkindir.
- (d) 2025 yılının ilk çeyreğinde, belirli işlevlerin merkezileştirilmesi sonucunda 130 çalışan Kurumsal segmentine transfer edilmiştir.

Müşteri varlıkları

2025 ve 2024 yılı karşılaştırması

Yönetilen varlıklar %18 artışla 4,8 trilyon dolara, müşteri varlıkları ise %20 artışla 7,1 trilyon dolara ulaşmıştır. Bu artışlar, piyasa seviyelerindeki yükseliş ve net sermaye girişlerinin devam etmesinden kaynaklanmıştır.

Müşteri varlıkları

31 Aralık (milyar cinsinden)	2025	2024	2023
Varlık sınıfına göre varlıklar			
Likidite	1.279\$	1.083\$	926\$
Sabit gelir	998	851	751
Özkaynak	1.400	1.128	868
Çoklu varlık	884	764	680
Alternatifler	230	219	197
Yönetim altındaki toplam varlıklar	4.791	4.045	3.422
Emanet/aracılık/yönetim/mevduatlar	2.327	1.887	1.590
Toplam müşteri varlıkları^(a)	7.118\$	5.932\$	5.012\$
Müşteri segmentine göre varlıklar			
Özel Bankacılık ^(b)	1.414\$	1.162\$	924\$
Küresel Kurumsal	1.953	1.692	1.488
Küresel Fonlar ^(b)	1.424	1.191	1.010
Yönetim altındaki toplam Varlıklar	4.791\$	4.045\$	3.422\$
Özel Bankacılık ^(b)	3.549\$	2.902\$	2.402\$
Küresel Kurumsal	2.121	1.820	1.594
Küresel Fonlar ^(b)	1.448	1.210	1.016
Toplam müşteri varlıkları^(a)	7.118\$	5.932\$	5.012\$

- (a) Yönetilen hesaplara yatırılan CCB müşteri yatırım varlıklarını ve AWM'nin yatırım yöneticisi olduğu J.P. Morgan yatırım fonlarını içermektedir.
- (b) 2025 yılının ilk çeyreğinde, Firma, varlıkların yatırıldığı müşteri segmentinde doğru şekilde yansıtılabilmesi için bazı müşteri varlıklarını Özel Bankacılık bölümünden Küresel Fonlar bölümüne kaydırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

Müşteri varlıkları (devam)

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyar)	2025	2024	2023
Devreden yönetim altındaki varlıklar			
Başlangıç bakiyesi	4.045\$	3.422\$	2.766\$
Net varlık akışları:			
Likidite	183	140	242
Sabit gelir	94	91	70
Özkaynak	95	114	70
Çoklu varlık	16	19	1
Alternatifler	4	10	(1)
Piyasa/performans/diğer etkiler	354	249	274
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	4.791\$	4.045\$	3.422\$
Müşteri varlıklarının ileriye dönük tahmini			
Başlangıç bakiyesi	5.932\$	5.012\$	4.048\$
Net varlık akışları	553	486	490
Piyasa/performans/diğer etkiler	633	434	474
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	7.118\$	5.932\$	5.012\$

Seçilen Ölçütler

	31 Aralık itibarıyla,		
	2025	2024	Değişiklik
Firma Çapında Varlık Yönetimi			
Müşteri varlıkları (milyar) ^(a)	4.521\$	3.756\$	%20
Müşteri danışmanlarının sayısı	10.150	9.530	7
Hisse Senedi Planı Yönetimi			
Hisse senedi planı katılımcı sayısı (bin)	1.794	1.327	35
Müşteri varlıkları (milyar)	372\$	270\$	%38

- (a) AWM bünyesindeki Küresel Özel Banka ile CCB bünyesindeki J.P. Morgan Servet Yönetiminin müşteri yatırım varlıklarından oluşmaktadır.

Uluslararası Ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyar, aksi belirtilmedikçe)	2025	2024	2023
Toplam net gelir (milyon cinsinden)^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	4.049\$	3.563\$	3.377\$
Asya-Pasifik	2.432	2.023	1.876
Latin Amerika/Karayipler	1.228	1.065	985
Toplam uluslararası net gelir	7.709	6.651	6.238
Kuzey Amerika	16.364	14.927	13.589
Toplam net gelir^(a)	24.073\$	21.578\$	19.827\$
Yönetim altındaki varlıklar			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	709\$	604\$	539\$
Asya-Pasifik	374	302	263
Latin Amerika/Karayipler	126	106	86
Toplam uluslararası yönetim altındaki varlıklar	1.209	1.012	888
Kuzey Amerika	3.582	3.033	2.534
Yönetim altındaki toplam varlıklar	4.791\$	4.045\$	3.422\$
Müşteri varlıkları			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	1.035\$	841\$	740\$
Asya-Pasifik	620	482	406
Latin Amerika/Karayipler	310	254	232
Toplam uluslararası müşteri varlıkları	1.965	1.577	1.378
Kuzey Amerika	5.153	4.355	3.634
Toplam müşteri varlıkları	7.118\$	5.932\$	5.012\$

(a) Bölgesel gelir, müşterinin ikamet ettiği yere göre belirlenmektedir.

Kurumsal, Hazine ve Yatırım Ofisi ("CIO") ve Diğer Kurumsal birimlerinden oluşmaktadır. Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, finansman, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur.

Diğer Kurumsal birimi, merkezi olarak yönetilen personel işlevleri ve giderlerinin yanı sıra sadece belirli bir iş koluyla uyumlu olmayan belirli Firma girişimlerini ve faaliyetlerini içermektedir. Önemli Diğer Kurumsal fonksiyonları, Emlak, Teknoloji, Hukuk, Kurumsal Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Uyum, Kontrol Yönetimi, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplardan oluşmaktadır.

Seçilen gelir tablosu ve bilanço verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için (milyon, çalışanlar hariç)

	2025	2024	2023
Gelir			
Ana para işlemleri	(339)\$	152\$	302\$
Yatırım menkul kıymetleri zararları	(58)	(1.020)	(3.180)
Tüm diğer gelirler	1.308	8.476 ^(f)	3.010 ^(h)
Faiz dışı gelir	911	7.608	132
Net faiz geliri	6.114	9.786	7.906
Toplam net gelir^(a)	7.025	17.394	8.038
Kredi zararları karşılığı	7	10	171
Faiz dışı gider^(b)	1.825	3.994^(g)	5.601
Gelir vergisi gideri öncesi gelir	5.193	13.390	2.266
Gelir vergisi gideri/(avantajı)	673 ^(d)	2.789	(555) ⁽ⁱ⁾
Net gelir	4.520\$	10.601\$	2.821\$
Toplam net gelir			
Hazine ve CIO	6.501	9.638	6.072
Diğer Kurumsal	524	7.756	1.966
Toplam net gelir	7.025\$	17.394\$	8.038\$
Net gelir/(zarar)			
Hazine ve CIO	4.565	7.013	4.206
Diğer Kurumsal ^(b)	(45)	3.588	(1.385)
Toplam net gelir	4.520\$	10.601 \$	2.821\$
Toplam varlıklar (dönem sonu)	1.329.632\$	1.323.967\$	1.348.437\$
Krediler (dönem sonu)	2.941	1.964	1.924
Mevduatlar ^(c)	35.874	27.581	21.826
Çalışanlar	50.031^(e)	49.610	47.530

- (a) 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllar için çoğunlukla belediye tahvillerinden elde edilen vergiden muaf gelirlerden kaynaklanan 154 milyon dolar, 182 milyon dolar ve 211 milyon dolarlık vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler dahil edilmiştir.
- (b) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait sırasıyla 763 milyon dolarlık FDIC özel katkı payı tahakkukunun geri alınması ve 725 milyon dolarlık tahakkuk artışı dahildir; bunlar, 2023 yılının dördüncü çeyreğinde kaydedilen 2,9 milyar dolarlık ilk tahmine ilişkin düzeltmelerdir.
- (c) Ağırlıklı olarak Firmanın uluslararası tüketici girişimleriyle ilgilidir.
- (d) belirli vergi denetimlerinin sonuçlandırılması ve 2024 yılında kesinleşen ve 2025 yılında yürürlüğe giren döviz çevrim kazanç ve kayıplarına ilişkin vergi düzenlemelerinin etkisiyle 2025 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen 774 milyon dolarlık gelir vergisi avantajı dahildir.
- (e) 2025 yılının ilk çeyreğinde, belirli işlevlerin merkezileştirilmesi sonucunda 768 çalışan iş kollarından Kurumsal birimine transfer edilmiştir.
- (f) 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen 7,9 milyar dolarlık Visa hisseleriyle ilgili net kazanç dahildir. Ek bilgi için Not 6'ya bakınız.
- (g) 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen JPMorgan Chase Vakfı'na yapılan 1,0 milyar dolarlık Visa hisseleri katkısı. Ek bilgi için Not 6'ya bakınız.
- (h) First Republic satın alımıyla bağlantılı olarak, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren mali yıl için 2,8 milyar dolarlık tahmini uygun fiyatlı satın alma kazancı dahildir. Ek bilgi için Not 6 ve 34'e bakınız.
- (i) First Republic iktisabıyla ilişkili gelir vergileri, tahmini avantajlı alışveriş kazancına yansıtılmıştır.

2025 ve 2024 yılı karşılaştırması

Net kar, bir önceki yılın 10,6 milyar dolarına kıyasla 4,5 milyar dolar olmuştur.

Net gelir, bir önceki yılın 17,4 milyar dolarına kıyasla 7,0 milyar dolar olmuştur.

Net faiz geliri, faiz oranlarındaki düşüşün ve tüketici mevduatlarına ilişkin FTP'deki değişikliklerin etkisiyle 3,7 milyar dolar azalarak 6,1 milyar dolar olmuştur; bu düşüş, yatırım amaçlı menkul kıymetler faaliyetlerinin etkisiyle kısmen dengelenmiştir.

FTP'ye ilişkin ek bilgi için sayfa 63'te Faaliyet Alanı ve Kurumsal Sonuçlara bakınız.

Faiz dışı gelirler, bir önceki yılki 7,6 milyar dolara kıyasla 911 milyon dolar olmuştur; bu durumun başlıca nedenleri şunlardır:

- 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen Visa hisseleriyle ilgili 7,9 milyar dolarlık net kazancın yer almaması,

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir:

- Hazine ve CIO'daki yatırım menkul kıymetleri portföyünün yeniden yapılandırılmasıyla bağlantılı net yatırım menkul kıymetleri zararlarının azalması. Bir önceki yılın net zararı, esas olarak ABD GSE'leri ve devlet kurumu MBS'leri ile ABD Hazine tahvillerinin satışından kaynaklanıyordu ve
- 2025 yılının ilk çeyreğinde kaydedilen First Republic ile ilgili 588 milyon dolarlık kazanç.

Faiz dışı giderler %54 düşüşle 1,8 milyar dolar olmuştur; bu düşüşün başlıca nedenleri şunlardır:

- 763 milyon dolarlık FDIC özel katkı payı tahakkuklarının geri alınmasıyla FDIC ile ilgili giderlerin azalması (bir önceki yılın ilk çeyreğinde bu tahakkuklarda 725 milyon dolarlık bir artış kaydedilmişti) ve
- önceki yılda kaydedilen aşağıdaki kalemlerin eksikliği:
 - Visa hisselerinden JPMorgan Chase Vakfı'na yapılan 1 milyar dolarlık bağış ve
 - First Republic ile ilgili yeniden yapılandırma ve entegrasyon maliyetleri.

Visa hisseleri ve FDIC ile ilgili giderler hakkında daha fazla bilgi için Not 6'ya, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve kredi kayıpları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için Not 10 ve 13'e, First Republic satın alımı hakkında daha fazla bilgi için Not 6 ve 34'e bakınız.

Cari dönem gelir vergisi gideri aşağıdaki faktörlerden kaynaklanmıştır:

- ABD federal, eyalet ve yerel vergilere tabi gelir ve giderlerin düzeyinde ve yapısında meydana gelen değişiklikler,

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir:

- bazı vergi denetimlerinin sonuçlandırılmasıyla ve 2024 yılında kesinleşen ve 2025 yılında yürürlüğe giren döviz çevrim kazanç ve kayıplarına ilişkin vergi düzenlemelerinin etkisiyle 2025 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen 774 milyon dolarlık gelir vergisi avantajı.

"Diğer Kurumsal" başlığı altında, Firmanın Güvenlik ve Dayanıklılık Girişimi kapsamındaki Stratejik Yatırım Grubu ile esas olarak Chase U.K., J.P. Morgan Personal Investing (eski adıyla Nutmeg) ve C6 Bank'taki hissedarlığından oluşan Firmanın uluslararası tüketici girişimleri yer almaktadır.

Kurumsal bölümündeki mevduatlar, Firmanın uluslararası tüketici girişimleriyle ilgilidir ve müşteri hesaplarındaki artışın bir sonucu olarak yükselmiştir.

Hazine ve CIO'ya genel bakış

Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, finansman, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur. Hazine ve CIO tarafından yönetilen riskler, Firmanın üç rapor edilebilir faaliyet alanının üstlendiği faaliyetlerden kaynaklanmakta olup, müşteri tabanlarına hizmet etmek amacıyla, bu faaliyet alanları, bilanço içi ve bilanço dışı aktif ve yükümlülük üretmektedir.

Hazine ve CIO, Firmanın varlık-borç yönetim hedeflerine, genellikle, Firmanın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü kapsamında uzun vadeli yönetilen yüksek kaliteli menkul kıymetlere yatırım yaparak ulaşmaya çalışır. Hazine ve CIO, ayrıca Firmanın varlık-borç yönetimi hedeflerine ulaşmak için türevleri kullanır. Türevler hakkında daha fazla bilgi için, Not 5'e bakınız. Ayrıca, Hazine ve CIO, Firmanın nakit pozisyonunu esas olarak merkez bankalarındaki mevduatlar ve kısa vadeli araçlara yapılan yatırımlar yoluyla yönetir. Likidite ve finansman riskiyle ilgili daha fazla bilgi için sayfa 100–107. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi bölümüne bakınız. Faiz oranı ve döviz kuru riskleri hakkında bilgi için 133-142. sayfalardaki Piyasa Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü temel olarak ABD ve ABD dışı devlet menkul kıymetleri, ABD GSE ve devlet kurumu ve ajansı olmayan ipotek dayalı menkul kıymetler, teminatlandırılmış kredi yükümlülükleri, ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri ve diğer ABS'den oluşmaktadır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Hazine ve CIO yatırım menkul kıymetler portföyü, kredi kayıpları karşılığı düşüldükten sonra 774,0 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir; portföyü oluşturan menkul kıymetlerin ortalama kredi notu ise AA+ olmuştur (mevcut olduğu durumlarda dış derecelendirmelere, mevcut olmadığı durumlarda ise esas olarak iç risk derecelendirmelerine dayanılarak). Firmanın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve dahili risk derecelendirmeleri hakkında daha fazla bilgi için Not 10'a bakınız.

Seçilen gelir tablosu ve bilanço verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Yatırım menkul kıymetleri zararları	(58)\$	(1.020)\$	(3.180)\$
Satışa hazır menkul kıymetler (ortalama)	463.541\$ ^(b)	287.260\$	200.708\$ ^(c)
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler (ortalama)	271.309\$ ^(b)	321.384	402.010\$ ^(c)
Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü (ortalama)	734.850\$	608.644\$	602.718\$
Satışa hazır menkul kıymetler (dönem sonu)	503.896\$ ^(b)	403.796\$	199.354\$ ^(c)
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler (dönem sonu)	270.134\$ ^(b)	274.468	369.848\$ ^(c)
Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü, net kredi zararları karşılığı hariç (dönem sonu) ^(a)	774.030\$	678.264\$	569.202\$

- (a) 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihleri itibarıyla, yatırım amaçlı menkul kıymetlere ilişkin kredi kaybı karşılığı sırasıyla 73 milyon dolar, 105 milyon dolar ve 94 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.
- (b) 2025 yılının üçüncü çeyreğinde, Firma varlık-yükümlülük yönetimi amacıyla 44,1 milyar dolarlık yatırım menkul kıymetini AFS'den HTM'ye aktarmıştır.
- (c) 1 Ocak 2023 tarihinden itibaren, Firma, portföy katmanı yöntemine dayalı risken korunma muhasebesi kılavuzunu uygulamaya koymuştur. Kılavuzda izin verildiği üzere, Firma, 7,1 milyar dolarlık yatırım amaçlı menkul kıymetleri HTM'den AFS'ye devretmiştir. Daha fazla bilgi için Not 1 ve Not 10'a bakınız.

FİRMA GENELİ RİSK YÖNETİMİ

Risk, JPMorganChase'in işletme faaliyetlerinin ayrılmaz bir parçasıdır. Firma, tüketici kredisi veya toptan kredi kullandığında, müşterilerine yatırım kararları konusunda tavsiyede bulunduğu, menkul kıymetlerde piyasa yapıcılığı faaliyeti yürüttüğünde veya başkaca ürün veya hizmet sunduğunda belirli bir risk üstlenir. Firmanın genel amacı, işletmelerini ve ilişkili riskleri, müşterilerinin, alıcılarının ve yatırımcılarının çıkarlarına hizmet edilmesi ile Firmanın güvenliği ve sağlamlığının korunması arasında denge kuracak şekilde yönetmektir.

Firma, diğer hususların yanı sıra etkin risk yönetiminin aşağıdakileri gerektirdiğine inanmaktadır:

- Firma içindeki tüm şahıslarla risklerin tanımlanması ve bildirilmesine yönelik sorumluluğun üstlenilmesi;
- Her bir iş birimi ve Kurumsal segmentinde risk tanımlama, değerlendirme, veri ve yönetimi sahiplenme ve
- Firma geneli risk yönetişi ve gözetimi yapısı.

Firma, güçlü dahili yönetim ve Yönetim Kurulunun ("Kurul") bağımsız gözetimiyle disiplinli ve dengeli bir ücret çerçevesini izlemektedir. Risk etkisi ve kontrol hususları, Firmanın performans değerlendirmesinde ve teşvik ücretlendirme süreçlerinde dikkatlice değerlendirilmektedir.

Risk yönetişi çerçevesi

Firmanın risk yönetişi çerçevesi, risklerin faktörlerinin, risk türlerinin ve risklerin etkilerinin anlaşılmasını içerir.

Firmanın risk yönetişi ve denetim işlevleri aşağıdakilerle uyumludur:



Riskin var olmasına neden olan faktörler, *Risk Faktörleridir*. Risk faktörleri, sayılanlarla sınırlı olmamakla birlikte, ekonomik ortam, düzenleyici merci veya devlet politikası, rakipler veya piyasadaki değişimi, iş kararları, süreç veya hatalı kararları, kasıtlı usulsüzlükleri, işlevsiz piyasaları ve doğal afetleri içerir.

Risk Türleri, risklerin kendini gösterdiği kategorilerdir. Firma'nın riskleri, genel olarak aşağıdaki dört risk türünde kategorize edilmektedir:

- Stratejik risk, kötü tasarlanmış veya başarısız iş planlarından veya işletme ortamındaki değişikliklere karşılık vermede yetersiz kalmaktan kaynaklanan kazanç, sermaye, likidite veya itibar riskidir.

- Kredi ve yatırım riski, tüketici kredisi riski, toptan kredi riski ve yatırım portföyü riski de dahil olmak üzere, bir yatırımın anaparasının kaybedilmesi veya yatırımdan beklenen getirinin azalması ile ilgili veya müşterinin ya da karşı tarafın kredi profilindeki temerrüt veya değişikliklerle ilgili risktir.
- Piyasa riski, faiz ve döviz kurları, öz sermaye ve emtia fiyatları, kredi marjları veya zımni dalgalanmalar gibi piyasa faktörlerindeki değişimlerin, hem kısa hem de uzun vadeli olarak elde tutulan varlık ve yükümlülüklerin değeri üzerindeki etkileri ile ilişkili olan risktir.
- Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız iç süreçler veya sistemlerden, insan faktörlerinden ya da Firmanın süreçleri veya sistemlerini etkileyen harici olaylardan kaynaklanan olumsuz sonuç riskidir. Operasyonel Risk, siber güvenlik, uyum, davranış, yasal ve tahminler ile model riskini içerir.

Risklerin Etkileri, hem nicel hem de nitel olarak risklerin sonucudur. Riskler ortaya çıktığında, kazanç ve sermayede azalma, likidite çıkışı ve para cezaları gibi niceliksel etkiler veya firmanın itibarının zedelenmesi, müşteri kaybı ve düzenleyici ve yaptırım eylemleri gibi niteliksel etkiler de dahil olmak üzere birçok sonuç doğabilir.

Firmanın risk yönetişi çerçevesi Firma geneli esasında yönetilir. Firma, Risk Yönetimi ve Uyum birimlerinden oluşan bir Bağımsız Risk Yönetimi ("IRM") fonksiyonuna sahiptir. Firmanın İcra Kurulu Başkanı ("CEO"), Yönetim Kurulu Risk Komitesinin onayına tabi olarak, IRM işlevine liderlik etmek ve Firmanın risk yönetişi çerçevesini sürdürmek üzere Firmanın Risk Yönetimi Direktörünü ("CRO") atar. Bu çerçeve, Risk Yönetimi ve Gözetim Politikasının gözden geçirilmesi ve onaylanması yoluyla Yönetim Kurulu Risk Komitesinin onayına tabidir.

Firmanın CRO'su, Firma Çapında Risk Yöneticilerini ("FRE'ler"), İş Kolları ve Kurumsal segmentinin Risk Yönetimi Direktörleri ("LOB CRO'ları") ve Firmanın Uyum Direktörü ("CCO") denetler ve yetkilendirir; bunlar da Risk Yönetimi ve Uyum organizasyonlarını kurar, Firmanın risk yönetim politikalarını ve standartlarını geliştirir ve Firmanın risk yönetim çerçevesini tanımlayarak uygulanmasını denetler. LOB CRO'ları kendi iş kollarında ve Kurumsal segmentinde ortaya çıkan riskleri denetlerken, FRE'ler İş Kolları ve Kurumsal, fonksiyonlar ve bölgeler arasında yayılan riskleri denetler. Firmanın riske yol açan her bir alanının IRM işlevi tarafından tespit edilen parametreler dahilinde, ayrıca kendi yönetimlerinde tespit edilen risk ve kontrol standartları içinde faaliyet göstermesi beklenmektedir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Üç savunma hattı

Firmanın "üç savunma hattı" aşağıdaki gibidir:

İlk savunma hattı, her iş kolu, Hazine ve CIO ve bunlarla uyumlu Operasyonlar, Teknoloji ve Kontrol Yönetimi dahil olmak üzere belirli Diğer Kurumsal girişimlerden oluşur. İlk savunma hattı risklerden, kendi faaliyetleri içindeki risklerin tanımlanmasından, bu riskleri yönetmek için kontrollerin tasarlanması ve uygulanmasından sorumludur.

Sorumluluklar ayrıca yürürlükteki yasalara, kurallara ve yönetmeliklere uyulmasını ve IRM tarafından oluşturulan ve politikaları, standartları, limitleri, eşikleri ve kontrolleri içerebilen risk yönetim çerçevesinin uygulanmasını da içerir.

İkinci savunma hattı, birinci savunma hattından ayrı olan ve bağımsız olarak riskin ölçümünden sorumlu olan, birinci savunma hattı risk yönetimi faaliyetlerinin değerlendirilmesinden ve bunların sorgulanmasından sorumlu olan IRM işlevidir. IRM ayrıca kendi organizasyonu içindeki risklerin tanımlanmasından, yürürlükteki yasa, kural ve yönetmeliklere uyulmasından ve kendi süreçlerine ilişkin politika ve standartların geliştirilerek uygulanmasından sorumludur.

Üçüncü savunma hattı, Firma çapındaki süreçlerin, kontrollerin, yönetişimin ve risk yönetiminin yeterliliğinin ve etkinliğinin objektif değerlendirmesini sağlayan bağımsız bir fonksiyon olan İç Denetimdir. İç Denetim fonksiyonuna, Denetim Komitesine ve idari yönden CEO'ya bağlı olan Genel Denetçi başkanlık yapmaktadır.

Firma geneli kontrol ortamına katkıda bulunan ancak belirli bir savunma hattının parçası olarak görülmeyen Kurumsal Finans, İnsan Kaynakları ve Hukuk dahil başka fonksiyonlar da bulunmaktadır. Bu diğer fonksiyonlar, kendi kurumlarındaki risklerin tanımlanmasından, yürürlükteki kanun, kural ve yönetmeliklere uyulmasından ve IRM tarafından oluşturulan risk yönetim çerçevesinin uygulanmasından sorumludur.

Risk tanımlama ve sorumluluğu

İş Kolları ve Kurumsal, kendi kurumları içindeki risklerin tanımlanmasının yanı sıra bu riskleri yönetmek için IRM tarafından belirlenmiş kontroller de dahil olmak üzere kontrollerin tasarımı ve yürütülmesinden sorumludur. IRM birimi, her iş kolu ve Kurumsal birimi tarafından belirlenen önemli riskleri inceler ve sorgular; ayrıca bir risk belirleme çerçevesi ve merkezi bir risk envanteri tutar.

Risk iştahı

Firmanın genel risk iştahı, nicel ve nitel riskler için "Risk İştahı" çerçevesinde yönetilir. Firmanın risk iştahı periyodik olarak üst yönetim (CEO ve CRO dahil) tarafından belirlenir ve onaylanır ve ayrıca Yönetim Kurulu Risk Komitesi tarafından onaylanır. Nicel ve nitel riskler, Firmanın belirtilen risk iştahına uygun olarak risk alma kapasitesini izlemek ve ölçmek için değerlendirilir. Risk iştahı sonuçları, Yönetim Kurulu Risk Komitesi tarafından raporlanır.

Risk yönetişimi ve gözetimi yapısı

IRM işlevinin bağımsız statüsü, risklerin ve sorunların uygun şekilde üst yönetime, FRC'ye ve Yönetim Kuruluna iletilmesi için kanallar sağlayan bir risk yönetişim ve gözetim yapısıyla desteklenmektedir.

Aşağıdaki tablo, Yönetim Kurulunun başlıca daimi komitelerini, Firmanın risk yönetişimi ve gözetim yapısındaki kilit üst yönetim düzeyindeki komiteleri göstermektedir. Ayrıca, riskin gözetimini destekleyen ve aşağıdaki tabloda gösterilmeyen veya Form 10-K'de açıklanmayan başka komiteler, forumlar ve eskalasyon kanalları da bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu				
Yönetim Kurulu Risk Komitesi	Kamu Sorumluluğu Komitesi	Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme Komitesi	Kurumsal Yönetişim ve Tayin Komitesi	Denetim Komitesi
Faaliyet Komitesi				
İcra Kurulu Başkanı ^(a)				• Genel Denetçi ^(c) <i>(re'sen üye)</i>
• Baş Risk Sorumlusu ^(b) • Baş Finans Sorumlusu • İş Kolu CEO'ları	• Operasyon Direktörü • Hukuk Müşaviri • Küresel Baş Bilgi Sorumlusu • Baş Veri ve Analitik Sorumlusu	• İnsan Kaynakları Başkanı • Kurumsal Sorumluluk Küresel Başkanı; Orta Atlantik Bölgesi Başkanı		
Kilit Yönetim Seviyesi Komiteleri ve Forumları				İç Denetim
Firma Geneli Risk Komitesi ^(d)	Aktif ve Pasif Komitesi ^(e)	Firma Geneli Değerleme Yönetişim Forumu		
İş Alanları, Bölgesel Risk Komiteleri ve Firma Geneli Kontrol Komitesi				

(a) Firmanın CEO'su aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkanıdır.

(b) Firmanın Risk Yönetim Direktörü, Firmanın CEO'suna ve Yönetim Kurulu Risk Komitesine bağlıdır. Firmanın Risk Yönetim Direktörü, uygun görüldüğü durumlarda doğrudan Yönetim Kuruluna (komiteleri dahil) konuyu iletebilir.

(c) Firmanın Genel Denetçisi, Denetim Komitesine ve idari açıdan Firmanın CEO'suna bağlıdır.

(d) Firma Çapında Risk Komitesi, gerektiğinde konuyu Yönetim Kurulu Risk Komitesine iletir.

(e) Aktif ve Pasif Komitesi, uygun olduğunda konuları Firma'nın CEO'suna veya Yönetim Kuruluna (komiteleri dahil) iletir.

Firma'nın CEO'su, CRO'su, Mali İşler Direktörü ("CFO"), Genel Danışmanı, iş alanlarının CEO'ları ve diğer üst düzey yöneticilerinden oluşan Faaliyet Komitesi, Firmanın Yönetim Kuruluna karşı sorumludur ve hususları buraya iletebilir. Faaliyet Komitesi ile Üst Yönetimin bazı diğer üyeleri, Yönetim Kurulunun görevlerini yerine getirmesini kolaylaştırmak için gerekli bilgileri Yönetim Kuruluna iletmekten sorumludur.

Kurul gözetimi

Firmanın Yönetim Kurulu, Firmanın işletmelerini ve işlerini aktif olarak denetler. Bu, Firmanın finansal performansını ve durumunu izlemeyi ve Firmanın stratejik amaçlarını ve planlarını gözden geçirmeyi içerir. Yönetim Kurulu, gözetim sorumluluklarının önemli bir kısmını, her biri yalnızca bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinden oluşan başlıca daimi komiteleri aracılığıyla yerine getirmektedir.

JPMorgan Chase Bank, N.A. Yönetim Kurulu, bankanın yönetiminin gözetiminden sorumludur ve bunu hem doğrudan hem de Firma Yönetim Kurulu'nun başlıca daimi komiteleri aracılığıyla yerine getirir. JPMorgan Chase Bank N.A. adına risk ve kontrol gözetimi öncelikle Kurul Risk Komitesi ve Denetim Komitesinin; ücret ve diğer yönetimle bağlantılı konular bakımından, Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesinin sorumluluğudur.

Kurul Risk Komitesi, yönetimin Firmanın risklerini belirlemek, değerlendirmek ve yönetmek üzere tasarlanan küresel bir risk yönetimi çerçevesini uygulama sorumluluğunun gözetimi bakımından Kurula yardımcı olur. Yönetim Kurulu Risk Komitesinin sorumlulukları arasında geçerli risk politikalarının onaylanması, yönetim tarafından belirlenen belirli ilişkili çerçeveler, analiz ve bildirimin gözden geçirilmesi bulunmaktadır. Risk iştahi ihlalleri, sermaye ve likidite sorunları ile diğer riske ilişkin önemli konular dâhil Firma üzerinde maddi olumsuz etki yaratabilecek parametreler ve sorunlar uygun durumlarda Yönetim Kurulu Risk Komitesine iletilir.

Denetim Komitesi, Firmanın varlıkları ile gelirini korumak, Firmanın finansal tablolarının doğru olmasını temin etmek, Firmanın etik standartları, politikaları, planları ve prosedürleri ile yasalar ve yönetmeliklere uyumun sürmesini sağlamak üzere tasarlanan etkin bir kontrol sisteminin bulunmasını sağlama konusunda yönetimin üzerine düşen sorumlulukları denetlemede Yönetim Kuruluna yardımcı olur.

Tercih ettiğim üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir risk ve kontrol beyanı ederim.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:0622091211600001
Tic.Sic.No:32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Ayrıca, Firmanın bağımsız kayıtlı kamu muhasebe firmasının nitelikleri, bağımsızlığı ve performansı ile Firmanın İç Denetim işlevinin performansının gözetiminde Kurula yardımcı olur.

Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi ("CMDC"), Firmanın ücretlendirme ilke ve uygulamalarının denetiminde Kurula yardımcı olur. CMDC, Firmanın ücret ve nitelikli yan haklar programlarını gözden geçirip onaylar. Komite, Faaliyet Komitesinin üyelerinin performansını hedeflerine göre inceler ve ücret kararlarını onaylar. Ayrıca, CEO'nun ücret kararı, bağımsız Yönetim Kurulu yöneticilerinin onayına tabidir. CMDC aynı zamanda kilit yöneticilerin gelişimini ve halefiyetini de gözden geçirir. Yönetim Kurulunun "üst yönetim anlayışını" güçlendirme, gösterme ve iletme rolünün bir parçası olarak, CMDC, firmanın kültürünü denetler; bu kapsamda, önemli davranış sorunları ve çalışanlarla ilgili tazminat işlemleri de dahil olmak üzere ilgili eylemler hakkında yönetimden gelen güncellemeleri inceler.

Kamu Sorumluluğu Komitesi, Firmanın kamu yatırımları, adil kredilendirme, sürdürülebilirlik, tüketici uygulamaları ve Firmanın değerlerini ve karakterini yansıtan ve Firmanın itibarını paydaşları arasında etkileyebilecek diğer kamu politikası konuları gibi kamu sorumluluğu konularındaki pozisyon ve uygulamalarının denetler ve inceler. Komite ayrıca bu konularda yönetime ve Yönetim Kuruluna uygun şekilde rehberlik eder.

Kurumsal Yönetim ve Aday Gösterme Komitesi, Yönetim Kurulunun yönetişimi bakımından genel denetim uygular. Kurula seçilmek üzere önerilen adayların niteliklerini gözden geçirir ve Yönetim Kuruluna önerir. Komite, Firma için geçerli olan kurumsal yönetim uygulamalarını değerlendirip Kurula önerir. Ayrıca, Kurulun performansının değerlendirilmesine ve öz değerlendirmeye yönelik çerçeveyi inceler.

Yönetim gözetimi

Firmanın üst yönetim düzeyi komiteleri arasında, kilit riskle ilgili fonksiyonlardan sorumlu olanlar şunlardır:

Firma Geneli Risk Komitesi ("FRC"), Firmanın en yüksek yönetim düzeyi Risk Komitesidir. Firmanın işlerinin doğasında bulunan riskleri denetler ve üyeleri ve diğer komiteler tarafından gündeme getirilen veya tırmandırılan konuların ve sorunların tartışılması için bir forum sağlar.

Firma Geneli Kontrol Komitesi ("FCC"), üst yönetimin belirlenen sorunlar, uyum ve operasyonel risk ölçütleri ve önemli olaylar dâhil olmak üzere Firma geneli uyum ve operasyonel risk ortamını gözden geçirmesi ve değerlendirmesi için bir eskalasyon komitesidir.

İş Kolu ve Bölgesel Risk Komiteleri, kendi faaliyetleri kapsamında oluşturulan yönetişim, limitler ve kontrolleri denetlemekten sorumludur. Bu komiteler, belirli bir iş biriminin veya belirli bir bölgede faaliyet gösteren işletmelerin olumsuz sonuçlara maruz kalabileceği yolları inceler ve bu komitelere getirilen konuların belirlenmesi, kabul edilmesi, üst mercilere iletilmesi ve/veya düzeltilmesinin talep edilmesine odaklanır.

İş Birimlerinin (LOB) ve belirli Kurumsal fonksiyonların Kontrol Komiteleri kendi iş birimlerinin veya fonksiyonlarının risk ve kontrol ortamını, Operasyonel Risk, Uyum ve Davranış Riskleri dahil olmak üzere, gözden geçirir. Bu yetki kapsamında, bir işletmedeki veya fonksiyondaki uyum ve işletme riski seviyesini etkileyebilecek artan riskler veya ortaya çıkan riskler ile diğer verileri gözden geçirmek, önemli uyum ve işletme riski konularını ele almak, kontrol endişeleri olan süreçlere odaklanmak ve kontrol düzeltilmesini denetlemekten sorumludurlar.

Varlık ve Borç Komitesi ("ALCO"), Firmanın bilanço, likidite riski, faiz oranı riski ve sermaye riskinin yönetimini destekleyen faaliyetler ve çerçeveler dahil olmak üzere varlıkları ve borçların yönetimini ("ALM") denetlemekten sorumludur.

Firmanın üst düzey finans ve risk yöneticilerinden oluşan **Firma Geneli Değerleme Yönetim Forumu ("VGF"),** Firma genelinde yürütülen değerlendirme faaliyetlerinden doğan riskin yönetimini denetlemekten sorumludur.

Risk yönetişimi ve gözetim fonksiyonları

Firma, risk yönetişimi ve denetim fonksiyonları aracılığıyla risklerini izler ve ölçer. Belirli bir fonksiyonun veya iş faaliyetinin kapsamı bir veya daha fazla risk etkeni, türü ve/veya etkisi içerebilir. Örneğin, Ülke Riski Yönetimi, bir risk etkeni olabilecek ülke riskini veya kredi veya piyasa riski gibi birden fazla risk türüne yol açabilecek risklerin bir bütününü denetler.

Aşağıdaki bölümlerde, Firmanın ticari faaliyetlerinin doğasında bulunan riskleri denetlemek için kurulmuş olan risk yönetişimi ve gözetim işlevleri detaylandırılmaktadır.

Risk yönetişimi ve gözetim fonksiyonları	Sayfa
Sermaye Riski	89-99
Likidite Riski	100-107
İtibar Riski	108
Tüketici Kredi Riski	112-117
Toptan Kredi Riski	118-128
Yatırım Portföyü Riski	132
Piyasa Riski	133-142
Ülke Riski	143-144
İklim Riski	145
Operasyonel Risk	146-149
Uyum Riski	150
Davranış Riski	151
Yasal Risk	152
Tahminler ve Model Riski	153

STRATEJİK RİSK YÖNETİMİ

Stratejik risk, kötü tasarlanmış veya başarısız iş planlarından veya işletme ortamındaki değişikliklere karşılık vermede yetersiz kalmaktan kaynaklanan kazanç, sermaye, likidite veya itibar riskidir.

Yönetim ve gözetim

Operasyon Komitesi, her bir iş kolu ve kurumsal bölümün üst düzey yöneticileriyle birlikte stratejik risklerin yönetiminden sorumludur. IRM, ilgili iş incelemelerine ve üst yönetim toplantılarına, risk ve kontrol komitelerine ve diğer ilgili yönetim forumlarına ve satın alma ve yeni iş girişimi incelemelerine katılım dahil olmak üzere stratejik iş tartışmalarına ve karar alma süreçlerine düzenli olarak katılır. Yönetim Kurulu, yönetimin stratejik kararlarını denetlerken, Yönetim Kurulu Risk Komitesi, IRM'yi ve Firmanın risk yönetim çerçevesini denetler.

Ayrıca, Firmanın risk profili üzerindeki etkisini değerlendirmek için, IRM, iş alanları ve Kurumsal stratejik inisiyatiflerin nitel bir değerlendirmesini yapar.

Firmanın stratejik planının ve diğer stratejik girişimlerinin geliştirilmesini içeren Firmanın stratejik planlama süreci, Firmanın stratejik riskini yönetmenin bir bileşenidir. Stratejik plan, Firmanın stratejik çerçevesini ve girişimlerini ana hatlarıyla belirtir ve bütçe, risk iştahı, sermaye, kazanç ve aktif-pasif yönetimi hedefleri gibi bileşenleri içerir. Firmanın İş İlkelerini kendine rehber edinen Faaliyet Komitesi ve her bir İş Kolu ve Kurumsal birimdeki üst düzey yönetim ekipleri, stratejik çerçeveyi ve stratejik girişimlerin performansını değerlendirmek, faaliyet ortamını değerlendirmek, mevcut stratejileri iyileştirmek ve yeni stratejiler geliştirmek dahil olmak üzere stratejik planı periyodik olarak geçirip günceller.

Firmanın stratejik planı, IRM'nin değerlendirmesiyle birlikte, Firmanın stratejik planının gözden geçirilmesi ve onaylanmasının bir parçası olarak Yönetim Kuruluna sunulur ve plan aynı zamanda Firmanın bütçesine de yansıtılır.

Firmanın risk düzeltilmiş getirilere, güçlü sermayeye ve güçlü likiditeye odaklanan bilanço stratejisi, stratejik risk yönetiminin de bir bileşenidir. Sermaye riski hakkında daha fazla bilgi için 89–99. sayfalardaki "Sermaye Riski Yönetimi" bölümüne bakınız. Likidite riski hakkında daha fazla bilgi için 100–107. sayfalardaki "Likidite Riski Yönetimi" bölümüne bakınız. İtibar riski hakkında daha fazla bilgi için, 108. sayfadaki İtibar Riski Yönetimine bakınız.

SERMAYE RİSKİ YÖNETİMİ

Sermaye riski, Firmanın normal ekonomik ortamlarda ve stresli koşullarda iş faaliyetlerini ve ilgili riskleri desteklemek için yetersiz seviye veya yapıda sermayeye sahip olma riskidir.

Güçlü bir sermaye pozisyonu, Firmanın işletme stratejisi ve rekabetçi konumu için gereklidir.

Ekonomik dalgalanma ile baş edebilmek için güçlü bilançoya sahip olmak, Firmanın Yönetim Kurulu, CEO ve Faaliyet Komitesi açısından stratejik bir zarurettir. Firmanın sağlam bilanço felsefesi, riske endeksli kazançlara, güçlü sermaye ve sağlam likiditeye odaklanır. Firmanın sermaye risk yönetimi stratejisi, uzun vadeli istikrarı korumaya odaklanarak, son derece stresli ortamlarda bile firmanın pazar lideri işletmeler kurmasını ve bunlara yatırım yapmasını sağlamayı amaçlar. Üst yönetim, gelecekteki ticari faaliyetleri etkileyebilecek önemli kararlar almadan önce, bu kararların şirketin sermayesi üzerindeki etkilerini değerlendirir. Firmanın kazanç görünümünü değerlendirmeye ek olarak, üst yönetim, Firmanın sermaye gücünü sağlamak amacıyla, tüm kaynakları ve sermaye kullanımını değerlendirir.

Sermaye riski yönetimi

Firma, temel amacı Firma genelinde sermaye riskinin bağımsız şekilde gözetimini sağlamak olan bir Sermaye Riski Yönetimi fonksiyonuna sahiptir.

Sermaye Riski Yönetiminin sorumlulukları arasında şunlar yer almaktadır:

- Sermaye riski ölçütlerinin tanımlanması, izlenmesi ve bildirilmesi;
- Sermaye riski iştahı dahil, sermaye riski limitlerinin ve göstergelerinin belirlenmesi, kalibre edilmesi ve izlenmesi;
- Sermaye limit aşımalarını sınıflandırmak, izlemek ve bildirmek için süreçlerin geliştirilmesi;
- Aşağıda açıklanan İhtiyati Sermaye Planında yapılan değişiklikler de dahil olmak üzere, Firmanın sermaye yönetimi faaliyetlerinin değerlendirmelerinin yapılması ve
- Firmanın, düzenleyici sermaye hesaplamasıyla ilgili geçerli düzenleyici sermaye kuralları ve kılavuzlarına ilişkin yorum ve uyum durumunun bağımsız incelemesinin yapılması.

Sermaye yönetimi

Hazine ve CIO, sermaye yönetiminden sorumludur.

Firmanın sermaye yönetiminin temel amaçları şunlardır:

- Normal ekonomik dönemler boyunca ve stresli ortamlarda Firmanın iş kollarını inşa etmek ve yatırım yapmaya devam etmek için yeterli sermaye bulundurmak;
- Gelecekteki yatırım fırsatlarından yararlanabilmek için esnekliği korumak;

- Ana Şirketin bağlı ortaklıklara bir güç kaynağı olarak hizmet verme yeteneğini teşvik etmek;
- Firmanın asgari yasal sermaye oranları üzerinde faaliyet göstermesini sağlamak, geçerli yasal sermaye gereklilikleri kapsamında Firma ve ana sigortalı saklama kurumu ("IDI") iştiraki olan JPMorgan Chase Bank N.A. için "yeterli sermayelendirilmiş" durumu her zaman korumak;
- Sermaye dağıtım hedeflerini karşılamak ve
- Firmanın tercih edilen çözüm stratejisine uygun olarak, çözüm süresi boyunca faaliyet göstermek için yeterli sermaye kaynaklarını bulundurmak.

Firma, bu hedefleri aşağıdaki yollarla ele alır:

- Dahili asgari sermaye gerekliliklerinin oluşturulması ve güçlü bir sermaye yönetim çerçevesinin sürdürülmesi. Dahili asgari sermaye seviyeleri, Firmanın normal ekonomik dönemlerde ve stresli olaylarda sermaye yeterliliğinin iç değerlendirmesinin yanı sıra yasal sermaye gerekliliklerini değerlendirir.
- Bir dizi potansiyel olaya tepki vermek için esnekliğin korunması ve
- Firmanın sermaye pozisyonunun düzenli olarak izlenmesi ve hem Firma hem de önemli tüzel kişilik seviyelerinde öngörülen eskalasyon protokollerinin takip edilmesi.

Yönetişim

Firmanın sermaye yönetimini denetlemekten sorumlu komiteler arasında Sermaye Yönetimi Komitesi, Firma Geneli ALCO ile bölgesel ALCO'lar, CIO, Hazine ve Kurumsal ("CTC") Risk Komitesi bulunmaktadır. Ayrıca Yönetim Kurulu Risk Komitesi periyodik olarak Firmanın sermaye riski toleransını gözden geçirir. Firma Geneli ALCO ve diğer riskle ilgili komiteler hakkında daha fazla bilgi için 83-87. sayfalardaki Firma Geneli Risk Yönetimi bölümüne bakınız.

Sermaye planlaması ve stres testi

Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi

Merkez Bankası, Firmanın büyük bir Banka Holding Şirketi ("BHC") olarak en az her yıl Yönetim Kurulu tarafından incelenmiş ve onaylanmış bir sermaye planı sunmasını gerekli kılmaktadır. Merkez Bankası, Firma gibi büyük BHC'lerin, ekonomik ve finansal stres dönemlerinde yeterli sermayeye sahip olması ve belirli stres senaryoları altında zararları yüklenebilecek kabiliyete sahip olmak için her bir büyük banka holding şirketinin kendisine has risklere yönelik sağlam, ileriye dönük sermaye değerlendirme ve planlama süreçleri uygulamalarını sağlamak için Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi ("CCAR") ve diğer stres testlerini kullanır. CCAR vasıtasıyla, Merkez Bankası, her bir BHC'nin sermaye yeterliliği ve dahili sermaye yeterlilik değerlendirmesi süreçlerinin ("ICAAP") yanı sıra, temettü ödemeleri ve hisse senedi geri alımları gibi sermaye katkıları yapabilme planlarını değerlendirir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Merkez Bankası, gelecek yılda her firmanın Stres Sermaye Tamponu ("SCB") gereksinimini belirlemek üzere denetim stres testinin ciddi olumsuz senaryo altındaki sonuçlarından faydalanır.

Firmanın mevcut SCB gereksinimi %2,5 olup, mevcut kurallara göre 30 Eylül 2027 tarihine kadar geçerliliğini koruyacaktır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, düzenleyici tamponlar da dahil olmak üzere Firmanın standartlaştırılmış CET1 sermaye oranı %11,5 olmuştur. SCB gerekliliği ve stres testi çerçevesine ilişkin önerilen değişiklikler hakkında bilgi için lütfen 91. sayfadaki "Önemli Düzenleyici Gelişmeler" bölümüne bakınız.

Firma Yönetim Kurulu tarafından alınan önlemler hakkında bilgi için 97. sayfadaki Sermaye eylemleri bölümüne bakınız.

Dahili Sermaye Yeterliliği Değerlendirme Süreci Her yıl, Firma, sermaye planlamasının ve sermaye yeterliliği konusundaki denetimsel beklentilere uyulmasının yanı sıra sermaye kaynaklarını ve kullanımını yönetme süreçlerinin sürekli değerlendirmesi hakkında Yönetim Kuruluna bilgi veren İSEDES raporunu hazırlar. Firmanın İSEDES raporu, stres testi protokollerini sermaye planlamasıyla birleştirir. Firmanın Denetim Komitesi, sermaye planlama çerçevesinin gözden geçirilmesinden ve onaylanmasından sorumludur. Stres testi, alternatif ekonomi ve iş senaryolarının Firmanın kazancı ve sermayesi üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve bu senaryoların altında yatan parametreler merkezde tanımlanır ve işletmeler arasında aynı şekilde uygulanır. Bu senaryolar, işletme sonuçlarının temel belirleyicileri olan makroekonomik faktörler; kısa vadeli ancak ciddi ticari kayıplara yol açan küresel piyasa şokları ve bünyesel operasyonel risk olayları açısından ele alınır. Senaryoların amacı, Firmanın karşılaştığı kilit zafiyet ve bünyesel riskleri tespit etmek ve vurgulamaktır. CCAR ve diğer periyodik stres testlerine ek olarak, yönetim ayrıca gerektiğinde uyarlanmış stres senaryoları ve duyarlılık analizlerini de dikkate alır.

İhtiyati Sermaye Planı

Firmanın İhtiyati Sermaye Planı, Firma için sermaye yönetimi çerçevesini oluşturur ve Firmanın normal ekonomik koşullarda ve stresli ortamda sermaye yönetimine yaklaşımını temel alan ilkeleri belirler. İhtiyati Sermaye Planı, Firmanın hedef sermaye seviyelerini nasıl ayarladığını ve asgari sermaye şartlarını nasıl karşıladığını tanımlar, planlanan sermaye dağıtımların uygunluğunun devam edip etmediğini izler ve belirli bir süre zarfında çeşitli sermaye tükenmesi seviyelerinde gerçekleştirilmesi veya dikkate alınması beklenen sermaye acil durum eylemlerini tanımlar.

Yasal sermaye

ABD Merkez Bankası, konsolide mali holding şirketi olarak Firma için yeterli sermayeli standartlar dahil olmak üzere sermaye gereksinimlerini belirler. Para Kontrolörlüğü (OCC), Firmanın başlıca IDI iştiraki olan JPMorgan Chase Bank N.A. için benzer asgari sermaye gereksinimlerini ve standartlarını belirler. Genel olarak, ABD sermaye gereksinimleri zaman zaman tadil edildiği şekli ile Basel Komitesi'nin Sermaye Anlaşmasını izler.

Basel III'e Genel Bakış

Basel III kapsamındaki sermaye kuralları, Firma ve JPMorgan Chase Bank N.A. dâhil büyük ve uluslararası faaliyetleri olan Amerikan BHC'leri ve bankalar için asgari sermaye oranları ve genel sermaye yeterliliği standartlarını belirler. BHC'ler ve bankalar tarafından tutulması gereken asgari düzenleyici sermaye miktarı, riske göre ağırlıklandırılmış bilanço varlıkları ve bilanço dışı risk maruziyetleri olan risk ağırlıklı varlıkların (RWA) hesaplanmasıyla belirlenir. Halen yürürlükte olan kurallara göre, Basel III RWA hesaplamasında iki kapsamlı yaklaşım öngörülmüştür: standart yaklaşım ("Standart") ve gelişmiş yaklaşım ("Gelişmiş").

Bu riske dayalı sermaye oranlarının her biri için, Firmanın sermaye yeterliliği, ilgili yasal sermaye oranı gereksinimlerine kıyasla Standart veya Gelişmiş yaklaşımların daha düşük olanına göre değerlendirilir.

Mevcut Basel III kuralları, kredi riski RWA ve piyasa riski RWA hesaplamaları için sermaye gereksinimlerini belirlemektedir; ayrıca Gelişmiş Yaklaşım kapsamında operasyonel RWA için de sermaye gereksinimleri öngörmektedir. Standart ve Gelişmiş yaklaşımlar arasındaki kredi riski RWA hesaplamasındaki temel farklılıklar şunlardır: Gelişmiş yaklaşımda, kredi riski RWA büyük ölçüde dahili kredi modelleri ve parametrelerinin kullanımına dayanan riske duyarlı yaklaşımlara dayanırken, Standart yaklaşımda kredi riski RWA genellikle öncelikle karşı taraf türüne ve varlık sınıfına göre değişen denetleyici risk ağırlıklandırmalarına dayanmaktadır. Gelişmiş yaklaşımda kullanılan modeller, RWA sonuçlarını etkileyebilecek periyodik gözden geçirme ve kalibrasyon işlemlerine tabi tutulur. Piyasa riski RWA, genellikle Standart ve Gelişmiş yaklaşımlar arasında tutarlı şekilde hesaplanır. Bu yaklaşımlara göre hesaplanan risk ağırlık varlıklara ek olarak, Firma, söz konusu tutarları, yönetimin görüşünü ve düzenleyici makamlardan gelen geribildirim içerecek şekilde destekleyebilir.

31 Aralık 2025 itibarıyla, Gelişmiş risk bazlı oranlar, öncelikle Apple Card işlemiyle ilgili Gelişmiş RWA'daki artış ve yalnızca Standart risk bazlı oranlar için geçerli olan Firmanın SCB gereksinimindeki azalma nedeniyle, Firma için Standart risk bazlı oranlara göre daha bağlayıcı hale gelmiştir.

Basel III ayrıca Firmanın da aralarında bulunduğu Gelişmiş Yaklaşım bankacılık kurumları için SLR hesaplama gerekliliğini içermektedir. SLR hakkında daha fazla bilgi için 96. sayfaya bakınız.

Önemli Düzenleyici Gelişmeler

Geliştirilmiş SLR Nihai Kuralı

Kasım 2025'te, ABD Merkez Bankası, OCC ve FDIC, Küresel Sistemik Öne Sahip Bankalar ("GSIB") için geliştirilmiş Ek Kaldıraç Oranı ("eSLR") gerekliliklerini değiştiren nihai kuralı yayınladı. Bu kural, BHC ve IDI seviyelerindeki mevcut statik kaldıraç tamponlarını, BHC'nin ABD Yöntem 1 GSIB Ek Yükümlülüğünün %50'sine revize ederek "eSLR tamponu" olarak adlandırıyor. IDI iştirakleri için eSLR tamponu %1 ile sınırlandırılmıştır. Ek olarak, söz konusu kural, eski TLAC kaldıraç tamponunu eSLR tamponuyla ve eski statik kaldıraç bazlı uygun uzun vadeli borç (uygun LTD) gereksinimini %2,5 artı eSLR tamponu gereksinimiyle değiştirerek, kaldıraç bazlı toplam kayıp karşılama kapasitesi ("TLAC") ve uygun uzun vadeli borç (uygun LTD) gereksinimlerinde de ilgili düzenlemeler yapmıştır. Ayrıca, bu kural, bir ABD GSIB'sinin IDI iştirakinin acil düzeltici önlemler çerçevesi kapsamında "yeterli sermayeye sahip" sayılabilmesi için gerekli olan eSLR eşliğini kaldırmakta ve bunun yerine eSLR'yi bir sermaye tamponu gerekliliği olarak uygulamaktadır. 1 Nisan 2026 tarihinde yürürlüğe girecek olan nihai kural, erken uygulamaya izin vermektedir; Şirketimiz ise bu düzenlemeyi 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren uygulamaya koymayı tercih etmiştir.

ABD Yöntemi 1 GSIB Ek Yükümlülüğü hakkında bilgi için 92. sayfaya bakınız.

Denetim Stres Testinde Şeffaflığın ve Kamu Sorumluluğunun Artırılması

Ekim 2025'te, ABD Merkez Bankası yıllık stres testinin şeffaflığını ve kamu sorumluluğunu artırmaya yönelik öneriler yayınladı. Öneriler, Merkez Bankasının, yaklaşan 2026 stres testi senaryoları da dahil olmak üzere, denetim amaçlı stres testi modelleri ve yıllık stres testi senaryolarına ilişkin kapsamlı belgeleri kamuoyunun görüşüne sunmasını gerektirmektedir. Öneriler ayrıca stres testi modelleri ve senaryolarında yapılacak önemli değişikliklerin uygulamaya konulmadan önce kamuoyunun görüşüne sunulmasını öngören, geliştirilmiş bir bilgilendirme sürecini de getirmektedir. Merkez Bankasının analizine göre, stres testi modelleri ve senaryolarında önerilen değişikliklerin, JPMorgan Chase gibi denetim amaçlı stres testine tabi olan firmaların SCB'sini önemli ölçüde etkilemesi beklenmemektedir. Şubat 2026'da, Merkez Bankası 2026 yılına ait nihai denetimsel stres testi senaryolarını yayınladı ve Firma dahil olmak üzere büyük bankalar için SCB gerekliliklerinin 30 Eylül 2027 tarihine kadar mevcut seviyelerde kalacağını, yeni gerekliliklerin ise kamuoyundan gelen geri bildirimleri içeren revize edilmiş modeller temelinde 2027 yılında hesaplanacağını duyurdu.

SCB Dalgalanmasının Azaltılması

Nisan 2025'te, ABD Merkez Bankası, Firma dahil olmak üzere büyük banka holding şirketleri (BHC) için SCB hesaplamasında değişiklikler önerdi. Bu öneri, SCB'yi hesaplarken önceki iki yıllık stres testinden elde edilen denetimsel stres sonuçlarının ortalamasını kullanarak SCB dalgalanmasını zaltmayı amaçlamaktadır. Öneri ayrıca SCB'nin yıllık yürürlük tarihini 1 Ekim'den 1 Ocak'a değiştirecek ve veri toplama sürecini kolaylaştırmak amacıyla raporlama gerekliliklerinde belirli değişiklikler getirecektir.

ABD Basel III'ün Kesinleştirilmesi

Temmuz 2023'te, Amerikan Merkez Bankası, OCC ve FDIC, bu Form 10-K içinde "Amerikan Basel III önerisi" olarak anılan "Yasal sermaye kuralı: Büyük bankacılık kuruluşları ve önemli alım-satım faaliyeti yürüten bankacılık kuruluşları için geçerli tadiller," başlıklı risk tabanlı sermaye çerçevesini tadil etmek amaçlı bir öneri yayınladı. Öneri kapsamında çerçeve değişikliklerine Gelişmiş yaklaşımın RWA hesaplamasına yönelik iç modellerin kullanımına izin vermeyen genişletilmiş bir risk tabanlı yaklaşımla değiştirilmesi dahildir. Ayrıca, stres sermaye tamponu gerekliliği hem genişletilmiş risk tabanlı yaklaşım hem de Standart yaklaşımda geçerlidir.

GSIB Ek Yükümlülüğü ve TLAC ile Uygun LTD Gereksinimleri

Temmuz 2023'te, ABD Merkez Bankası, GSIB ek yükümlülüğünün hesaplanmasını tadil etmek için bir öneri daha yayınladı. Öneriye göre, yıllık GSIB ek yükümlülüğü, takvim yılı boyunca üç aylık ek yükümlülük hesaplamalarının ortalamasına dayanacak olup, bazı ölçütler için günlük ortalama alınması gerekecektir. Öneri ayrıca ek yükümlülük artışlarını 50 baz puandan 10 baz puana düşürüyor ve "Yöntem 2" hesaplamasına ilişkin diğer teknik değişiklikleri de içeriyor. Önerilen değişiklikler, Firma ve diğer ABD GSIB'leri için risk bazlı sermaye gereksinimlerini yeniden düzenleyecektir. GSIB ek yükümlülüğü hakkında daha fazla bilgi için 92. sayfadaki Riske Dayalı Sermaye Düzenleyici Gereklilikleri bölümüne bakınız.

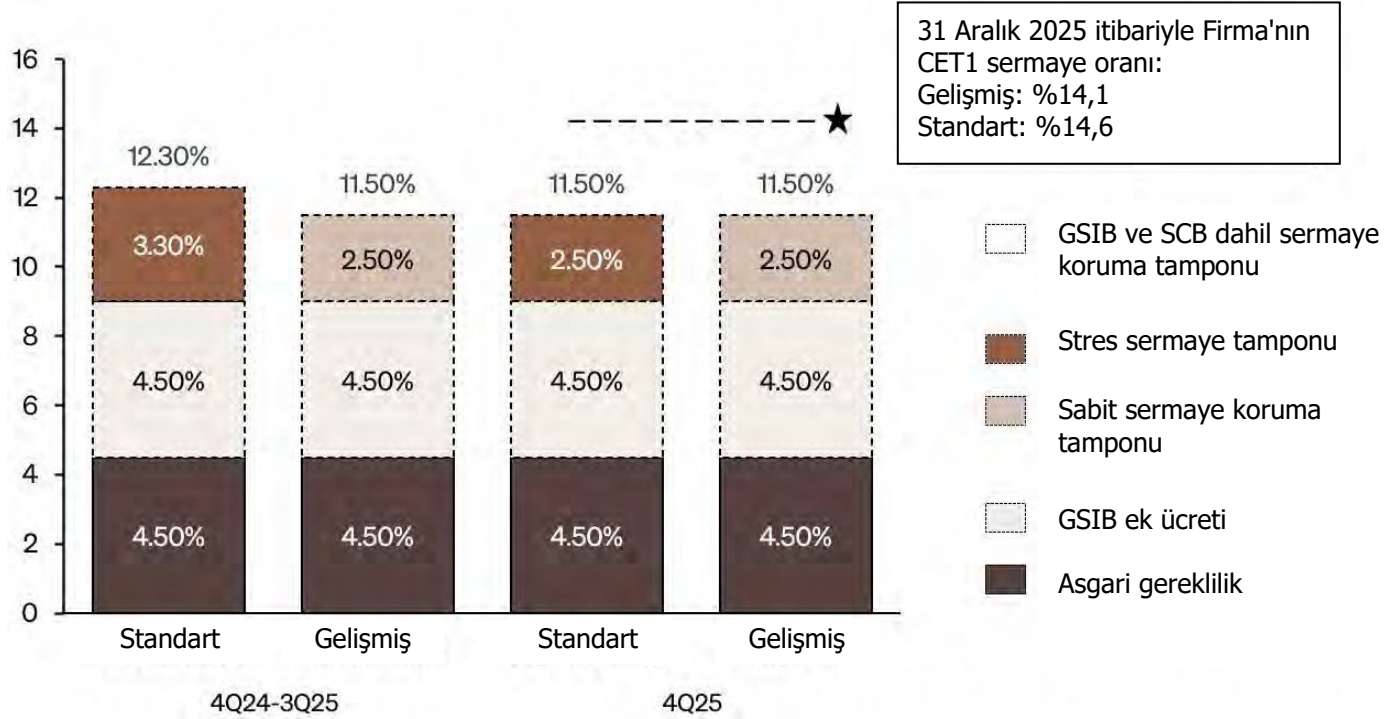
Ayrıca, Ağustos 2023'te, ABD Merkez Bankası, FDIC ve OCC, uygun uzun vadeli borcu ("uygun LTD") artırmak ve mevcut toplam zarar karşılama kapasitesi ("TLAC") kuralı kapsamındaki holding şirketi gerekliliklerini kaldırıp, konsolide aktifler toplamı 100 milyar dolar veya üzeri olan GSIB dışı bankalar açısından geçerli kılmak üzere bir öneri yayınladı. Öneri ayrıca bir ABD GSIB'sinin TLAC gereksinimine dahil edilen ve vadesi iki yıldan az olan uzun LTD tutarını azaltacak ve GSIB'ler tarafından ihraç edilen LTD'ler için mevcut sermaye indirimi çerçevesini, LTD gereksinimlerine tabi olan GSIB dışı bankalar tarafından ihraç edilen LTD'leri de içerecek şekilde genişletecektir.

Zorunlu uygulama tarihleri dahil olmak üzere, yukarıdaki önerilerin kesinleşme tarihi belirsizdir. Firma, gelişmeleri ve olası etkileri izlemeye devam etmektedir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Riske Dayalı Sermaye Düzenleyici Gereklilikleri

Aşağıdaki tablo, halihazırda yürürlükte olan Basel III kuralları kapsamında Firma için geçerli olan CET1 sermaye düzenleyici oranı gerekliliklerini göstermektedir.



Tüm bankacılık kurumlarının şu an için risk ağırlıklı varlıkların %4,5'i kadar asgari CET1 sermaye oranına sahip olması gerekmektedir.

Firma dahil belirli bankacılık kuruluşlarının "sermaye koruma tamponu" olarak işlev görmek üzere ek sermaye seviyelerini ellerinde tutması gerekecektir. Sermaye koruma tamponu, küresel sistemik olarak önemli bir banka ("GSIB") ek ücretini, isteğe bağlı bir karşı döngüsel sermaye tamponu ve Gelişmiş düzenleyici sermaye gereklilikleri için %2,5 sabit sermaye koruma tamponu ve Standart düzenleyici sermaye gereklilikleri için %2,5 tabanına sahip değişken bir SCB gerekliliğini içerir.

Merkez Bankası'nın GSIB kuralına göre Firmanın, GSIB ek ücretini, önceki mali yıl sonuna ait verilere dayalı olarak ayrı olarak belirlenmiş iki yöntem altında yıllık bazda değerlendirmesi gerekmekte olup, ikisinden yüksek olanına tabidir. "Yöntem 1", Basel Komitesinin değerlendirme metodolojisinde öngörülen GSIB ek ücretini yansıtır ve beş kriter üzerinden hesaplanır: büyüklük, yargı çevreleri arası faaliyet, birbirine bağıllık, karmaşıklık ve ikame edilebilirlik. "Yöntem 2", ikame edilebilirlik yerine kısa vadeli toptan finansmanın bir ölçütünü eklemeye ilişkin Yöntem 1 gerekliliklerini değiştirmekte ve GSIB puanı "çarpım katsayısını" getirir.

Aşağıdaki tabloda, Firmanın 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait geçerli GSIB ek yükümlülüğü gösterilmektedir. 2026 için, Firmanın hem Yöntem 1 hem de Yöntem 2 kapsamında hesaplanan geçerli yasal asgari GSIB ek yükümlülüğü değişmeden sırasıyla %2,5 ve %4,5 olarak kalmaktadır.

	2025	2024
Yöntem 1	%2,5	%2,5
Yöntem 2	%4,5	%4,5

ABD federal düzenleyici sermaye standartları, uluslararası alanda faaliyet gösteren büyük bankaların içinde yer aldığı makrofinansal ortamı dikkate alarak, isteğe bağlı bir konjonktür karşıtı sermaye tamponu belirlemeye yönelik bir çerçeve içermektedir. 31 Aralık 2025 itibarıyla, ABD'nin konjonktür karşıtı sermaye tamponu %0 seviyesinde kalmıştır. ABD Merkez Bankası, bu tamponu en az yılda bir kez gözden geçirmeye devam edecektir. Merkez Bankası, FDIC ve OCC, sistemik risklerin normal seviyenin önemli ölçüde üzerinde olduğunu tespit ederse, bu tampon artırılabilir ve 12 aylık bir uygulama süresine tabi olmak kaydıyla, risk ağırlıklı varlıkların (RWA) %2,5'ine kadar yükseltilebilir.

Risk bazlı asgari düzenleyici sermaye tutarı ile sermaye koruma tamponu (GSIB ek yükümlülüğü dahil) ve herhangi bir konjonktür karşıtı tamponun toplamına eşit veya üzerinde bir düzenleyici sermaye seviyesini muhafaza edememesi durumunda, Firmanın temettü dağıtımı ve adi hisse geri alımı gibi yollarla dağıtabileceği sermaye tutarında ve belirli üst düzey yöneticilere yapılacak takdirî ikramiye ödemelerinde kısıtlamalar uygulanacaktır.

Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi

ABD Merkez Bankası'nın TLAC kuralı, Firma dahil olmak üzere ABD'deki GSIB birinci kuşak holding şirketlerinin, asgari düzeyde dış TLAC ve uygun LTD bulundurmasını şart koşmaktadır. Bu gereklilikler, Firmanın 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren erken uygulamaya koymayı tercih ettiği eSLR nihai kuralında güncellenmiştir. eSLR nihai kuralıyla ilgili daha fazla bilgi için lütfen 91. sayfadaki "Önemli Mevzuat Gelişmeleri" bölümüne bakınız.

TLAC ile ilgili daha fazla bilgi için 98. sayfaya bakınız.

Kaldıraç Temelli Sermaye Düzenleme Gereklilikleri Ek kaldıraç oranı

Gelişmiş yaklaşıma tabi olan bankacılık kuruluşlarının şu anda asgari SLR oranının %3,0 olması gerekmektedir. Firma dahil olmak üzere bazı bankacılık kuruluşlarının ayrıca %2,0 oranında ek bir kaldıraç tamponu bulundurması gerekmektedir. SLR, Basel III kapsamında 1. Kuşak sermayenin şirketin toplam kaldıraç riskine bölünmesiyle hesaplanır. Toplam kaldıraç riski, Kurumun bilanço içi ortalama toplam varlıklarından 1. Kuşak sermaye için düşülmesine izin verilen tutarların çıkarılması ve düzenleyici sermaye kurallarında tanımlandığı şekilde belirli bilanço dışı risklerin eklenmesiyle hesaplanır. Bu gereklilikler, Firmanın 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren erken uygulamaya koymayı tercih ettiği eSLR nihai kuralında güncellenmiştir. eSLR nihai kuralıyla ilgili daha fazla bilgi için lütfen 91. sayfadaki "Önemli Mevzuat Gelişmeleri" bölümüne bakınız.

SLR ile ilgili daha fazla bilgi için 96. sayfaya bakınız.

Yasal gereklilikler ile aynı düzeyde veya daha yüksek bir SLR sürdürememek, Firmanın temettüleri ve adi hisse geri alımları yoluyla dağıtabileceği sermaye miktarında ve ayrıca belirli yöneticilere yönelik takdire bağlı ikramiye ödemelerinde sınırlamalara neden olacaktır.

Diğer düzenleyici sermaye

Basell III'ün sermaye oranı gerekliliklerini karşılamının yanı sıra, Firma ve ana IDI iştiraki olan JPMorgan Chase Bank N.A. aynı zamanda sırasıyla Merkez Bankası tarafından yapılan düzenlemeler ve FDIC Geliştirme Kanunu'nun Acil Düzeltici Eylem gereklilikleri altında "iyi sermayelendirilmiş" durumda olmak için asgari sermaye ve kaldıraç oranlarını sağlamalıdır. Ek bilgi için Not 27'ye bakınız.

Firmanın sermaye oranları ve ayrıca Firmanın tabi olduğu ABD federal yasal sermaye standartları hakkında daha fazla bilgi Not 27'de sunulmuştur. Firmanın mevcut sermaye ölçütleri hakkında daha fazla bilgi için, Firmanın internet sitesinde bulabileceğiniz Firmanın Temel Dayanak 3 Düzenleyici Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Seçilmiş sermaye ve risk ağırlıklı varlık verileri

Aşağıdaki tablolarda, Firmanın hem Standart hem de Gelişmiş yaklaşımlar kapsamında risk temelli sermaye ölçütleri ile kaldıraç temelli sermaye ölçütleri sunulmaktadır. JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın risk temelli ve kaldıraç temelli sermaye ölçütleri için Not 27'ye bakınız. First Republic Bank, Gelişmiş yaklaşım kapsamında belirlenen düzenleyici sermaye gerekliliklerine tabi değildir. Sonuç olarak, First Republic satın alımıyla ilişkili belirli riskler için, gelişmiş risk ağırlıklı varlıklar ve gelişmiş toplam sermaye üzerindeki herhangi bir etki, ABD sermaye kurallarındaki geçiş hükümlerinin izin verdiği şekilde Standart yaklaşım kapsamında hesaplanmaktadır. First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için Not 34'e bakınız.

(milyon, oranlar hariç)	Standart			Gelişmiş		
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	Sermaye oranı gereklilikleri ^(d)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	Sermaye oranı gereklilikleri ^(d)
Risk temelli sermaye ölçütleri:^(a)						
CET1 sermayesi	288.469\$	275.513\$		288.469\$	275.513\$	
1. Kuşak sermaye	307.630	294.881		307.630	294.881	
Toplam sermaye	343.843	325.589		328.962 ^(e)	311.898 ^(e)	
Risk ağırlıklı varlıklar	1.981.692 ^(b)	1.757.460		2.045.249 ^{(b)(e)}	1.740.429 ^(e)	
CET1 sermaye oranı	%14,6 ^(c)	%15,7	%11,5	%14,1 ^(c)	%15,8	%11,5
1. Kuşak sermaye oranı	15,5 ^(c)	16,8	13,0	15,0 ^(c)	16,9	13,0
Toplam sermaye oranı	17,4 ^(c)	18,5	15,0	16,1 ^(c)	17,9	15,0

- (a) 1 Ocak 2025 itibarıyla, CECL sermaye geçiş hükmünden kaynaklanan fayda tamamen ortadan kalkmıştır. 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren mali yılda, CET1 sermayesi 720 milyon dolarlık bir artış göstermiştir. Ek bilgi için Not 27'ye bakınız.
- (b) Apple Card işlemiyle ilgili olarak Standart yaklaşım kapsamında yaklaşık 23 milyar dolar ve Gelişmiş yaklaşım kapsamında yaklaşık 110 milyar dolar içermektedir. Gelişmiş RWA'nın, yakın gelecekte beklenen gerekli modelleme adımları tamamlandığında yaklaşık 30 milyar dolara düşmesi öngörülmektedir.
- (c) Apple Card işlemiyle ilgili olarak, Standart yaklaşım kapsamında yaklaşık 25 baz puanlık ve Gelişmiş yaklaşım kapsamında yaklaşık 90 baz puanlık düşüşler içermektedir. Gelişmiş yaklaşım kapsamında ortaya çıkan etkinin, yakın zamanda beklenen gerekli modelleme adımları tamamlandığında yaklaşık 30 baz puanı düşmesi öngörülmektedir.
- (d) 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl için Şirkete uygulanacak asgari gereklilikleri ve düzenleyici tamponları göstermektedir. 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren mali yıl için, Firma için geçerli olan Standart CET1, 1. Kuşak ve Toplam sermaye oranı gereklilikleri sırasıyla %12,3, %13,8 ve %15,8 olmuştur; Firma için geçerli olan Gelişmiş CET1, 1. Kuşak ve Toplam sermaye oranı gereklilikleri sırasıyla %11,5, %13,0 ve %15,0 olmuştur. Ek bilgi için Not 27'ye bakınız.
- (e) ABD sermaye kurallarındaki geçiş hükümleri uyarınca Standart yaklaşımın uygulandığı First Republic ile ilişkili belirli varlıkların etkilerini içerir.

Son üç aylık dönem (milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	Sermaye oranı gereklilikleri ^(c)
Kaldıraç temelli sermaye ölçütleri:^(a)			
Düzeltilmiş ortalama varlıklar ^(b)	4.472.394\$	4.070.499\$	
1. Kuşak kaldıraç oranı	%6,9	%7,2	%4,0
Toplam kaldıraç riski	5.302.001\$	4.837.568\$	
SLR	%5,8	%6,1	%5,0

- (a) 1 Ocak 2025 itibarıyla, CECL sermaye geçiş hükmünden kaynaklanan fayda tamamen ortadan kalkmıştır. 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait sermaye ölçütleri, CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır. Ek bilgi için Not 27'ye bakınız.
- (b) Kaldıraç oranlarının hesaplanması bakımından düzeltilmiş ortalama varlıklar, 1. Kuşak sermayeden indirime tabi olan bilanço içi varlıklar, ağırlıklı olarak şerefiye, tahmini özkaynak yöntemi şerefiyesi ve diğer maddi olmayan duran varlıklar için düzeltilmiş üç aylık ortalama varlıkları içerir.
- (c) Firma için geçerli olan asgari gereklilikleri ve düzenleyici tamponları ifade eder. Ek bilgi için Not 27'ye bakınız.

Sermaye bileşenleri

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla toplam özkaynakların CET1 sermayesi, 1. Kuşak sermaye ve toplam sermaye ile mutabakatı sunulmaktadır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
(milyon cinsinden)		
Özsermaye toplamı	362.438\$	344.758\$
Eksi: İmtiyazlı hisse senedi	20.045	20.050
Adi özsermaye	342.393	324.708
Artı:		
Belirli ertelenmiş vergi yükümlülükleri ^(a)	2.916	2.943
Diğer CET1 sermaye düzeltmeleri ^(b)	(198)	4.499
Eksi:		
Şerefiye ^(c)	54.082	53.763
Diğer maddi olmayan varlıklar	2.560	2.874
Standart / Gelişmiş CET1 sermayesi	288.469	275.513
Artı: İmtiyazlı hisse senedi	20.045	20.050
Eksi: Diğer 1. Kuşak düzenlemeleri	884	682
Standart / Gelişmiş 1. Kuşak sermaye	307.630\$	294.881\$
Uzun vadeli borçlar ve 2. Kuşak sermaye olarak kabul edilen diğer araçlar	13.539\$	10.312\$
Kredi kayıpları için indirilebilir tutar ^(d)	23.733	20.992
Diğer	(1.059)	(596)
Standart 2. Kuşak sermaye	36.213\$	30.708\$
Standart toplam sermaye	343.843\$	325.589\$
Gelişmiş 2. Kuşak sermaye için kredi kayıplarına ilişkin kabul edilebilir tutarda yapılan düzeltme ^{(e)(f)}	(14.881)	(13.691)
Gelişmiş Ek Sermaye (2. kuşak)	21.332\$	17.017\$
Gelişmiş Ek sermaye	328.962\$	311.898\$

- (a) Vergi indirimi sağlayan şerefiye ve vergiye tabi olmayan işlemlerde oluşturulan tanımlanabilir maddi olmayan varlıklarla ilgili olup CET1 sermayesi hesaplanırken şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklardan düşülen ertelenmiş vergi yükümlülüklerini temsil eder.
- (b) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 1,8 milyar dolar ve 125 milyon dolar tutarında vergi indirimi haklarının devriyle ilgili belirli ertelenmiş vergi varlıklarında net bir azalmayla, AOCI'de kaydedilen yapılandırılmış tahvillerle ilgili nakit akışı riskinden korunma işlemleri ve borç değerlendirme düzeltmelerinden ("DVA") kaynaklanan sırasıyla 2,6 milyar dolar ve 5,2 milyar dolarlık net fayda yer almaktadır. 1 Ocak 2025 itibarıyla, CECL sermaye geçiş hükümlerinden kaynaklanan fayda tamamen ortadan kalkmıştır. 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren mali yıl, CECL sermaye geçişlerinden kaynaklanan 720 milyon dolarlık bir kazanç içeriyordu.
- (c) Sermayeden indirilen şerefiye, düzenleyici gerekliliklere dayalı olarak konsolide olmayan finansal kuruluşlardaki özkaynak yöntemi yatırımlarıyla ilişkili şerefiyeyi içerir. Ana para yatırım riski hakkında daha fazla bilgi için 132. sayfaya bakınız.
- (d) Kredi riski ağırlıklı varlıkların (RWA) %1,25'ine kadar 2. Kuşak sermayeye dahil edilebilen kredi zararı karşılığını ifade eder. 1 Ocak 2025 itibarıyla, CECL sermaye geçiş hükümlerinden kaynaklanan fayda tamamen ortadan kalkmıştır. 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren mali yıl, CECL sermaye geçiş karşılığı etkisini içermekte olup, bu tutarın aşan kısmı risk ağırlıklı varlıklar (RWA) tutarından düşülmüştür. CECL sermaye geçiş hakkında daha fazla bilgi için Not 27'ye bakınız.
- (e) Uygun kredi karşılıklarının beklenen kredi kayıplarını aşan kısmına ilişkin, kredi riski ağırlıklı varlıkların %0,6'sına kadar olan tutar için, kredi zararları için ayrılan karşılıklı yapılan bir düzeltmeyi temsil eder. 1 Ocak 2025 itibarıyla, CECL sermaye geçiş hükümlerinden kaynaklanan fayda tamamen ortadan kalkmıştır. 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren mali yıl, CECL sermaye geçiş karşılığı etkisini içermekte olup, bu tutarın aşan kısmı risk ağırlıklı varlıklar (RWA) tutarından düşülmüştür.
- (f) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, ABD sermaye kurallarındaki geçiş hükümlerinin izin verdiği şekilde, Standart yaklaşımın uygulandığı First Republic ile ilişkili belirli varlıklar için sırasıyla 468 milyon dolar ve 541 milyon dolarlık ek kredi zararı karşılığı ayrılmıştır.

Sermayenin ileriye dönük tahmini

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren mali yıl için CET1 sermayesi, 1. Kuşak sermaye ve 2. Kuşak sermayedeki değişiklikleri göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2025
31 Aralık 2024 itibarıyla Standart / Gelişmiş CET1 sermayesi	275.513\$
Adi hisse senedine ait net gelir	55.949
Adi hisse senedi üzerinden ilan edilen temettüler	(16.060)
Net hazine hissesi alımı	(30.573)
Ek ödenmiş sermayedeki değişimler	203
Sermaye için geçerli AOCI ile ilgili değişiklikler:	
Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	3.569
Çevrim düzeltmeleri, hedge işlemleri hariç ^(a)	1.339
Rayiç değer korumaları	64
Kazanca bağlı emeklilik ve diğer emeklilik sonrası işçi hakları ("OPEB") planları	579
Diğer CET1 sermaye düzeltmelerine ilişkin değişiklikler ^(b)	(2.114)
Standart/Gelişmiş CET1 sermayesinde değişiklik	12.956
Standart/Gelişmiş CET1 sermayesi, 31 Aralık 2025 itibarıyla	288.469\$
31 Aralık 2024 itibarıyla Standart / Gelişmiş 1. Kuşak sermaye	294.881\$
CET1 sermayesindeki değişiklik ^(b)	12.956
Kümülatif olmayan sürekli imtiyazlı hisse senetlerinin net itfaları	(5)
Diğer	(202)
Standart / Gelişmiş 1. Kuşak sermayedeki değişiklik	12.749
31 Aralık 2025 itibarıyla Standart / Gelişmiş 1. Kuşak sermaye	307.630\$
31 Aralık 2024 itibarıyla Standart 2. Kuşak sermaye	30.708\$
Uzun vadeli borçlar ve 2. Kuşak olarak nitelendirilen diğer araçlardaki değişiklik ^(c)	3.227
Kredi zararları için ayrılan karşılık tutarındaki değişiklik ^(b)	2.741
Diğer	(463)
Standart 2. Kuşak sermayesindeki değişiklik	5.505
31 Aralık 2025 itibarıyla Standart 2. Kuşak sermaye	36.213\$
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Standart toplam sermaye	343.843\$
31 Aralık 2024 itibarıyla Gelişmiş 2. Kuşak sermaye	17.017\$
Uzun vadeli borçlar ve 2. Kuşak olarak nitelendirilen diğer araçlardaki değişiklik ^(c)	3.227
Kredi zararları için indirilebilir tutardaki değişiklik ^{(b)(d)}	1.551
Diğer	(463)
Gelişmiş 2. Kuşak sermayesindeki değişiklik	4.315
31 Aralık 2025 itibarıyla Gelişmiş 2. Kuşak sermaye	21.332\$
31 Aralık 2025 itibarıyla toplam sermaye	328.962\$

- (a) Kur çevrim düzeltmelerini ve ilgili türevlerin etkisini içerir.
- (b) CECL avantajının nihai olarak sona ermesini ve vergi niteliği devirleriyle ilgili belirli ertelenmiş vergi varlıklarına ilişkin indirimleri yansıtmaktadır. CECL sermaye geçiş hakkında daha fazla bilgi için Not 27'ye bakınız.
- (c) 2036 vadeli 4,0 milyar dolarlık ikincil tahvil ihracını içermektedir. Firmanın ikincil borçları hakkında daha fazla bilgi için 106. sayfadaki "Uzun vadeli finansman" bölümüne ve Not 20'ye bakınız.
- (d) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, ABD sermaye kurallarındaki geçiş hükümlerinin izin verdiği şekilde, Standart yaklaşımın uygulandığı First Republic ile ilişkili belirli varlıklar için sırasıyla 468 milyon dolar ve 541 milyon dolarlık ek kredi zararı karşılığı ayrılmıştır.

Tercih edilen dilimize üzerine bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden esine uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde çevrilmiştir. Ederim.

Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Paşa Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 322550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

RWA ileriye dönük tahmini

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025'te sona eren yıla ilişkin Standart ve Gelişmiş yaklaşımlar kapsamında RAV bileşenlerindeki değişiklikleri temsil eder. İleriye dönük tahmin kategorilerindeki tutarlar, değişikliğin baskın etkenine dayanan tahminlerdir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, 2025 (milyon cinsinden)	Standart			Gelişmiş			Toplam risk ağırlıklı varlıklar
	Kredi riski ağırlıklı varlıklar ^(c)	Piyasa riski ağırlıklı varlıklar	Toplam risk ağırlıklı varlıklar	Kredi riski ağırlıklı varlıklar ^{(c)(d)}	Piyasa riski ağırlıklı varlıklar	Operasyonel risk ağırlıklı varlıklar	
31 Aralık 2024	1.672.763\$	84.697\$	1.757.460\$	1.218.005\$	85.132\$	437.292\$	1.740.429 \$
Model ve veri değişiklikleri ^(a)	(3.505)	(4.128)	(7.633)	(2.862)	(4.128)	—	(6.990)
Portföy seviyelerindeki hareketler ^(b)	220.151	11.714	231.865	278.662	11.994	21.154	311.810
Risk ağırlıklı varlıklardaki değişiklikler	216.646	7.586	224.232	275.800	7.866	21.154	304.820
31 Aralık 2025	1.889.409\$	92.283\$	1.981.692\$	1.493.805\$	92.998\$	458.446\$	2.045.249\$

- (a) Model ve veri değişiklikleri, revize edilmiş metodolojiler ve/veya düzenleyici kılavuza göre yapılan işlemler sonucunda (kural değişiklikleri hariç) RWA seviyelerinde meydana gelen maddi hareketleri ifade eder.
- (b) Portföy seviyelerindeki hareketler (kural değişiklikleri dahil) şunları ifade eder: Kredi riski RWA için, Apple Card işlemi etkisi de dahil olmak üzere portföy büyüklüğündeki değişiklikler, bileşim ve kredi kalitesindeki değişiklikler, piyasa hareketleri ve 2. Kuşak sermayeye dahil edilmeye uygun olmayan kredi kayıpları için fazla uygun karşılıkların düşülmesi; Piyasa riski RWA için, pozisyonadaki değişiklikler ve piyasa hareketleri ve Operasyonel risk RWA için, kümülatif kayıplara, makroekonomik model girdilerine ve diğer model parametrelerine ilişkin güncellemeler.
- (c) 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla, Standart Kredi riski RAV'si, sırasıyla 268,5 milyar \$ ve 208,0 milyar \$'lık toptan ve bireysel bilanço dışı RAV içermektedir; Gelişmiş Kredi riski RAV'si, sırasıyla 223,0 milyar \$ ve 192,1 milyar \$'lık toptan ve bireysel bilanço dışı RAV içermektedir.
- (d) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, ABD sermaye kurallarındaki geçiş hükümlerinin izin verdiği şekilde, First Republic ile ilişkili belirli varlıklar için Standart yaklaşım kapsamında hesaplanan Kredi riski RWA sırasıyla yaklaşık 37,4 milyar dolar ve 43,3 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

Kredi riski RWA, Piyasa riski RWA ve Operasyonel risk RWA hakkında daha fazla bilgi için Firmanın internet sitesinde bulunan Firmanın Temel Dayanak 3 Yasal Sermaye Açıklama raporlarına bakınız.

Ek kaldıraç oranı

Aşağıdaki tablo, Firmanın SLR bileşenlerini sunmaktadır.

Sona eren üç aylık dönem (milyon cinsinden, oran hariç)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1. Kuşak sermaye	307.630\$	294.881\$
Toplam ortalama varlıklar	4.529.418	4.125.167
Eksi: Yasal sermaye düzeltmeleri ^(a)	57.024	54.668
Düzeltilmiş toplam ortalama varlıklar ^(b)	4.472.394	4.070.499
Artı: Bilanço dışı riskler ^(c)	829.607	767.069
Toplam kaldıraç riski	5.302.001\$	4.837.568\$
SLR	%5,8	%6,1

- (a) SLR'nin hesaplanması bakımından, 1. Kuşak sermayeden indirimde tabi olan bilanço içi varlıklar, ağırlıklı olarak şerefiye, tahmini özkaynak yöntemi şerefiyesi ve diğer maddi olmayan duran varlıklar için düzeltilmiş üç aylık ortalama varlıkları içerir. 1 Ocak 2025 itibarıyla, CECL sermaye geçiş hükmünden kaynaklanan fayda tamamen ortadan kalkmıştır. 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren mali yıl, CECL sermaye geçiş karşılıklarına ilişkin düzeltmeleri içermektedir. CECL sermaye geçişi hakkında daha fazla bilgi için Not 27'ye bakınız.
- (b) 1. Kuşak kaldıraç oranının hesaplanmasında kullanılan düzeltilmiş ortalama varlıklar.
- (c) Bilanço dışı riskler, raporlama çeyreği boyunca geçerli düzenleyici risklere ilişkin üç ay sonu spot bakiyelerinin ortalaması olarak hesaplanır. Daha fazla bilgi için Firmanın Temel Dayanak 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız.

İş kolu ve Kurumsal özkaynak

Her bir İş Birimi ve Kurumsal birime, benzer derecelendirilmiş emsallerin sermaye seviyeleri ve geçerli düzenleyici sermaye gereksinimleri de dahil olmak üzere çeşitli faktörler dikkate alınarak sermaye tahsis edilir.

ROE ölçülür ve beklenen getiriler için dahili hedefler, bir iş biriminin performansının temel ölçütleri olarak belirlenir.

Firmanın mevcut özkaynak dağılımı metodolojisi, halihazırda yürürlükte olan kurallar çerçevesinde Standart Risk Ağırlıklı Varlıklar (RWA) ve GSIB ek yükümlülüğünü içermekte olup, aynı zamanda ciddi bir stres ortamında sermaye erimesinin simülasyonunu da kapsamaktadır. Sermaye tahsisinde kullanılan varsayımlar, değerlendirmeler ve metodolojiler en az yılda bir kez yeniden gözden geçirilir ve bunun sonucunda, iş birimlerine ve şirkete tahsis edilen sermaye değişebilir. 1 Ocak 2026 itibarıyla, Firmanın sermaye tahsislerindeki değişiklikler, esas olarak Firmanın mevcut sermaye gereksinimindeki güncellemelerden ve yürürlükte olan kurallar uyarınca her bir İş Birimi için Risk Ağırlıklı Varlıklardaki (RWA) değişikliklerden kaynaklanmaktadır. Firmanın mevcut gereksinimlerin üzerinde biriktirdiği sermayenin tamamı, ABD Basel III önerisinin potansiyel olarak artacak gereksinimlerini karşılamak için gereken sermaye de dahil olmak üzere, tahsis edilen bakiyeye ek olarak Kurumsal birimde tutulmuştur.

Aşağıdaki tablo, her bir İş Koluna ve Kurumsal birime tahsis edilen sermayeyi göstermektedir.

(milyar)	1 Ocak 2026	31 Aralık	
		2025	2024
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	61,5\$	56,0\$	54,5\$
Ticari ve Yatırım Bankası	166,5	149,5	132,0
Varlık ve Servet Yönetimi	16,0	16,0	15,5
Kurumsal	98,4	120,9	122,7
Toplam özkaynak	342,4\$	342,4\$	324,7\$

Sermaye faaliyetleri

Adi hisse senedi temettüleri

Firmanın adi hisse senedi temettüleri, Firmanın sermaye yönetimi hedefleri doğrultusunda Sermaye Yönetimi yönetim çerçevesinin bir parçası olarak planlanmaktadır.

Firma, 9 Aralık 2025 tarihinde, Yönetim Kurulunun 31 Ocak 2026 tarihinde ödenmek üzere hisse başına 1,50 dolarlık üç aylık adi hisse senedi temettüsünü ilan ettiğini duyurdu. Firmanın temettüleri üç ayda bir Yönetim Kurulunun onayına tabidir.

Temettü kısıtlamalarıyla ilgili bilgiler için Not 21 ve 26'ya bakınız.

Aşağıdaki tabloda adi hisseli özkaynağa uygulanan net gelir üzerinden adi hisse temettü ödeme oranı yer almaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl,	2025	2024	2023
Adi hisse temettü ödeme oranı	+%29	%24	%25

Adi hisse senedi yeniden satın alımları

Firma, 1 Temmuz 2025 tarihinde, Yönetim Kurulunun 1 Temmuz 2025 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 50 milyar dolarlık yeni bir adi hisse geri alım programını onayladığını duyurdu. 30 Haziran 2025 tarihine kadar, Firma, 28 Haziran 2024 tarihinde duyurulan ve daha önce onaylanmış olan adi hisse geri alım programı kapsamında 30 milyar dolara kadar adi hisse satın alma yetkisine sahipti.

Aşağıdaki tabloda, Firmanın 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllara ait adi hisse senedi geri alımları gösterilmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Geri satın alınan ad hisse senetlerinin toplam sayısı	114,4	91,7	69,5
Adi hisse senedi yeniden satın alımlarının toplam satın alma bedeli ^(a)	31.640\$	18.841\$	9.898\$

(a) Gider vergisi ve komisyonları hariçtir.

Yönetim Kurulunun adi hisseleri geri alma yetkisi yönetimin takdiriyle kullanılmaktadır. Yönetim Kurulu tarafından onaylanan adi hisse repo programı belirli fiyat hedefleri veya zaman çizelgeleri belirlememektedir. Yönetim, adi hisse geri alımlarının miktarını ve zamanlamasını, piyasa koşulları; geri alım faaliyetinin miktarını ve zamanlamasını etkileyen yasal ve düzenleyici hususlar; firmanın sermaye pozisyonu (şerefiye ve maddi olmayan varlıklar dikkate alınarak); organik sermaye üretimi; mevcut ve önerilen gelecekteki sermaye gereksinimleri ve diğer yatırım fırsatları dahil olmak üzere çeşitli faktörlere dayanarak belirler. Firmanın herhangi bir dönemde geri aldığı adi hisselerin tutarı, karar alma sürecinin dinamik niteliği nedeniyle önceki dönemlerde tahmin edilen veya fiili olarak geri alınan tutarlardan çok daha fazla veya az olabilmektedir. Firmanın adi hisse geri alımları yönetim tarafından herhangi bir zamanda askıya alınabilir ve açık piyasa alımları veya özel olarak müzakere edilen işlemler yoluyla veya Firmanın 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Yasasının 10b5-1 Kuralı uyarınca zaman zaman yapabileceği ve Firmanın normalde adi hisse geri alımı yapamayacağı dönemlerde (örneğin, iç işlem yasağı dönemlerinde) adi hisselerini geri almasına olanak tanıyan yazılı işlem planları olan 10b5-1 Kuralı planları kullanılarak gerçekleştirilebilir.

Daha fazla bilgi için 89-90. sayfalardaki sermaye planlaması ve stres testi bölümüne bakınız.

Firmanın hisse senedi geri alımlarıyla ilgili ek bilgi için, 2025 10-K Formunun 33. sayfasında yer alan Kısım II Madde 5: ihracının adi hisseleri için Piyasa, Ortaklarla İlgili Hususlar ve Hisse Senetlerinin İhracçı Tarafından Satın Alınması açıklamalarına bakınız.

İmtiyazlı hisse senedi

31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren mali yıllarda imtiyazlı hisse senedi temettüleri sırasıyla 1,1 milyar dolar, 1,3 milyar dolar ve 1,5 milyar dolar olarak gerçekleşti.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl boyunca, Firma belirli serilerdeki kümülatif olmayan imtiyazlı hisseleri ihraç etmiş ve geri almıştır. İmtiyazlı hisselerin ihracı ve geri alımı da dahil olmak üzere, Firmanın imtiyazlı hisseleriyle ilgili ek bilgiler için Not 21'e bakınız.

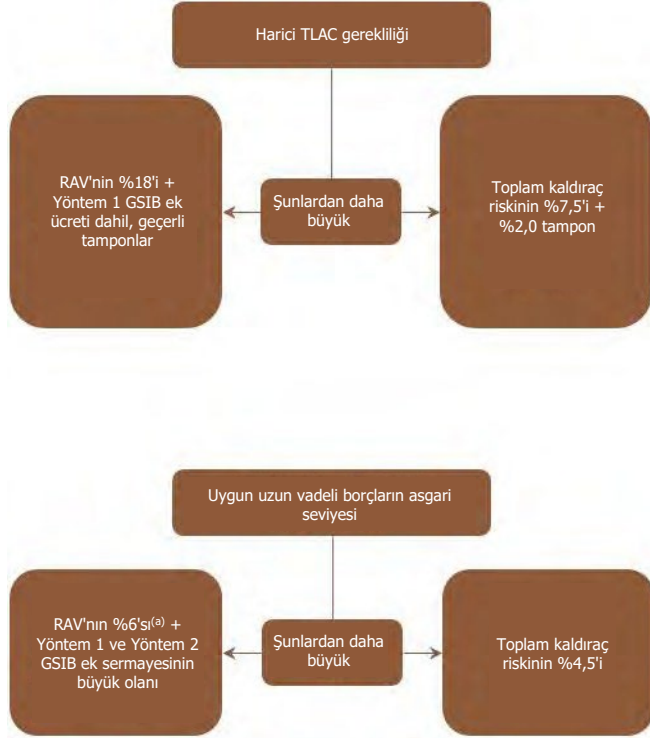
Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Diğer sermaye gereklilikleri

Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi

Merkez Bankasının TLAC hükmü, Firma dahil olmak üzere ABD GSIB üst düzey holding şirketlerinin minimum harici TLAC ve uygun uzun vadeli borç seviyelerini sürdürmesini gerektirmektedir.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait harici TLAC gereklilikleri ve uygun uzun vadeli borçların asgari seviyesi aşağıda gösterilmiştir:



(a) RWA, ilgili yasal sermaye oranı gereklilikleriyle kıyaslandığında, Standart ve Gelişmiş olanların büyük olanıdır.

TLAC'nin düzenleyici asgari artı geçerli tamponlar ile aynı düzeyde veya daha büyük olmaması, temettüleri ve adi hisse geri alımları gibi Firmanın dağıtabileceği sermaye miktarında ve ayrıca belirli yöneticiler için isteğe bağlı ikramiye ödemelerinde sınırlamalara neden olacaktır.

Aşağıdaki tablo, uygun harici TLAC ve uygun LTD tutarlarının yanı sıra, Firmanın toplam RWA ve toplam kaldıraç riskinin yüzdesi şeklindeki bu tutarları göstermektedir. 1 Ocak 2025 itibarıyla, CECL sermaye geçiş hükmünden kaynaklanan fayda tamamen ortadan kalkmıştır. 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren mali yıl, CECL sermaye geçiş hükümlerinin etkisini de içermektedir.

(milyar, oran haric)	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Harici TLAC	LTD	Harici TLAC	LTD
Toplam uygun tutar	563,7\$	246,0\$	546,6\$	236,8\$
RWA'nın yüzdesi	%27,6	%12,0	%31,1	%13,5
Düzenleyici gereklilikler	23,0	10,5	23,0	10,5
Fazla/(eksik)	93,3\$	31,2\$	142,3\$	52,3\$
Toplam kaldıraç riskinin yüzdesi	%10,6	%4,6	%11,3	%4,9
Düzenleyici gereklilikler	9,5	4,5	9,5	4,5
Fazla/(eksik)	60,1\$	7,4\$	87,0\$	19,2\$

Ana şirket tarafından ihraç edilen uzun vadeli borçlar hakkında daha fazla bilgi için 100–107. sayfalardaki "Likidite Riski Yönetimi" bölümüne bakınız.

Firmanın borç ve hisse senedi sahiplerini etkileyecek mali sonuçlar hakkında bilgi için, bu 2025 Form 10-K'nın 9-31. sayfalarındaki Kısım I, Madde 1A: Risk Faktörleri'ne bakınız.

ABD aracı-komisyoncu yasal sermayesi

J.P. Morgan Securities

JPMorganChase'in başlıca ABD aracı-satıcı iştiraki J.P. Morgan Securities'dir. J.P. Morgan Securities, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanununun 15c3-1 sayılı Kuralında belirtilen düzenleyici sermaye gerekliliklerine tabidir ("Net Sermaye Kuralı"). J.P. Morgan Securities ayrıca bir vadeli işlem komisyon üye işyeri olarak kayıtlıdır ve SEC, Emtia Vadeli İşlemler Ticaret Komisyonu ("CFTC"), Finans Endüstrisi Düzenleme Kurumu ("FINRA") ve Ulusal Vadeli İşlemler Birliği ("NFA") tarafından empoze edilenler de dahil olmak üzere yasal sermaye gerekliliklerine tâbidir.

J.P. Morgan Securities, asgari net sermaye gerekliliğini Net Sermaye Kuralı'nın "Alternatif Net Sermaye Gereksinimi"ne göre hesaplamayı seçmiştir.

Aşağıdaki tablo J.P. Morgan Securities'in net sermayesini göstermektedir.

31 Aralık 2025		
(milyon cinsinden)	Fiili	Minimum
Net sermaye	27.196\$	6.559\$

J.P. Morgan Securities, SEC'e menkul kıymete dayalı takas satıcısı olarak ve CFTC'ye takas satıcısı olarak kayıtlıdır. Menkul kıymete dayalı takas satıcıları ve takas satıcıları için ilave SEC ve CFTC sermaye ve finansal raporlama gerekliliklerinin bir sonucu olarak, J.P. Morgan Securities alternatif asgari net sermaye gerekliliklerine tabidir ve 5,0 milyar dolardan fazla "geçici net sermaye" bulundurmamalıdır. J.P. Morgan Securities'in aynı zamanda geçici net sermayesinin 6,0 milyar doların altında olması durumunda SEC ve CFTC'yi bilgilendirmesi gerekmektedir. Geçici net sermaye, Net Sermaye Kuralı ile tanımlandığı üzere piyasa ve kredi riski giderleri çıkartılmadan önceki net sermayedir. 31 Aralık 2025 itibarıyla, J.P. Morgan Securities, asgari ve bildirilmesi gereken miktarların üzerinde asgari geçici net sermayeyi korumuştur.

ABD dışı iştirak düzenleyici sermayesi

J.P. Morgan Securities plc

J.P. Morgan Securities plc, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın yüzde yüz iştiraki olup bankacılık, yatırım bankacılığı ve aracılık-satıcılık faaliyetleri yürütme yetkisine sahiptir. J.P. Morgan Securities plc, Birleşik Krallık'ta İhtiyati Düzenleme Kurumu ("PRA") ve Finansal Düzenleme Kurumu ("FCA") tarafından yapılan ortak düzenlemelere tabidir. J.P. Morgan Securities plc, Birleşik Krallık'ta kabul edilen Sermaye Gereklilikleri Yönetmeliğine ("CRR") ve PRA Kural Kitabında yer alan sermaye kurallarına tabidir. Bu gereksinimler birlikte Basel III standartlarının Birleşik Krallık uygulamasını temsil eder. PRA, son Basel III standartlarının Birleşik Krallık uygulamasını, belirli unsurlar için üç yıllık bir geçiş dönemiyle 1 Ocak 2027 tarihine kadar ertelemek istediğini duyurmuştur.

İngiltere Merkez Bankası, İngiltere bankalarının, yurtdışı grupların İngiltere'de düzenlemeye tabi iştirakleri de dahil olmak üzere, özsermaye ve uygun yükümlülükler için asgari gereklilikleri ("MREL") korumasını şart koşturmaktadır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla J.P. Morgan Securities plc, MREL gerekliliklerine uyuyordu.

Aşağıdaki tabloda J.P. Morgan Securities plc'nin risk temelli ve kaldıraç temelli sermaye ölçütleri sunulmaktadır.

31 Aralık 2025		Düzenleyici asgari oranlar ^(a)
(milyon, oranlar hariç)	Fiili	
Toplam sermaye	53.554\$	
CET1 sermaye oranı	%15,4	%4,5
1. Kuşak sermaye oranı	19,8	6,0
Toplam sermaye oranı	23,6	8,0
1. Kuşak kaldıraç oranı	5,9	3,3 ^(b)

(a) PRA tarafından belirlenen asgari Temel Dayanak 1 gerekliliklerini temsil eder.

31 Aralık 2025 itibarıyla, J.P. Morgan Securities plc'nin sermaye oranları, PRA tarafından belirtilen ek sermaye gereklilikleri de dahil asgari gerekliliklerden fazla olmuştur.

(b) 1. Kuşak kaldıraç oranı asgarisinin en az %75'i CET1 sermayesiyle karşılanmalıdır.

J.P. Morgan SE

JPMSE, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın tamamına sahip olduğu bir iştirakidir ve bankacılık, yatırım bankacılığı ve piyasa faaliyetlerinde bulunma yetkisine sahiptir. JPMSE, Avrupa Merkez Bankası'nın ("ECB") yanı sıra Alman Mali Denetim Kurumu ve Alman Merkez Bankası ile faaliyet gösterdiği ülkelerin her birindeki yerel düzenleyiciler tarafından düzenlenmektedir ve Basel III kapsamındaki AB sermaye gerekliliklerine tabidir. JPMSE, Basel III standartlarının son halinin AB uygulamasına tabidir. O standartlar, yürürlük tarihi 1 Ocak 2027 olan piyasa riski hususları haricinde 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir.

JPMSE'nin, AB Tek Çözümleme Kurulu tarafından MREL bulundurması zorunlu kılınmaktadır. 31 Aralık 2025 itibarıyla, JPMSE, MREL gereklilikleriyle uyumludur.

Aşağıdaki tablo JPMSE'nin riske dayalı ve kaldırıca dayalı sermaye ölçütlerini sunmaktadır:

31 Aralık 2025		Düzenleyici asgari oranlar ^(a)
(milyon, oranlar hariç)	Fiili	
Toplam sermaye	54.301\$	
CET1 sermaye oranı	%20,9	%4,5
1. Kuşak sermaye oranı	20,9	6,0
Toplam sermaye oranı	37,7	8,0
1. Kuşak sermaye kaldıraç oranı	6,4	3,0

(a) CRR tarafından belirlenen asgari Temel Dayanak 1 gerekliliklerini temsil eder. J.P. Morgan SE'nin 31 Aralık 2025 itibarıyla sermaye ve kaldıraç oranları, AB düzenleyicileri tarafından belirlenen ek sermaye gereklilikleri de dahil olmak üzere asgari gereklilikleri aşmıştır.

LİKİDİTE RİSK YÖNETİMİ

Likidite riski, firmanın nakit ve teminat ihtiyaçlarını karşılayamaması veya varlıklarını ve yükümlülüklerini desteklemek için uygun miktarda, bileşimde ve vadede finansman ve likiditeye sahip olmaması riskidir.

Likidite riski yönetimi

Firma, birincil amacı Firma genelinde likidite riskinin bağımsız gözetimini sağlamak olan bir Likidite Riski Yönetimi ("LRM") fonksiyonuna sahiptir. Likidite Riski Yönetiminin sorumlulukları arasında şunlar yer almaktadır:

- Likidite riski ölçütlerinin tanımlanması, izlenmesi ve bildirilmesi;
- Likidite Risk İştahı dâhil olmak üzere limitlerin ve göstergelerin bağımsız olarak belirlenmesi ve takibi;
- Limit aşımalarını sınıflandırmak, izlemek ve bildirmek için bir sürecin geliştirilmesi;
- Yeterliliklerini ve etkinliklerini değerlendirmek için likidite riski yönetim süreçlerinin bağımsız şekilde gözden geçirilmesi;
- Dahili Firma geneli ve tüzel kişi likidite stres testleri, düzenleyici tanımlı ölçütler ve ayrıca likidite pozisyonları, bilanço farkları ve finansman faaliyetlerinin takip edilmesi ve raporlanması ve
- Yeni veya güncellenmiş likidite stres varsayımlarının onaylanması veya incelemeye sunulması.

Likidite yönetimi

Hazine ve CIO likidite yönetiminden sorumludur.

Firmanın likidite yönetiminin temel amaçları şunlardır:

- Firmanın ana iş kollarının, müşteri ihtiyaçlarını destekleyecek şekilde çalışabilmeleri, sözleşme ve olası finans yükümlülüklerini, normal ekonomik dönemler ve stres dönemlerinde karşılayabilmelerini sağlamak ve
- En uygun finansman karmasını ve likidite kaynaklarının kullanılabilirliğini yönetmektir.

Firma, bu hedefleri aşağıdaki yollarla ele alır:

- Firmanın, iş kollarının, tüzel kişilerin ve para birimlerinin varlık ve yükümlülüklerinin likidite özelliklerini, yasal, düzenleyici ve operasyonel kısıtlamaları dikkate alarak analiz etmek ve anlamak;
- İç likidite stres testi varsayımlarını geliştirmek;
- Firma geneli ve tüzel kişiye özgü likidite stratejileri, politikaları ve ihtiyat fonu planlarını tanımlamak ve izlemek;
- Likiditeyi likidite risk iştahı toleransları dahil Firmanın onaylı limit ve göstergeleri içinde yönetmek;

- Finansman ve likidite riskine ilişkin yasal gerekliliklere uyumu yönetmek ve
- Bilanço varlıkları ve borçlarının yanı sıra belirli bilanço dışı kalemlerin temel likidite özelliklerine göre FTP belirlemek.

Firmanın genel likidite yönetim stratejisinin bir parçası olarak, Firma, aşağıdakiler için tasarlanmış merkezi ve küresel bir yaklaşım kullanarak likidite ve finansmanı yönetmektedir:

- Likidite kaynaklarını ve kullanımlarını optimize etmek;
- Riskleri takip etmek;
- Firmanın tüzel kişileri arasında likidite transferi üzerindeki kısıtlamaları belirlemek ve
- Gerekirse, Firma genelinde ve tüzel kişilik düzeyinde uygun miktarda likidite tutarını korumak.

Yönetişim

Likidite yönetiminden sorumlu komiteler, firma geneli ALCO, bölgesel ALCO'lar, Hazine Komitesi ve CTC Risk Komitesi'dir. Ayrıca, Yönetim Kurulu Risk Komitesi, Firmanın likidite riski toleranslarını, likidite stratejisini ve likidite politikasını gözden geçirir ve Yönetim Kurulunun onayına sunar. ALCO ve diğer riskle ilgili komiteler hakkında daha fazla bilgi için 83-87. sayfalardaki Firma Geneli Risk Yönetimi bölümüne bakınız.

Dahili stres testi

Firma, likidite risklerini tespit etmek ve Firma ile önemli tüzel kişiliklerinin likidite pozisyonlarını, Firmanın çözümleme ve kurtarma planlamasının bir parçası olarak analiz edilen senaryolar da dahil olmak üzere çeşitli olumsuz senaryolar altında izlemek amacıyla iç likidite stres testleri gerçekleştirmektedir. Günlük olarak dahili stres testleri yapılmakta ve belirli piyasa olaylarına veya endişelerine yanıt olarak başka stres testleri de gerçekleştirilmektedir. Likidite stres testinde, Firmanın akdi finansal yükümlülüklerinin tamamının karşılandığı varsayılır ve aşağıdakiler dikkate alınır:

- Teminatsız ve teminatlı finansman piyasalarına farklı derecelerde erişim;
- Tahmini akdi olmayan ve olası nakit çıkışları;
- Kredi notu düşüşleri;
- Teminat kesintileri ve
- Düzenleyici, yasal veya diğer kısıtlamalar gibi likiditenin bulunması ve yargı çevreleri ile önemli tüzel kişilikler arasında devredilebilirliği önündeki olası engeller.

Likidite çıkışları, çeşitli zaman dilimleri ve para birimi boyutları üzerinden modellenmekte olup hem piyasa hem de özgün baskıları dikkate almaktadır.

Stres testlerinin sonuçları, Firmanın finansman planında ve likidite pozisyonu değerlendirmesinde dikkate alınır.

Ana Şirket, hisse senedi ve uzun vadeli borçlanma araçlarının ihracı yoluyla Şirket için bir finansman kaynağı işlevi görür; ara holding şirketi olan JPMorgan Chase Holdings LLC ("IHC") ise Ana Şirket ile iştiraklerinin devam eden faaliyetlerini desteklemek üzere finansman sağlar. Firma, likidite risk toleranslarına ve asgari likidite şartlarına uymak için yeterli seviyelerde ve normal finansman kaynaklarına erişimin olduğu stres dönemlerinde ayakta kalmak için Ana Şirkette, IHC ve faal iştiraklerde likidite bulundurmaktadır.

İhtiyati Finansman Planı

Firmanın İhtiyati Finansman Planı ("CFP"), bir likidite stresi sırasında likidite kaynak ihtiyaçlarının ele alınması ve yönetilmesine yönelik stratejileri belirler ve likidite riski limitlerini, göstergelerini ve risk iştahı toleranslarını içerir. CFP, bir stres döneminde, Firma ve tüzel kişilerinin mevcut olası ihtiyati finansman ve likidite kaynaklarını da tanımlar.

LCR ve HQLA

LCR kuralı, Firmanın ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın önemli derecede stres yaşanabilecek 30 günlük bir süre boyunca tahmini toplam net nakit çıkışlarını karşılamasına yetecek kadar HQLA miktarını elinde tutmasını gerektirir. Uygun HQLA, LCR'nin hesaplanması amacıyla, LCR kuralında tanımlanan belirli operasyonel hususları karşılayan ipoteksiz HQLA miktarıdır. HQLA, esas olarak, LCR kuralında tanımlandığı gibi nakit ve belirli yüksek kaliteli likit menkul kıymetlerden oluşur.

LCR kuralı uyarınca, JPMorgan Chase Bank N.A. tarafından tutulan ve bağımsız %100 asgari LCR gerekliliğinden fazla olan ve banka dışı iştiraklere devredilemeyen uygun HQLA tutarları, Firmanın rapor ettiği uygun HQLA'dan hariç tutulmalıdır.

Tahmini net nakit çıkışları, Firmanın varlıkları, fon kaynakları ve yükümlülüklerinin bakiyelerine uygulanan, LCR kuralında öngörülen standartlaştırılmış stres nakit çıkışı ve giriş oranlarına dayanmaktadır. LCR'nin hem Firma hem de JPMorgan Chase Bank, N.A. için asgari %100 olması gerekir.

Aşağıdaki tablo, Firmanın LCR çerçevesine ilişkin yorumuna dayalı olarak, Firma ile JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın 31 Aralık 2025, 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren üç aylık dönemlere ait ortalama LCR değerlerini özetlemektedir.

Ortalama tutar (milyon cinsinden)	Son üç aylık dönem		
	31 Aralık 2025	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
JPMorgan Chase & Co.:			
Yüksek Kaliteli Likit Varlık (HQLA)			
Uygun nakit ^(a)	281.117\$	308.298\$	396.123\$
Uygun menkul kıymetler ^{(b)(c)}	680.862	638.020	464.877
Toplam HQLA(d)	961.979\$	946.318\$	861.000\$
Net nakit çıkışları	868.500\$	858.157\$	763.648\$
LCR	%111	%110	%113
Net fazla uygun HQLA^(d)	93.479\$	88.161\$	97.352\$
JPMorgan Chase Bank, N.A.:			
LCR	%115	%117	%124
Net fazla uygun HQLA	138.052\$	152.886\$	193.682\$

- (a) Federal Rezerv Bankaları da dahil olmak üzere merkez bankalarında tutulan nakit mevduatı ifade eder.
- (b) Uygun HQLA menkul kıymetleri, Firmanın Konsolide bilançolarında yeniden satış sözleşmeleri kapsamında ödünç alınan veya satın alınan menkul kıymetler, alım satım varlıkları veya yatırım menkul kıymetleri olarak raporlanabilir. LCR hesaplaması için HQLA menkul kıymetleri, rayiç değerde dahil edilir ve bu rayiç değer Amerikan GAAP kapsamındaki muhasebe işleminden farklılık gösterebilir.
- (c) Ağırlıklı olarak, ABD Hazinesi, ABD GSE ve devlet kurumu MBS ve LCR kuralı uyarınca yapılan yasal kesintiler hariç devlet tahvilleri.
- (d) Banka dışı iştiraklere devredilemez olan JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki ortalama fazla uygun HQLA hariçtir.

Firmanın 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren üç aylık dönemdeki ortalama LCR'si, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren üç aylık döneme kıyasla düşüş göstermiştir. Bu düşüşün başlıca nedenleri, adi hisse senetlerinin geri alımı ve bunlara ilişkin temettü ödemeleri olup, bu etki büyük ölçüde JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın Ana Şirkete yaptığı temettü ödemeleri ve CIB Piyasalar birimindeki faaliyetlerle dengelenmiştir.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın 31 Aralık 2025'te sona eren üç aylık döneme ait ortalama LCR'si, 30 Eylül 2025'te sona eren üç aylık döneme kıyasla, esas olarak daha yüksek kredi verme seviyeleri nedeniyle azalmıştır; bu azalma büyük ölçüde daha yüksek mevduatlar, yüksek nitelikli likiditeye sahip yatırım menkul kıymetlerinin daha yüksek piyasa değerleri ve uzun vadeli borçlanmayla dengelenmiştir.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın 31 Aralık 2025'te sona eren üç aylık döneme ait ortalama LCR'si, 31 Aralık 2024'te sona eren üç aylık döneme kıyasla, ana şirkete yapılan daha yüksek kredi verme seviyeleri ve temettü ödemeleri nedeniyle azalmıştır; bu azalma büyük ölçüde daha yüksek mevduatlar ve yüksek nitelikli varlık (HQLA) kriterlerine uygun yatırım menkul kıymetlerinin daha yüksek piyasa değerleriyle dengelenmiştir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Firmanın ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın ortalama LCR'si, devam eden iş faaliyetleri ve ABD Merkez Bankası'nın eylemlerinin etkileri ile diğer faktörler sonucunda, ilgili uygun HQLA'daki ve tahmini net nakit çıkışlarındaki değişiklikler nedeniyle dönemden döneme dalgalanabilir. Firmanın likidite riski yönetimine ilişkin daha ayrıntılı bilgi için, Firmanın internet sitesinde bulunan ABD LCR Açıklama raporlarına bakınız.

Likidite kaynakları

Yukarıda bahsedilen Firmanın HQLA'sında bildirilen varlıklara ek olarak, Firmanın likidite sağlamak için kullanılabileceğine inandığı, hisse senedi ve borç senetleri gibi teminatsız pazarlanabilir menkul kıymetleri de bulunmaktadır. Buna, JPMorgan Chase Bank, N.A.'da bulunan ve banka dışı iştiraklere devredilemeyen fazla miktardaki uygun HQLA menkul kıymetleri de dahildir. Bu menkul kıymetlerin rayiç değeri, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla yaklaşık 548 milyar dolar ve 594 milyar dolardır; ancak herhangi bir zamanda elde edilebilecek likidite miktarı, o dönemdeki piyasa koşullarına bağlı olacaktır. 31 Aralık 2024'e kıyasla yaşanan düşüş, JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki fazla uygun HQLA menkul kıymetlerindeki azalma ve Hazine ve CIO'daki teminatsız yatırım menkul kıymetlerindeki düşüşlerden kaynaklanmıştır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Firmanın sırasıyla yaklaşık 1,5 trilyon dolar ve 1,4 trilyon dolar tutarında nakit ve menkul kıymetleri mevcuttu. İlgili her dönem için, bu tutar, düzenleyici kesintilerin etkisi hariç tutulduğunda, dönem sonu itibarıyla yaklaşık 915 milyar dolar ve 834 milyar dolar tutarındaki uygun HQLA ve yaklaşık 548 milyar dolar ve 594 milyar dolar rayiç değerli teminatsız menkul kıymetlerden oluşmaktaydı.

Firma, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla söz konusu bankalara verdiği yaklaşık 449 milyar dolar ve 413 milyar dolarlık teminat sayesinde, Federal Konut Kredisi Bankaları'nda ("FHLB'ler") ve Federal Rezerv Bankaları'nın iskonto penceresinde de borçlanma kapasitesine sahipti. Bu borçlanma kapasitesi, Firmanın uygun HQLA'sı içinde rapor edilen nakit ve menkul kıymetlerin veya Federal Rezerv Bankaları indirim penceresinde ve diğer merkez bankalarında halihazırda rehin verilmiş diğer mevcut teminatsız menkul kıymetlerin faydalarını içermemektedir. Federal Rezerv Bankaları ve FHLB'lere rehin verilen ticari krediler, kredi kartı alacakları ve ipoteklerin tutarındaki artış nedeniyle, 31 Aralık 2024 tarihine kıyasla kullanılabılır borçlanma kapasitesi artmıştır. Kullanılabılır olmasına rağmen, Firma, Federal Rezerv Bankaları iskonto penceresi ve diğer merkez bankalarındaki bu borçlanma kapasitesini ana likidite kaynağı olarak görmemektedir.

NSFR

Net istikrarlı finansman oranı ("NSFR"), büyük bankacılık kuruluşları için bir yıllık bir dönemde "gerekli" istikrarlı finansman miktarlarını karşılamaya yetecek "mevcut" istikrarlı finansmanın yeterliliğini ölçmeyi amaçlayan bir likidite gerekliliğidir.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren üç aylık dönemde, Firmanın nihai NSFR kuralına ilişkin yorumuna göre, hem Firma hem de JPMorgan Chase Bank, N.A. %100'lük asgari NSFR şartına uymuştur. Ek bilgi için Firmanın internet sitesinde yayınlanan Firmanın ABD NSFR Açıklaması raporuna bakınız.

Finansman

Fon kaynakları

Yönetim, firmanın teminatsız ve teminatlî finansman kapasitesinin, hem kısa hem de uzun vadeli nakit ihtiyaçları da dahil olmak üzere, bilanço içi ve bilanço dışı yükümlülüklerini karşılamak için yeterli olduğuna inanmaktadır.

Firma, küresel bilançosunu mevduatlar, sermaye piyasalarındaki teminatlî ve teminatsız finansman ve hissedarların öz sermayesi de dahil olmak üzere çeşitli finansman kaynakları aracılığıyla finanse etmektedir. Mevduatlar, JPMorgan Chase Bank, N.A. için başlıca finansman kaynağıdır. Ayrıca, JPMorgan Chase Bank, N.A., kısa veya uzun vadeli teminatlî borçlanmalar,

Mevduatlar

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait dönem sonu ve ortalama mevduat bakiyeleri, iş kolu ve şirket bazında özetlenmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden)	Ortalama			
	2025	2024	2025	2024
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	1.072.792\$	1.056.652\$	1.057.232\$	1.064.215\$
Ticari ve Yatırım Bankası	1.193.338	1.073.512	1.174.581	1.061.488
Varlık ve Servet Yönetimi	257.316	248.287	245.248	235.146
Kurumsal	35.874	27.581	29.504	25.793
Firma Toplamı	2.559.320\$	2.406.032\$	2.506.565\$	2.386.642\$

Firma, mevduatların istikrarlı bir finansman kaynağı sağlayıp Firmanın toptan finansman piyasalarına bağımlılığını sınırladığına inanmaktadır. Firma mevduatlarının önemli bir kısmı, her ikisi de istikrarlı bir likidite kaynağı olduğu düşünülen tüketici mevduatı ve toptan satış mevduatlarıdır. Toptan işletme mevduatları, genellikle istikrarlı likidite kaynakları olarak kabul edilir; çünkü bunlar, firmayla işletme hizmeti ilişkisini sürdüren müşterilerden elde edilir.

Firma, ortalama mevduat bakiyelerinin, dönem sonu mevduat bakiyelerine kıyasla mevduat eğilimlerini daha iyi yansıttığına inanmaktadır. Ancak, piyasa dalgalanmaları dönemlerinde ortalama mevduat eğilimleri etkilenebilir.

Ortalama mevduat tutarı, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla kıyasla 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yılda artış göstermiştir; bu artış, aşağıdaki unsurların net etkisini yansıtmaktadır:

- Ödeme ve Menkul Kıymet Hizmetleri'ndeki müşteri odaklı faaliyetlerle ilgili net girişlerden kaynaklanan kısmen Piyasalar'daki yapılandırılmış tahvillerin net vadelerinin dolmasıyla dengelenen CIB artışı.
- daha yüksek getiri sağlayan ürün tekliflerinin etkisi de dahil olmak üzere ağırlıklı olarak yeni hesaplardaki ve mevcut hesaplardaki bakiyelerde artıştan kaynaklanan AWM artışı ve
- esas olarak artan müşteri harcamalarından kaynaklanan ve büyük ölçüde yeni hesapların açılmasıyla dengelenen CCB düşüşü.

teminatsız uzun vadeli borçlanma veya IHC'den borçlanma yoluyla da fon sağlayabilir. Firmanın banka dışı iştirakleri ağırlıklı olarak uzun vadeli teminatsız borçlanmalar ve kısa vadeli teminatlî borçlanmalar, yine ağırlıklı olarak geri alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerle finanse edilmektedir. Fazla fon, Hazine ve Yatırım Direktörü (CIO) tarafından firmanın yatırım menkul kıymetleri portföyüne yatırılır veya faiz oranı ve likidite riski özelliklerine bağlı olarak nakit veya diğer kısa vadeli likit yatırımlara yönlendirilir.

Bilanço dışı yükümlülükler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

Dönem sonu mevduatlar aşağıdakiler nedeniyle 31 Aralık 2024 dönemine göre artmıştır:

- Ödemeler ve Menkul Kıymet Hizmetleri alanındaki müşteri odaklı faaliyetlere bağlı net girişler nedeniyle CIB'de görülen artış,
- öncelikle yeni hesaplardan kaynaklanan ve büyük ölçüde artan müşteri harcamalarıyla dengelenen CCB artışı ve
- yüksek getirili ürün tekliflerinin etkisini de içeren hem yeni hesaplardaki hem de mevcut hesap bakiyelerindeki büyümeden kaynaklanan ve diğer yatırım ürünlerine yönelme eğilimiyle büyük ölçüde dengelenen AWM artışı.

Mevduat ve borç bakiyelerindeki eğilimler hakkında daha fazla bilgi için, sırasıyla 55–57. sayfalardaki Firmanın Konsolide Bilanço Analizi ile 62–82. sayfalardaki İş Segmenti ve Kurumsal Sonuçları bölümlerine bakınız. Yapılandırılmış tahviller hakkında detaylı bilgi için, Not 3'e bakınız.

Belirli mevduatlar, ek finansman istikrarı sağlayan ve LCR'ye fayda sağlayan sigorta koruması kapsamındadır. Mevduat sigorta koruması, mevduatın mevcut olduğu ülkedeki mevduat sahiplerine sunulabilir. Örneğin, FDIC bir ABD Mevduat Kurumuna yatırılan mevduatlar için mevduat sigorta koruması sağlamaktadır. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde, şirket genelinde sigortasız mevduatların tahmini tutarı sırasıyla 1.558,6 milyar dolar ve 1.414,0 milyar dolar olup esas olarak toptan işletme mevduatlarını yansıtmaktadır.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Toplam sigortasız mevduatlar, vadeli mevduatları da içermektedir. Aşağıdaki tablo, sigortasız ABD ve ABD dışı vadeli mevduatları ve kalan vadelerinin tahminini göstermektedir. Firmanın sigortasız ABD vadeli mevduatlarının tahmini, Firmanın yürürlükteki FDIC yönetmelikleri kapsamında periyodik olarak hesapladığı verilere dayanmaktadır. Bu sunumun amacıyla, tüm ABD dışı vadeli mevduatlar sigortasız olarak kabul edilmiştir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	ABD	ABD Dışı	ABD	ABD Dışı
3 ay veya daha az	123.236\$	71.477\$	119.333\$	77.253\$
3 ayın üzerinde ancak 6 ay içinde	14.381	14.184	11.040	12.229
6 ayın üzerinde ancak 12 ay içinde	4.004	1.256	7.056	1.542
12 aydan fazla	664	2.382	823	1.924
Toplam	142.285\$	89.299\$	138.252\$	92.948\$

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllara ait JPMorgan Chase mevduatlarının ortalama bakiyeleri ve ortalama faiz oranlarının özetini sunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, faiz oranları hariç)	Ortalama bakiyeler			Ortalama faiz oranları		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
ABD ofisleri						
Faiz getirmeyen	572.014\$	611.734\$	635.791\$	NA	NA	NA
Faiz getiren						
Talep ^(a)	321.145	282.533	279.725	%3,26	%3,90	%3,50
Tasarruflar ^(b)	875.519	800.964	864.558	1,41	1,39	1,10
Süre	222.983	223.503	145.827	3,96	4,93	4,74
Faiz getiren mevduatlar toplamı	1.419.647	1.307.000	1.290.110	2,23	2,54	2,03
ABD ofislerindeki toplam mevduat	1.991.661	1.918.734	1.925.901	1,59	1,73	1,36
ABD dışı ofisler						
Faiz getirmeyen	32.169	26.858	24.747	NA	NA	NA
Faiz getiren						
Talep	391.123	346.179	321.976	2,34	3,13	2,71
Süre	91.612	94.871	86.443	4,73	5,86	5,82
Faiz getiren mevduatlar toplamı	482.735	441.050	408.419	2,79	3,72	3,37
ABD dışı ofislerdeki toplam mevduat	514.904	467.908	433.166	2,62	3,50	3,18
Toplam mevduat	2.506.565\$	2.386.642\$	2.359.067\$	%1,80	%2,08	%1,70

(a) Devredilebilir ve Faiz Getiren Tasarruf hesaplarını ve belirli fon hesaplarını içerir.

(b) Para Piyasası Mevduat Hesaplarını içerir.

Mevduatlar hakkında daha fazla bilgi için Not 17'ye bakınız.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla mevduat ve kredi bakiyeleri, toplam borç içindeki mevduat payı ve kredi/mevduat oranları gösterilmektedir.

31 Aralık itibarıyla, (milyar, oranlar hariç)	2025	2024
Mevduatlar	2.559,3\$	2.406,0\$
Toplam borçların yüzdesi olarak mevduatlar	%63	%66
Krediler	1.493,4\$	1.348,0\$
Kredilerin mevduatlara oranı	%58	%56

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla mevduatlar hariç kısa vadeli ve uzun vadeli finansmanı ve 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait ortalama bakiyeleri özetlemektedir. Daha fazla bilgi için 55-57. sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizi ve Not 11'e bakınız.

Fon kaynakları (mevduatlar hariç)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden)	2025	2024	Ortalama	
			2025	2024
Ticari senet	12.111\$	14.932\$	12.274\$	11.398\$
Diğer borç alınan fonlar	15.031	13.018	14.981	12.040
Satın alınan federal fonlar	199	567	1.413	1.547
Toplam kısa vadeli teminatsız finansman	27.341\$	28.517\$	28.668\$	24.985\$
Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler ^(a)	433.161\$	291.500\$	516.262\$	357.144\$
Ödünç verilen menkul kıymetler ^(a)	9.036	4.768	9.834	5.129
Diğer borç alınan fonlar	37.634	24.943	38.638	25.504
Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanalların yükümlülükleri ^(b)	18.174	18.228	17.764	18.620
Toplam kısa vadeli teminatlı finansman	498.005\$	339.439\$	582.498\$	406.397\$
Öncelikli tahviller	210.571\$	203.639\$	209.346\$	199.908\$
İkinci derece borç	20.101	16.060	17.943	18.614
Yapılandırılmış tahviller ^(c)	130.621	98.792	113.362	93.483
Toplam uzun vadeli teminatsız finansman	361.293\$	318.491\$	340.651\$	312.005\$
Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi ^(b)	5.884\$	5.312\$	5.723\$	5.138\$
FHLB avansları	18.159	29.257	22.929	35.040
Alım Bedeli Senedi ^(d)	49.435	49.207	49.312	49.090
Diğer uzun vadeli teminatlı finansman ^(e)	6.319	4.463	5.756	4.676
Toplam uzun vadeli teminatlı finansman	79.797\$	88.239\$	83.720\$	93.944\$
İmtiyazlı hisse senedi^(f)	20.045\$	20.050\$	20.037\$	24.054\$
Adi hisse senedi^(f)	342.393\$	324.708\$	332.754\$	312.370\$

(a) Büyük oranda, geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan kısa vadeli menkul kıymetlerden oluşur.

(b) Firmanın konsolide bilançolarında konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hisseleri içinde yer alır.

(c) Ana Şirket tarafından verilen bazı TLAC'ye uygun uzun vadeli teminatsız borçları içerir.

(d) First Republic iktisabı ile ilişkili Alım Bedeli Senedini yansıtır. Ek bilgi için Not 34'e bakınız.

(e) Teminat altına alınmış uzun vadeli yapılandırılmış tahvilleri içerir.

(f) İmtiyazlı hisseler ve adi hisseler hakkında ek bilgi için 89-99. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi bölümüne, 168. sayfadaki Konsolide Özkaynak Değişim Tablolarına, Not 21 ve Not 22'ye bakınız.

Kısa vadeli finansman

Firmanın kısa vadeli teminatlı finansmanının başlıca kaynağı, geri alım anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetlerdir. Bu araçlar, büyük oranda, devlet tarafından ihraç edilen borç ve ABD GSE ve devlet kurumu MBS dâhil olmak üzere yüksek kaliteli menkul kıymetler teminatı ile teminat altına alınmıştır. Geri alım anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler, 31 Aralık 2024 tarihine kıyasla 31 Aralık 2025 itibarıyla artış göstermiştir; bu artış, esas olarak ticaret amaçlı varlıkların teminatlı finansmanındaki artıştan kaynaklanan Piyasalar bölümünün performansına bağlı olmuştur.

31 Aralık 2024'ten 31 Aralık 2025'e kadar olan dönemde ve 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren ortalama yıl için teminatlı diğer borçlanmalardaki artışlar, bir önceki yıla kıyasla esas olarak Piyasalar bölümündeki artan finansman ihtiyaçlarından kaynaklanmıştır.

Geri alım sözleşmeleri kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlere ilişkin bakiyeler, müşterilerin yatırım ve finansman faaliyetleri, Firmanın finansman ihtiyacı, likidite ve sermaye hususları da dahil olmak üzere Firmanın yükümlülükler karmasının sürekli yönetimi ve diğer piyasa ve portföy faktörleri nedeniyle zaman içinde dalgalanma göstermektedir.

Firmanın kısa vadeli teminatsız finansman kaynakları başlıca toptan ticari senetlerin ihracı ve diğer borç alınan fonlardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren mali yılda ticari senetlerdeki azalma, bir önceki yıla kıyasla, esas olarak stratejik kısa vadeli likidite yönetiminden kaynaklanmıştır.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren ortalama yıl için teminatsız diğer borçlanmalardaki artış, bir önceki yıla kıyasla, esas olarak müşteri talebine bağlı olarak Piyasalar bölümünde gerçekleştirilen yapılandırılmış tahvillerin net ihracı ve bu tür araçların rayiç değerindeki artıştan kaynaklanmıştır.

Tercihne edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden esine uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde çevrilmiş ve onaylanmıştır.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Uzun vadeli fonlama

Uzun vadeli finansman, Firma için istikrarlı bir finansman kaynağı ve likidite sağlar. Firmanın uzun vadeli finansman planı, esas olarak beklenen müşteri faaliyetleri, likidite hususları ve yasal gereklilikler temelinde şekillenmektedir. Uzun vadeli finansman hedefleri arasında çeşitlendirmeyi sürdürmek, piyasa erişimini en üst düzeye çıkarmak ve çeşitli finansman piyasaları, vadeler ve para birimleri aracılığıyla finansman maliyetlerini optimize etmek yer almaktadır.

Teminatsız finansman ve ihraç

Firmanın toplam ödenmemiş uzun vadeli borçlarının önemli bir kısmı, hem banka hem de banka dışı iştiraklerin finansman ihtiyaçlarını desteklemek için esneklik sağlamak amacıyla Ana Şirket tarafından ihraç edilmektedir. Ana Şirket, esas olarak tüm net finansman gelirlerini iştiraki olan IHC'ye iletmektedir. IHC, harici taraflara borç vermez. 31 Aralık 2024 tarihinden 31 Aralık 2025 tarihine kadar olan dönemde ve 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren ortalama yıl için yapılandırılmış tahvillerdeki artış, esas olarak müşteri talebine bağlı olarak Piyasalar biriminde gerçekleştirilen net yapılandırılmış tahvil ihraçları ve bu menkul kıymetlerin rayiç değerindeki artıştan kaynaklanmıştır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait uzun vadeli teminatsız ihraçlar ile vade sonlarını veya itfalarını özetlemektedir. IHC ve uzun vadeli borç hakkında daha fazla bilgi için Not 20'ye bakınız.

Uzun vadeli teminatsız finansman

31 Aralık'ta sona eren yıl, (Milyon cinsinden, farazi)	2025	2024	2025	2024
	Ana Şirket		İştirakler	
İhraç				
ABD piyasasında ihraç edilen öncelikli tahviller	19.000\$	37.000\$	—\$	—\$
ABD dışı piyasalarda ihraç edilen öncelikli tahviller	2.084	4.079	—	—
Toplam öncelikli tahviller	21.084	41.079	—	—
İkinci derece borç	4.000	—	—	—
Yapılandırılmış tahviller ^(a)	4.975	3.944	74.346	54.993
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama - ihraç	30.059\$	45.023\$	74.346\$	54.993\$
Vadeler/İtfalar				
Öncelikli tahviller	22.457\$	25.765\$	65\$	65\$
İkinci derece borç	317	3.097	—	250
Yapılandırılmış tahviller	2.929	892	56.047	47.425
Toplam uzun vadeli teminatsız finansman – vadeler/İtfalar	25.703\$	29.754\$	56.112\$	47.740\$

(a) Ana Şirket tarafından verilen bazı TLAC'ye uygun uzun vadeli teminatsız borçları içerir.

Teminatlı finansman ve ihraç

Firma aynı zamanda tüketici kredi kartı kredileri ve FHLB avanslarının menkul kıymetleştirilmesi yoluyla teminatlı uzun vadeli finansman toplayabilir. Aşağıdaki tablo, sırasıyla 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait kredi kartı menkul kıymetleştirme işlemlerini, FHLB kredilerini ve diğer uzun vadeli teminatlı fonlama kaynaklarını, uygun olduğu hallerde ilgili vade veya itfa tarihleriyle birlikte özetlemektedir.

Uzun vadeli teminatlı finansman

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	İhraç		Vadeler/İtfalar	
	2025	2024	2025	2024
Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi	1.498\$	2.348\$	1.000\$	—\$
FHLB avansları	12.500	6.000	23.644	18.050
Diğer uzun vadeli teminatlı fonlama ^(a)	2.376	1.578	1.632	1.049
Toplam uzun vadeli teminatlı finansman	16.374\$	9.926\$	26.276\$	19.099\$

(a) Teminat altına alınmış uzun vadeli yapılandırılmış tahvilleri içerir.

Firmanın toptan faaliyetleri kapsamında, Firma için bir finansman kaynağı olarak değerlendirilmeyen ve yukarıdaki tabloda yer almayan müşteri odaklı işlemler için kredilerin menkul kıymetleştirilmesi de gerçekleştirilmektedir. Müşteriye dönük kredi menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Kredi notları

Finansmanın maliyeti ve mevcudiyeti, kredi notlarından etkilenmektedir. Bu notlardaki düşüşler, Firmanın likidite kaynaklarına erişimini olumsuz etkileyebilir, fon maliyetlerini yükseltebilir, daha fazla teminat veya finansman gereklilikleri getirebilir ve Firmaya borç vermeye istekli yatırımcıların ve tarafların sayısını azaltabilir. Notlardaki düşüşlerin etkisinin niteliği ve büyüklüğü, Firmanın likidite riski ve stres testi ölçütlerine dahil olduğuna inandığı çeşitli sözleşme ve davranış ilişkili faktörlere dayanır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Ana Şirket ile bazı başlıca iştiraklerinin kredi notları aşağıdaki gibiydi:

31 Aralık 2025	JPMorgan Chase & Co.			JPMorgan Chase Bank, N.A.			J.P. Morgan SE			J.P. Morgan Securities LLC J.P. Morgan Securities plc		
	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm
Moody's Investors Service ^(a)	A1	P-1	İstikrarlı	Aa2	P-1	İstikrarlı ^(b)	Aa2	P-1	İstikrarlı	Aa3	P-1	İstikrarlı
Standard & Poor's	A	A-1	İstikrarlı	AA-	A-1+	İstikrarlı	AA-	A-1+	İstikrarlı	AA-	A-1+	İstikrarlı
Fitch Kredi Notu	AA-	F1+	İstikrarlı	AA	F1+	İstikrarlı	AA	F1+	İstikrarlı	AA	F1+	İstikrarlı

(a) 3 Kasım 2025 tarihinde, Moody's, ana şirket J.P. Morgan Securities LLC, J.P. Morgan Securities plc ve J.P. Morgan SE'nin görünümünü "olumlu"dan "istikrarlı"ya revize etti ve J.P. Morgan SE'nin uzun vadeli ihraççı notunu Aa3'ten Aa2'ye düşürdü.

(b) 19 Mayıs 2025 tarihinde, Moody's, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın görünümünü "gelişmekte olan"dan "istikrarlı"ya revize etti; bu değişiklik, Moody's'in 16 Mayıs 2025 tarihinde açıkladığı ABD Hükümetinin uzun vadeli ihraççı notunu bir basamak düşürmesi ile bağlantılıydı. Moody's ayrıca JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın uzun vadeli ihraççı notunu teyit etti.

JPMorganChase'in teminatsız borçları, şirketin kredi notlarında, finansal oranlarında, kazançlarında veya hisse senedi fiyatında olumsuz değişiklikler olması durumunda ödemelerin, vadelerin veya mevcut borç yapısının hızlandırılmasını, gelecekteki borçlanmalara herhangi bir sınırlama getirilmesini veya ek teminat talep edilmesini gerektiren şartlar içermemektedir.

Firma, notlardaki düşüş nedeniyle finansman kapasitesinde yaşanabilecek olası bir azalmaya dayanabilecek yeterli likiditeye sahip olduğuna inanmaktadır.

Buna ek olarak, Firmanın VIE'ler ve diğer üçüncü taraf taahhütleri için finansman gereklilikleri, kredi notlarındaki düşüşten olumsuz etkilenebilir. Ek bilgi için Not 5 ve 14'e bakınız.

Yüksek kredi notunun korunmasının kritik etkenleri arasında istikrarlı ve çeşitli bir gelir akışı, güçlü sermaye ve likidite oranları ve güçlü kredi kalitesi ve risk yönetim kontrolleri yer almaktadır. Derecelendirme kuruluşları, ekonomik ve jeopolitik trendleri, yasal gelişmeleri, gelecekteki karlılıkları, risk yönetim uygulamalarını ve dava konularını ve geniş derecelendirme metodlarını değerlendirmeye devam etmektedir. Bu etkenlerin herhangi birindeki değişiklik, Firmanın kredi notlarında değişikliklere yol açabilir.

İTİBAR RİSKİ YÖNETİMİ

İtibar riski, Firmanın bir müşteriyle iş ilişkisine girme veya girmeme ya da bir ticari faaliyette bulunma ya da bulunmama kararlarından kaynaklanabilecek ve olumsuz ticari sonuçlara yol açabilecek, müşteriler, çalışanlar ve yatırımcıların Şirkete duyduğu güven, bağlılık veya iyi niyetin zarar görme riskidir. Firmanın müşteriler ve ticari faaliyetlerle ilgili kararları, operasyonel kapasite ve uzmanlık, hizmet maliyetleri, fırsatlara göre risk değerlendirmesi, sınırlı kaynakların önceliklendirilmesi ve uygun olduğu durumlarda itibar riski değerlendirmeleri gibi çeşitli ticari hususlara dayalı olarak alınmaktadır. Firma, iş kolları ve Kurumsal fonksiyonları arasında entegre edilmiş yerleşik politikalar, standartlar ve prosedürler aracılığıyla itibar riskini yönetmektedir. Potansiyel itibar riski konuları, uygun olduğu durumlarda, İş Kolları İtibar Riski Komiteleri de dahil olmak üzere, yönetim platformlarına iletilebilir. Yönetim Kurulu Risk Komitesi ayrıca uygun olduğu durumlarda itibar riski konularıyla ilgili bilgileri düzenli olarak almaktadır.

Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki
asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve
doğru olarak çevirdiğimi beyan ederim.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nazı Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:06520091211600001
Tic.Sic.No:122550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

KREDİ VE YATIRIM RİSK YÖNETİMİ

Kredi ve yatırım riski, tüketici kredisi riski, toptan kredi riski ve yatırım portföyü riski de dahil olmak üzere, bir yatırımın anaparasının kaybedilmesi veya yatırımdan beklenen getirinin azalması ile ilgili veya müşterinin ya da karşı tarafın kredi profilindeki temerrüt veya değişikliklerle ilgili risktir.

Kredi risk yönetimi

Kredi riski, bir müşterinin, karşı tarafın veya alıcının kredi profilindeki temerrüt veya değişikliklerle ilişkili risktir. Firma, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden bireysel tüketici ve küçük işletmelere kadar çeşitli müşterilere ve alıcılara kredi sağlamaktadır. Tüketici iş kollarında, Firma, konut rehini, kredi kartı, taşıt, işletme bankacılığı iş kolları vasıtasıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Toptan iş kollarında, Firma, müşteriler ve karşı taraflar için yaptığı aracılık yüklenimi, piyasa yapıcılığı faaliyeti ve riskten korunma (hedging) faaliyetleri ve işletme hizmetleri faaliyetleri (nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi) ve menkul kıymet finansman faaliyetleri vasıtasıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Firma ayrıca yatırım menkul kıymetleri portföyü ve bankalara yatırdığı nakit aracılığıyla kredi riskine maruz kalmaktadır.

Kredi Riski Yönetimi, Firma genelinde kredi riskini takip eder, ölçer ve yönetir ve kredi riski politikalarını ve prosedürlerini tanımlar. Firmanın kredi risk yönetim yönetişimi aşağıdaki faaliyetleri içermektedir:

- Kredi risk politikası çerçevesinin korunması
- İşlem ve risk onayı dâhil, tüm portföy bölümlerinde kredi riskinin izlenmesi ve ölçülmesi
- Sektör ve coğrafi yoğunlaşma limitlerinin belirlenmesi ve kredi gözden geçirme ve analizi yönergelerinin oluşturulması
- Kredi riskleri onayıyla ilgili olarak kredi onay yetkilerinin tahsis edilmesi ve sürdürülmesi
- Eleştirilen risklerin ve takipteki kredilerin izlenmesi ve bağımsız şekilde değerlendirilmesi ve
- Temel varsayımların periyodik olarak gözden geçirilmesi ve iyileştirilmesi dahil olmak üzere kredi kayıplarının tahmin edilmesi ve uygun kredi riski tabanlı sermaye yönetiminin desteklenmesi

Risk tespiti ve ölçümü

Kredi riskini ölçmek için, Firma, borçlunun veya karşı tarafın temerrüde düşme olasılığını tahmin etmek üzere çeşitli yöntemler kullanmaktadır. Kredi riskini ölçmek için kullanılan yöntemler, varlığın türü (örneğin, tüketici veya toptan), risk ölçüm parametreleri (örneğin, temerrüt durumu ve borç alanın kredi notu veya toptan satış risk derecesi) ve risk yönetimi ve tahsilat süreçleri (örneğin, bireysel tahsilat merkezi veya merkezi olarak yönetilen çalışma grupları) dahil çeşitli etkenlere dayanmaktadır. Kredi riski ölçümü, borçlunun veya karşı tarafın temerrüde düşme olasılığına, temerrüt durumunda oluşacak zararın ciddiyetine ve temerrüt anındaki riske dayanmaktadır.

Bu etkenlere ve Not 13 ile Not 10'da açıklanan metodoloji ve tahminlere dayanarak Firma, risklerine ilişkin kredi zararlarını tahmin eder. Kredi zararları karşılığı, tüketici ve toptan yatırım amaçlı elde tutulan kredi portföyleriyle ilgili tahmini kredi zararlarını yansıtır, kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı, Firmanın kredi vermeye ilgili taahhütleriyle ilgili tahmini kredi zararlarını yansıtır ve yatırım amaçlı menkul kıymetler karşılığı, yatırım menkul kıymetleri portföyüyle ilgili tahmini kredi zararlarını yansıtır. Daha fazla bilgi için Not 13, Not 10 ve 154-157. sayfalardaki Firma tarafından kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri bölümüne bakınız.

Buna ek olarak, potansiyel ve beklenmeyen kredi zararları, kredi riski sermayesinin tahsisine yansıtılır ve kredi zararları için belirlenmiş karşılıklara ve kredilendirmeye ilgili taahhütlere göre fiili zararların potansiyel dalgalanmasını temsil eder. Bu zararlarla ilişkin analizler, aşağıda tanımlandığı şekilde alternatif ekonomik senaryoları dikkate alan stres testini içerir.

Stres testi

Stres testi, Firmanın kredi portföyündeki kredi riskini değerlendirmek, ölçmek ve izlemek açısından önemlidir. Stres testi süreci, alternatif ekonomi ve iş senaryolarının Firmanın tahmini kredi zararları üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve temel parametreler, merkezi olarak tanımlanır, makroekonomik faktörler açısından açıklanır ve işletmeler genelinde uygulanır. Stres testi sonuçları, kredi kayması, temerrüt eğilimlerindeki değişiklikler ve kredi portföyünde potansiyel kayıplara işaret edebilir. Periyodik stres testi süreçlerine ek olarak, yönetim gerektiğinde sektör ve ülkeye özgü stres senaryoları dâhil bu senaryoların dışında ek baskıları değerlendirmektedir. Firma, hem Firma hem İş Kolu düzeyinde risk iştahı belirlemeye yönelik kararları göstermek ve stresin münferit karşı taraflar üzerindeki etkisini değerlendirmek için stres testini kullanır.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Risk izleme ve yönetimi

Firma, kredi risklerinin doğru bir şekilde değerlendirilmesini, uygun şekilde onaylanmasını ve hem işlem hem de portföy düzeyinde düzenli olarak izlenmesini sağlamak amacıyla, kredi verme onay ve karar alma sürecinin bağımsızlığını ve bütünlüğünü korumak üzere tasarlanmış politikalar ve uygulamalar geliştirmiştir. Politika çerçevesi, kredi onay yetkilerini, yoğunlaşma limitlerini, risk derecelendirme yöntemlerini, portföy inceleme parametrelerini ve sorunlu kredilerin yönetimine ilişkin kuralları belirler. Ayrıca, kredi riskini değerlendirme ve izlemede kullanılan belirli modeller, varsayımlar ve girdiler, iş kollarından ayrı gruplarca bağımsız olarak doğrulanır.

Tüketici kredisi riski, temerrüt ve portföy düzeyindeki yoğunlaşmalar dahil olmak üzere diğer eğilimler açısından izlenir; zira bu eğilimlerin bazıları kredi değerlendirme politikalarında ve portföy yönergelerinde yapılacak değişikliklerle ele alınabilir. Tüketici Risk Yönetimi, temerrütü ve diğer eğilimleri iş beklentilerine, mevcut ve öngörülen ekonomik koşullara ve sektör kıyaslamalarına karşı değerlendirir. Geçmiş ve tahmini ekonomik performans ve eğilimler, tahmini tüketici kredisi kayıplarının modellenmesine dahil edilmekte ve portföyün kredi risk profilinin izlenmesinin bir parçasını oluşturmaktadır.

Toptan kredi riski, yönetim tarafından uygun görüldüğü şekilde periyodik olarak gözden geçirilen ve revize edilen belirlenmiş yoğunlaşma limitleri dahilinde, toplam portföy, sektör ve bireysel müşteri ve karşı taraf düzeyinde düzenli olarak izlenmektedir. Risk ve risk iştahı bakımından ölçülen sektör ve karşı taraf limitleri, strese dayalı zarar kısıtlamalarına tabidir.

Firmanın toptan kredi riski maruziyetinin yönetimi, aşağıdakiler dahil bir dizi yöntemle gerçekleştirilmektedir:

- Kredi aracılığı ve kredi onay süreci
- Kredi konsorsiyumları ve iştirakler
- Kredi satışları ve menkul kıymetleştirmeler
- Kredi türevleri
- Ana netleştirme anlaşmaları ve
- Teminat ve diğer risk azaltma teknikleri

Kredi Riski Yönetimine ek olarak, bağımsız bir Kredi İnceleme fonksiyonu aşağıdakilerden sorumludur:

- Firmanın toptan kredi portföyündeki risklere atanan risk derecelendirmelerin ve sorumlu iş birimleri tarafından başlatılan risk derecelendirme değişikliklerinin zamanlamasının bağımsız olarak değerlendirilmesi ve
- Kredi analizlerinin ve risk derecelendirmesi/temerrüt halinde zarar ("LGD") gerekçelerinin yeterliliği, kredi risklerinin uygun şekilde izlenmesi ve yönetilmesi ve geçerli derecelendirme politikalarına ve kredi verme yönergelerine uyum dahil olmak üzere, iş kollarının ve Kurumsal biriminin kredi yönetimi süreçlerinin etkinliğinin değerlendirilmesi.

Tüketici ve toptan satış kredilerine ilişkin daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Risk raporlama

Kredi riskinin takibini ve etkin karar vermeyi mümkün kılmak için, toplam kredi riski, kredi kalitesi tahminleri, yoğunlaşma seviyeleri ve risk profili değişiklikleri düzenli olarak üst düzey kredi riski yönetimi üyelerine rapor edilir. Sektör, müşteri ve karşı taraflar, ürün ve coğrafya bazında detaylı portföy raporu hazırlanır ve kredi zararları karşılığının uygunluğu, üst yönetim tarafından en az üç ayda bir gözden geçirilir. Risk raporlaması ve yönetimi yapısı vasıtasıyla, kredi riski eğilimleri ve limit istisnaları, düzenli olarak risk komitelerine, üst yönetime ve Yönetim Kuruluna sunulur ve tartışılır.

KREDİ PORTFÖYÜ

Kredi riski, bir müşterinin, karşı tarafın veya alıcının kredi profilindeki temerrüt veya değişikliklerle ilişkili risktir.

Aşağıdaki tablolardaki toplam krediler, elde tutulan krediler (örneğin, yatırım amaçlı tutulan); satışa hazır krediler ve rayiç değerinde muhasebeleştirilen belirli kredileri içermektedir. Aşağıdaki tablolar, Firmanın rayiç değerinde muhasebeleştirdiği ve alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırdığı kredileri içermemektedir; bu kredilerle ilgili daha fazla bilgi için Not 2 ve 3'e bakınız. Firmanın kredileri, kredi vermeye ilişkin taahhütleri ve türev alacakları hakkında, Firmanın ilgili muhasebe ilkeleri de dahil olmak üzere daha fazla bilgi için Not 12, 28 ve 5'e bakınız.

Firmanın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünde yer alan kredi riskiyle ilgili bilgiler için Not 10'a; menkul kıymet finansmanı portföyünde yer alan kredi riskiyle ilgili bilgiler için ise Not 11'e bakınız. Tüketici kredisi ortamı, tüketici kredileri ve takipteki alacaklar hakkında daha ayrıntılı bilgi için 112–117. sayfalardaki "Tüketici Kredisi Portföyü" bölümü ve Not 12'ye bakınız. Toptan kredi ortamı, toptan krediler ve takipteki alacaklar hakkında daha ayrıntılı bilgi için 118–128. sayfalardaki "Toptan Kredi Portföyü" bölümü ve Not 12'ye bakınız.

Toplam kredi portföyü

31 Aralık (milyon cinsinden)	2025	2024	Kredi riski 2025	Takipteki ^(d) 2024
Elde tutulan krediler	1.408.905\$	1.299.590\$	8.273\$	7.175\$
Satışa hazır krediler	13.840	7.048	67	160
Rayiç değerli krediler	70.684	41.350	1.517	1.502
Krediler toplamı	1.493.429	1.347.988	9.857	8.837
Türev alacakları	57.777	60.967	204	145
Müşterilerden alacaklar ^(a)	47.336	51.929	—	—
Krediyle ilgili toplam varlıklar	1.598.542	1.460.884	10.061	8.982
Kredi karşılığı elde edilen varlıklar				
Firma mülkiyetindeki gayrimenkuller	NA	NA	267	284
Diğer	NA	NA	31	34
Kredi karşılığı elde edilen varlıklar toplamı	-	-	298	318
Kredilendirmeye ilişkin taahhütler	1.817.307 ^(c)	1.577.622	925	737
Toplam kredi portföyü	3.415.849\$	3.038.506\$	11.284\$	10.037\$
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller ^(b)	(24.383)\$	(41.367) \$	—\$	—\$
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat	(28.891)	(28.160)	—	—

(a) Müşterilerden alacaklar, CIB, CCB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yatırım için tutulan marj kredilerini yansıtır; bunlar Konsolide bilançolarda tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde bildirilmektedir.

- (b) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller aracılığıyla satın alınan ve satılan korumanın net temsili tutarını gösterir.
- (c) İşlemin tamamlanması beklenen tarihte Apple Card işlemiyle ilgili tahmini toplam kredi riskini içermektedir ve yaklaşık 104 milyar dolar tutarındadır; bu tutarın yaklaşık 23 milyar doları tahmini çekilen kredilerden oluşmaktadır.
- (d) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış ve vadesi geçmiş, çoğunlukla 90 gün veya daha fazla gecikmiş ipotekli konut kredileri harihtir. Bu krediler, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde, 90 gün veya daha fazla gecikmiş olan ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış ipotekli konut kredilerinin tutarı sırasıyla 198 milyon dolar ve 121 milyon dolardır. Ayrıca, firmanın genel politikası, düzenleyici kılavuzların izin verdiği ölçüde, kredi kartı kredilerinin tahakkuk etmeyen kredi kapsamına alınmamasını sağlamaktadır.

Aşağıdaki tablo, Firma genelindeki tahakkuk etmeyen kredilerin toplam kredilere oranına dair bilgi sağlamaktadır.

31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	2025	2024
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	9.857\$	8.837\$
Krediler toplamı	1.493.429	1.347.988
Firma genelinde tahakkuk etmeyen kredilerin toplam kredi bakiyesine oranı	%0,66	%0,66

Aşağıdaki tablo, Firmanın net zarar kaydedilenlere ilişkin bilgileri içermektedir.

31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	2025	2024
Net zarar kaydedilenler	9.849\$	8.638\$
Ortalama elde tutulan krediler	1.335.675	1.271.344
Net zarar kaydedilen kredi oranı	%0,74	%0,68

TÜKETİCİ KREDİSİ PORTFÖYÜ

Firmanın elde tutulan tüketici portföyü, ağırlıklı olarak konut amaçlı gayrimenkul, kredi kartı, puanlandırılmış otomobil ve işletme bankacılığına ilişkin krediler ve krediyle ilgili taahhütlerden oluşmaktadır. Tüketici kredisi portföyü, ağırlıklı konut amaçlı gayrimenkulde olmak üzere rayiç değerli kredileri içermektedir. Firma, esasen tüketici kredisi pazarının ana segmentinde hizmet vermeye odaklanmaktadır. Verilen ipotekli konut kredileri, konut portföyünde tutulmakta veya menkul kıymetleştirilerek, seçici şekilde ABD devlet kurumlarına veya ABD hükümetinin kefil olduğu kuruluşlara satılmaktadır; diğer tüketici kredileri tipik olarak bilançoda tutulmaktadır. Tüketici kredisi portföyü hakkında detaylı bilgi için Not 12'ye bakınız. Kredilendirmeye ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

Aşağıdaki tablolar, CCB, AWM, CIB ve Kurumsal birimlerinde tutulan puanlanmış kredi portföyüne ilişkin olarak tüketici kredisıyla ilgili bilgileri göstermektedir.

Tüketici kredi portföyü

31 Aralık (milyon cinsinden)	Kredi riski Tahakkuk etmeyen krediler ⁽ⁱ⁾			
	2025	2024	2025	2024
Tüketici, kredi kartı hariç				
Konut amaçlı gayrimenkul ^(a)	303.531\$	309.513\$	3.632\$	2.984\$
Taşıt ve diğer ^{(b)(c)}	65.210	66.821	243	249
Toplam krediler - elde tutulan	368.741	376.334	3.875	3.233
Satışa hazır krediler	334	945	59	155
Rayiç değerli krediler ^(d)	33.183	15.531	739	538
Toplam tüketici, kredi kartı kredileri hariç	402.258	392.810	4.673	3.926
Kredilendirmeye ilgili taahhütler ^(e)	43.587	44.844		
Toplam tüketici riski, kredi kartı hariç	445.845	437.654		
Kredi kartı				
Elde tutulan krediler ^(f)	247.797	232.860	NA	NA
Toplam kredi kartı kredileri	247.797	232.860	NA	NA
Kredilendirmeye ilgili taahhütler ^{(e)(g)}	1.177.766 ⁽ⁱ⁾	1.001.311		
Toplam kredi kartı riski	1.425.563	1.234.171		
Toplam tüketici kredisı portföyü	1.871.408\$	1.671.825\$	4.673\$	3.926\$
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan krediye dayalı tahviller ^(h)	(485)\$	(479)\$		

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık'ta sona eren yıl,					
	Net zarar kaydedilenler/ (tahsilatlar)		Ortalama krediler - elde tutulan		Net zarar kaydedilen kredi / tahsilat oranı ^(k)	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Tüketici, kredi kartı hariç						
Konut amaçlı gayrimenkul	(115)\$	(101)\$	305.362\$	316.042\$	%(0,04)	%(0,03)
Taşıt ve diğer	694	775	65.876	67.959	1,05	1,14
Toplam tüketici, kredi kartı hariç - elde tutulan	579	674	371.238	384.001	0,16	0,18
Kredi kartı - elde tutulan	7.672	7.142	231.644	214.033	3,31	3,34
Toplam tüketici - elde tutulan	8.251\$	7.816\$	602.882\$	598.034\$	%1,37	%1,31

- (a) CCB ve AWM'de tutulan puanlanmış ipotekli konut ve konut özkaynak kredilerini içerir.
- (b) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde, sırasıyla 20,0 milyar dolar ve 12,8 milyar dolarlık işletme kiralama varlıkları hariç tutulmuştur. Bu işletme kiralama varlıkları, Firmanın konsolide bilançolarında diğer varlıklar kaleminde gösterilmektedir. Detaylı bilgi için Not 18'e bakınız.
- (c) Puanlanmış taşıt ve işletme bankacılığı kredilerini ve açık kredileri içerir.
- (d) CCB ve CIB'de tutulan puanlanmış ipotekli konut kredilerini ve CIB'deki diğer teminatsız tüketici kredilerini içerir.
- (e) Kredi kartı, konut özkaynak kredileri ve belirli ticari bankacılık kredileriyle ilgili taahhütler, bu ürünler için kullanılabilir toplam kredi limitini oluşturmaktadır. Firma, mevcut tüm kredi limitlerinin aynı anda kullanılması gibi bir durumla karşılaşmamıştır ve böyle bir durumun yaşanacağını da öngörmemektedir. Detaylı bilgi için Not 28'e bakınız.
- (f) Faturalandırılan faiz ve ücretleri içerir.
- (g) Ayrıca, esas olarak CIB'deki ticari kart kredilendirmesiyle ilgili taahhütleri içerir.
- (h) Elde tutulan tüketici portföyündeki belirli konut amaçlı gayrimenkul ve taşıt kredileri havuzlarına atıfta bulunan krediye dayalı tahvillerin ihracı yoluyla elde edilen temsili koruma miktarını temsil eder.
- (i) İşlemin tamamlanması beklenen tarihte Apple Card işlemiyle ilgili tahmini toplam kredi riskini içermektedir ve yaklaşık 104 milyar dolar tutarındadır; bu tutarın yaklaşık 23 milyar doları tahmini çekilen kredilerden oluşmaktadır.
- (j) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış ve vadesi geçmiş, çoğunlukla 90 gün veya daha fazla gecikmiş ipotekli konut kredileri hariçtir. Bu krediler, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde, 90 gün veya daha fazla gecikmiş olan ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış ipotekli konut kredilerinin tutarı sırasıyla 198 milyon dolar ve 121 milyon dolardır. Ayrıca, firmanın genel politikası, düzenleyici kılavuzların izin verdiği ölçüde, kredi kartı kredilerinin tahakkuk etmeyen kredi kapsamına alınmamasını sağlamaktadır.
- (k) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, satışa hazır ortalama tüketici kredileri ve rayiç değerli krediler sırasıyla 23,7 milyar dolar ve 17,2 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Net zarar kaydedilen kredi / tahsilat oranları hesaplanırken, bu tutarlar hariç tutulmuştur.

Tercüme etmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki
asıl belgeden esina uygun olarak Türkçe diline tam ve
doğru bir şekilde tercüme ettim.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nasr Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 322550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Vadeler ve faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlılık

Aşağıdaki tabloda, kredi sözleşmelerinde belirtilen şartlara göre, planlanan geri ödemelere, kredi türlerine ve sabit ile değişken faiz oranları arasındaki dağılıma göre kredi vadeleri gösterilmektedir. Firma, kalan kredi vadesine dayalı olarak kredi havuzları için ağırlıklı ortalama kredi bakiyesini ve faiz oranlarını hesaplayarak hem konut amaçlı gayrimenkul hem de taşıt ve diğer kredi sınıfları için anapara geri ödeme tutarlarını tahmin etmiştir. Kredi sınıfları hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

31 Aralık 2025 (milyon cinsinden)	1 yıl içinde ^(a)	1-5 yıl	5-15 yıl	15 yıl sonrası	Toplam
Tüketici, kredi kartı hariç					
Konut amaçlı gayrimenkul	35.842\$	26.960\$	110.981\$	159.365\$	333.148\$
Taşıt ve diğer	21.009 ^(b)	42.518	5.579	4	69.110
Toplam tüketici, kredi kartı kredileri hariç	56.851\$	69.478\$	116.560\$	159.369\$	402.258\$
Toplam kredi kartı kredileri	245.850\$	1.932\$	15\$	—\$	247.797\$
Toplam tüketici kredileri	302.701\$	71.410\$	116.575\$	159.369\$	650.055\$

Sabit faiz oranlarında bir yıla kadar vadeli krediler

Konut amaçlı gayrimenkul	19.270\$	56.134\$	69.232\$
Taşıt ve diğer	42.358	3.121	4
Kredi kartı	1.932	15	—

Değişken faiz oranlarında bir yıla kadar vadeli krediler

Konut amaçlı gayrimenkul	7.690\$	54.847\$	90.133\$
Taşıt ve diğer	160	2.458	—
Toplam tüketici kredileri	71.410\$	116.575\$	159.369\$

(a) Satışa hazır kredileri ve rayiç değerli kredileri içerir.

(b) Açık kredileri içerir.

Tüketici, kredi kartı hariç

Portföy analizi

Krediler, 31 Aralık 2024 tarihine kıyasla artış göstermiştir; bu artışın başlıca nedeni, rayiç değerli konut amaçlı gayrimenkul kredilerindeki artış olmuştur.

Aşağıdaki değerlendirmeler, bireysel kredi ürünlerine ilişkin bilgi sağlamaktadır. Temerrüt, kredi değişiklikleri ve diğer kredi kalite göstergeleri hakkında daha fazla bilgi dahil olmak üzere bu portföy hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Konut amaçlı gayrimenkul: Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler dahil olmak üzere konut amaçlı gayrimenkul portföyü, düşük faizli ipotekli konut kredileri ve konut özkaynak kredisi limitlerinden oluşmaktadır.

Birikmiş krediler, 31 Aralık 2024 tarihine kıyasla, peşin ödemeler nedeniyle düşmüştür, ancak büyük ölçüde yeni verilen kredilerle dengelenmiştir. 31 Aralık 2024 tarihine kıyasla, tahakkuk etmeyen ancak portföyde tutulan kredilerde artış kaydedilmiştir; bu artışın başlıca nedeni, Ocak 2025'te California'nın Los Angeles kentindeki orman yangınlarından etkilenen bazı borçlulara tanınan ödeme erteleme olanakları olmuştur. Kredi satışlarının etkisiyle, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren mali yılda net tahsilat bir önceki yıla kıyasla daha yüksek gerçekleşmiştir.

Satışa hazır krediler ve tahakkuk etmeyen satışa hazır krediler, kredi satışlarını yansıtacak şekilde 31 Aralık 2024 tarihine kıyasla azalmıştır.

CIB'de alımların satışları, Konut Kredileri bölümünde ise yeni kredi verilerin depo kredisi satışlarını aşması nedeniyle, rayiç değerli krediler 31 Aralık 2024 tarihine kıyasla artış göstermiştir. CIB'nin etkisiyle, rayiç değerli tahakkuk etmeyen krediler 31 Aralık 2024 tarihine kıyasla artış göstermiştir.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde, bilançoda tutulan sadece faiz ödemeli ipotekli konut kredilerinin defter değerleri sırasıyla 88,8 milyar dolar ve 88,9 milyar dolar olmuştur. Bu krediler genellikle faiz ödemeli bir dönemi takiben, vadeye kadar değişken veya sabit faizli, tamamen amorti edilen bir ödeme dönemiyle karakterize edilir ve tipik olarak yüksek gelirli borçlulara yüksek bakiyeli krediler olarak verilir. Bu portföyün kredi performansı, daha geniş düşük faizli ipotekli konut kredisi portföyünün performansı ile karşılaştırılabilir.

31 Aralık 2025 itibarıyla, mevcut konut özkaynak kredisi limitlerinin defter değeri 13,2 milyar dolar olmuştur. Bu tutarın 3,3 milyar doları, yalnızca faiz ödemeli kredilerden tamamen amortismanlı kredilere dönüştürülen veya değiştirilen konut özkaynak kredisi limitlerinden; 3,2 milyar doları ise çoğunlukla 2030'dan sonra vadesi dolacak olan yalnızca faiz ödemeli balon konut özkaynak kredisi limitlerinden oluşmaktadır. Firma, sözleşmeye göre veya kredi alanın kredibilitesinde kanıtlanabilir bir düşüş veya dayanak mülkün değerinde anlamlı bir azalma olması durumları dâhil yasanın izin verdiği ölçüde bu taahhütleri düşürerek veya iptal ederek ilgili dönemleri içinde konut özkaynak kredilerinin riskini yönetir.

Aşağıdaki tablo, ağırlıklı olarak satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler olmak üzere Firmanın, ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış ve/veya teminat altına alınan ipotekli konut kredisi portföyünün özetini sunmaktadır. Firma, devlet tarafından sigortalanmış kredilere ilişkin olası tahsil edilemez alacak ödemelerine ilişkin riski izler ve bu riski kredi zararları karşılığını tahminde değerlendirmeye alır.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Cari	840\$	462\$
30-89 gün gecikmiş	121	72
90 gün veya daha fazla gecikmiş	198	121
Toplam devlet teminatlı krediler	1.159\$	665\$

Konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin coğrafi dağılımı ve mevcut tahmini kredi-değer oranı

31 Aralık 2025 itibarıyla, toplam elde tutulan konut amaçlı gayrimenkul kredisi portföyünün 213,1 milyar doları, yani %70'i, California, New York, Florida, Texas ve Massachusetts'te yoğunlaşmıştır; bu tutar 31 Aralık 2024 tarihinde 217,7 milyar dolar, yani %70'ti.

Mevcut ortalama tahmini kredi-değer oranı ("LTV"), 31 Aralık 2024 tarihine kıyasla nispeten sabit kalmıştır.

Firmanın konut amaçlı emlak kredilerinin coğrafi kompozisyonu ve mevcut tahmini kredi-değer oranları hakkında bilgi için Not 12'ye bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Taşıt ve diğer: Rayiç değerli krediler dahil taşıt ve diğer kredi portföyü, birinci sınıf puanlanmış taşıt ve işletme bankacılığı kredilerinin, diğer teminatsız tüketici kredilerinin yanı sıra açık kredilerden oluşmaktadır. Portföy, 31 Aralık 2024 tarihine kıyasla artış göstermiştir; bu artışın başlıca nedeni, CIB'de diğer tüketici teminatsız kredilerinin net alımları sonucu rayiç değerli kredilerdeki artış olmuştur. Önceki yıla kıyasla net zarar kaydedilenler azalmıştır; bu azalmanın temel nedeni, puanlanmış taşıtlara ait net zarar kaydedilenlerdeki azalmadır ve bu da ikinci el araç değerlemelerindeki iyileşmeyi yansıtmaktadır. Menkul kıymetleştirme faaliyeti hakkında detaylı bilgi için Not 14'e bakınız.

Takipteki varlıklar

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, kredi kartı hariç tüketiciye ait takipteki varlıklar hakkındaki bilgileri göstermektedir.

Takipteki varlıklar^(a)

31 Aralık (milyon cinsinden)	2025	2024
Tahakkuk etmeyen krediler		
Konut amaçlı gayrimenkul	4.381\$	3.665\$
Taşıt ve diğer	292	261
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	4.673	3.926
Kredi karşılığı elde edilen varlıklar		
Firmanın sahip olduğu gayrimenkuller	103	78
Diğer	31	34
Kredi karşılığı elde edilen varlıklar toplamı	134	112
Toplam takipteki varlıklar	4.807\$	4.038\$

(a) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış ve vadesi geçmiş, çoğunlukla 90 gün veya daha fazla gecikmiş ipotek kredileri hariçtir. Bu krediler, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde, 90 gün veya daha fazla gecikmiş olan ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış ipotekli konut kredilerinin tutarı sırasıyla 198 milyon dolar ve 121 milyon dolardır.

Tahakkuk etmeyen krediler

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait, kredi kartı hariç, tahakkuk etmeyen tüketici kredilerindeki değişiklikleri göstermektedir.

Tahakkuk etmeyen krediler

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024
Başlangıç bakiyesi	3.926\$	4.203\$
İlaveler:	4.506	3.225
Çıkarılanlar:		
Anapara ödemeleri ve diğer	962	894
Satış	760	803
Zarar kaydedilen krediler	643	665
Yeniden canlı statüsüne geçen krediler	1.200	963
Hacizler ve diğer tasfiyeler	194	177
Toplam çıkarmalar	3.759	3.502
Net değişiklikler	747	(277)
Kapanış bakiyesi	4.673\$	3.926\$

Temerrüt, diğer kredi kalitesi göstergeleri ve aktif veya askıya alınmış haciz sürecinde olan krediler de dahil olmak üzere, tüketici kredisi portföyü hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Kredi kartı

Toplam kredi kartı kredileri, yeni hesaplar ve dönen bakiyelerdeki artışın etkisiyle 31 Aralık 2024 tarihine kıyasla yükselmiştir. 31 Aralık 2025 itibarıyla sırasıyla %2,16 ve %1,10 olan 30 gün ve üzeri ile 90 gün ve üzeri gecikme oranları, Firmanın beklentileri doğrultusunda, 31 Aralık 2024 itibarıyla sırasıyla %2,17 ve %1,14 olan 30 gün ve üzeri ile 90 gün ve üzeri gecikme oranlarına kıyasla düşüş göstermiştir. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren mali yılda, kredi hacmindeki artışın bir yansıması olarak net zarar kaydedilenler bir önceki yıla kıyasla artış göstermiştir.

Firma politikası gereği, tüm kredi kartı kredileri genellikle zarar kaydedilene kadar tahakkuk statüsünde kalır. Bununla birlikte, Firmanın kredi zarar karşılığı, tahakkuk etmiş ve faturalandırılmış faiz ve ücret gelirlerinin tahsil edilemeyeceği tahmin edilen kısmını da içermektedir.

Kredi kartı kredilerinin coğrafi ve FICO kompozisyonu

31 Aralık 2025 itibarıyla, toplam kredi kartı kredi portföyünün %47'sini oluşturan 116,3 milyar dolar, California, Texas, New York, Florida ve Illinois'te yoğunlaşmıştır; bu tutar 31 Aralık 2024'te 109,0 milyar dolar, yani %47 olmuştur.

Temerrüt, coğrafi ve FICO kompozisyonu dahil olmak üzere bu portföyle ilgili daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Tercüme etmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde tercüme beyan ederim.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Mas Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 06320091211600001
Tic.Sic.No: 22550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

TOPTAN KREDİ PORTFÖYÜ

Firma, toptan iş kollarında, öncelikle müşteriler ve karşı taraflarla gerçekleştirdiği ihraç, kredi verme, piyasa yapma ve riskten korunma (hedging) faaliyetlerinin yanı sıra çeşitli işletme hizmetleri (nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi), menkul kıymet finansmanı faaliyetleri ve bankalara yatırılan nakit yoluyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Firmanın toptan iş kolları tarafından oluşturulan veya iktisap edilen kredilerin bir kısmı genellikle bilançoda tutulur. Firma, sendikasyon kredisi faaliyeti kapsamında kullandığı kredilerin önemli bir yüzdesini piyasaya dağıtarak, portföy yoğunlaşmalarını ve kredi riskini yönetir. Toptan portföyü, kısmen teminat ve varsa sektör, ürün ve müşteri yoğunlaşmalarını içerecek şekilde yapılan düzenli ve derinlemesine müşteri kredi kalitesi ve işlem yapısı incelemeleriyle etkin olarak yönetilir. Daha fazla bilgi için 120-123. sayfalardaki sektör değerlendirmesine bakınız.

Firmanın toptan kredi portföyü, CIB, AWM ve Kurumsal birimlerinde tutulan risklerin yanı sıra CCB'de tutulan ve kredi zararları için karşılık belirlenirken toptan metodolojisinin uygulandığı risk dereceli riski içerir.

31 Aralık 2025 itibarıyla, krediler 121,1 milyar dolar artmıştır; bu artışın başlıca nedenleri, müşteri talebindeki artışla bağlantılı olarak CIB'de (özellikle Piyasalar bölümünde) kredilerin artması ve AWM'de menkul kıymet teminatlının kredilerin artması olmuştur. Kredilendirmeye ilgili taahhütler, satışa hazır taahhütler de dahil olmak üzere CIB'deki taahhüt artışının etkisiyle 64,5 milyar dolar artmıştır.

31 Aralık 2025 itibarıyla, takipteki krediler 478 milyon dolar artmıştır. Bu artışın başlıca nedenleri arasında Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyon, Petrol ve Doğalgaz ile Kamu Hizmetleri sektörlerindeki bazı riskler yer almaktadır; bu risklerin her birinde artışın temel nedeni notların düşürülmesidir. Bu artış, Sağlık ve Tüketici & Perakende sektörlerindeki bazı risklerdeki azalmayla büyük ölçüde dengelenmiştir; bu azalmanın temel nedeni ise karşılık ayırma, not yükseltme ve kredi satışlarıdır.

Toptan kredi portföyü

31 Aralık (milyon cinsinden)	Kredi riski		Takipteki	
	2025	2024	2025	2024
Elde tutulan krediler	792.367\$	690.396\$	4.398\$	3.942\$
Satışa hazır krediler	13.506	6.103	8	5
Rayiç değerli krediler	37.501	25.819	778	964
Krediler	843.374	722.318	5.184	4.911
Türev alacakları	57.777	60.967	204	145
Müşterilerden alacaklar ^(a)	47.336	51.929	—	—
Toplam toptan kredi varlıkları	948.487	835.214	5.388	5.056
Kredi karşılığı elde edilen varlıklar				
Firmanın sahip olduğu gayrimenkuller	NA	NA	164	206
Kredi karşılığı elde edilen varlıklar toplamı	NA	NA	164	206
Kredilendirmeye ilgili taahhütler	595.954	531.467	925	737
Toplam toptan kredi portföyü	1.544.441\$	1.366.681\$	6.477\$	5.999\$
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller ^(b)	(23.898)\$	(40.888)\$	—\$	—\$
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat	(28.891)	(28.160)	NA	NA

- (a) Müşterilerden alacaklar, CIB, CCB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yatırım için tutulan marj kredilerini yansıtır; bunlar Konsolide bilançolarda tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde bildirilmektedir.
- (b) Hem canlı hem de takipteki toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller aracılığıyla satın alınan ve satılan korumanın net temsili tutarını göstermektedir; bu türevler ABD GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için 128. sayfadaki Kredi türevlerine ve Not 5'e bakınız.

Toptan kredi riski - vade ve derecelendirme profili

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla toptan kredi portföyünün vade ve dahili risk derecelendirme profillerini göstermektedir. Firma genel olarak BBB-/Baa3'e eşdeğer veya daha yüksek niteliksel özelliklere sahip içsel derecelendirmeleri yatırım derecesi olarak değerlendirir ve her kredi tesisi için içsel risk derecesini belirlerken teminat ve yapısal desteği dikkate alır. Dahili risk değerlendirmeleri hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

	Vade profili ^(d)				Derecelendirme profili			
	1 yıl veya daha az	1 yıl sonrası 5 yıla kadar	5 yıl sonrası	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye	Toplam	IG'nin toplam yüzdesi
31 Aralık 2025 (milyon, oranlar hariç)								
Elde tutulan krediler	271.648\$	330.900\$	189.819\$	792.367\$	541.364\$	251.003\$	792.367\$	%68
Türev alacakları				57.777			57.777	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat				(28.891)			(28.891)	
Toplam türev alacakları, teminat hariç	7.941	6.836	14.109	28.886	19.721	9.165	28.886	68
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	155.797	412.594	27.563	595.954	383.106	212.848	595.954	64
Ara Toplam	435.386	750.330	231.491	1.417.207	944.191	473.016	1.417.207	67
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)				51.007			51.007	
Müşterilerden alacaklar				47.336			47.336	
Toplam risk - türevler karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				1.515.550\$			1.515.550\$	
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller ^{(b)(c)}	(5.356)\$	(17.424)\$	(1.118)\$	(23.898)\$	(17.831)\$	(6.067)\$	(23.898)\$	%75
31 Aralık 2024 (milyon, oranlar hariç)								
Elde tutulan krediler	225.982\$	289.199\$	175.215\$	690.396\$	471.670\$	218.726\$	690.396\$	%68
Türev alacakları				60.967			60.967	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat				(28.160)			(28.160)	
Toplam türev alacakları, teminat hariç	11.515	7.418	13.874	32.807	24.707	8.100	32.807	75
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	121.283	384.529	25.655	531.467	352.082	179.385	531.467	66
Ara Toplam	358.780	681.146	214.744	1.254.670	848.459	406.211	1.254.670	68
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)				31.922			31.922	
Müşterilerden alacaklar				51.929			51.929	
Toplam risk - türevler karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				1.338.521\$			1.338.521\$	
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller ^{(b)(c)}	(5.442)\$	(33.751)\$	(1.695)\$	(40.888)\$	(31.691)\$	(9.197)\$	(40.888)\$	%78

(a) Satışa hazır krediler, ağırlıklı olarak sendikasyon kredileri ve elde tutulan portföyden transfer edilen kredilerle ilgilidir.

(b) Bu türevler, ABD GAAP altında riskten korunma (hedge) muhasebesinde kullanılmaz.

(c) Varsayımsal tutarlar, temel referans kuruluş bazında net olarak sunulmuştur ve gösterilen derecelendirme profili, koruma satın alınan referans kuruluşun derecelendirmelerine dayanmaktadır. Ağırlıklı olarak, Firmanın koruma satın aldığı kredi türevlerinin tümü, kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan yatırım yapılabilir seviye karşı tarafları ile gerçekleştirilir. Ayrıca, Firma, elinde bulundurduğu kredi portföyündeki belirli kredilere karşı, krediyle ilgili senetler ihraç ederek kredi koruması sağlamaktadır.

(d) Elde tutulan kredilerin, kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin ve türev alacaklarının vade profili, genel olarak kalan akdi vadeye dayanmaktadır. 31 Aralık 2025 itibarıyla alacaklı pozisyonundaki türev sözleşmeleri, nakit akış profili veya piyasadaki değişikliklere dayanarak vadeden önce muaccel olabilir.

Tercüme etmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden esina uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde tercüme ettim.
Rüya Ürücüoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nasr Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:0622091211600001
Tic.Sic.No:32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Toptan kredi riski – sektör riskleri

Firma, sektör risklerinin yönetimi ve çeşitlendirilmesine odaklanırken, fiili veya potansiyel kredi kaygıları olan sektörler özel ilgi göstermektedir.

“Eleştirilen” statüsünde değerlendirilen riskler, ABD bankacılık düzenleyicilerinin özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşan eleştirilen riskler tanımına uygundur. Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler hariç olmak üzere, toplam riskli kredi tutarı 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 48,5 milyar dolar ve 44,7 milyar dolar olarak gerçekleşmiş olup, bu tutarlar toplam toptan kredi riskinin sırasıyla yaklaşık %3,4 ve %3,5’ini oluşturmaktadır; 48,5 milyar dolarlık tutarın 42,9 milyar doları ise canlı kredilerden oluşmaktadır. Eleştirilen risk pozisyonundaki artış, öncelikle not indirimleri ve yeni kredi taahhütlerinden kaynaklanan Özel Amaçlı Kuruluşlar (SPE), Tüketici ve Perakende, Bankalar ve Finans Şirketleri, Sağlık Hizmetleri ile Kimya ve Plastik sektörlerinden kaynaklanırken, bu artış kısmen de olsa, esas olarak net portföy hareketleri ve not yükseltmelerinden kaynaklanan Gayrimenkul ve Sanayi sektörleriyle dengelenmiştir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Firmanın sektör bazında risklerini özetlemektedir. Risk kategorisinin sektörü genel olarak müşteri veya karşı tarafın ana iş kolu faaliyetine dayanmaktadır. Sektör yoğunlaşmalarına ilişkin ek bilgi için Not 4'e bakınız.

Toptan kredi riski – sektörler^(a)

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl itibarıyla (milyon cinsinden)	Kredi riski ^{(f)(g)}	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye			Seçilen ölçütler			
			Eleştirilmeyen	Eleştirilen, canlı	Eleştirilen, takipteki	30 gün veya daha fazla gecikmiş ve tahakkuk eden krediler	Net zarar kaydedilenler/ (tahsilatlar)	Kredi türeveleri ve krediyle ilgili tahviller ^(h)	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat
Gayrimenkul	224.858\$	155.712\$	57.478\$	9.967\$	1.701\$	959\$	380\$	(99)\$	—\$
Bireyler ve Bireysel Tüzel Kişiler ^(b)	167.700	138.142	28.677	460	421	1.012	(15)	—	—
Varlık Yöneticileri	152.848	117.426	35.113	304	5	105	1	(5)	(10.626)
Tüketici ve Bireysel Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyon	133.945	63.523	62.382	7.425	615	115	234	(311)	—
Endüstriyel	97.816	44.373	42.507	10.135	801	37	281	(1.078)	—
Bankalar ve Finans Şirketleri	80.606	44.078	33.166	3.101	261	470	18	(68)	—
Sağlık Hizmetleri	75.653	41.904	32.826	903	20	16	8	(574)	(657)
Kamu Hizmetleri	72.218	48.888	19.713	3.059	558	12	191	(67)	—
Petrol ve Gaz	39.005	24.840	12.519	1.254	392	1	63	(203)	—
Petrol ve Gaz	36.497	21.825	14.076	347	249	52	48	(51)	—
Otomotiv	35.984	19.602	15.397	958	27	109	3	(277)	—
Eyalet ve Yerel Yönetim ^(c)	32.484	31.372	1.100	3	9	30	—	(3)	—
Sigorta	25.031	17.511	7.352	168	—	6	—	(20)	(8.310)
Kimyasal ve Plastikler	23.790	11.251	10.355	2.091	93	2	82	(239)	—
Ulaşım	20.861	11.450	9.097	285	29	11	(3)	(135)	—
Metaller & Madencilik	17.767	7.459	9.883	406	19	22	4	(39)	(67)
Merkezi Hükümet	15.164	14.666	245	44	209	8	—	(1.258)	(1.273)
Menkul Kıymet Firmaları	7.966	4.372	3.593	—	1	1	—	(13)	(2.458)
Finansal Piyasalar Altyapısı	5.734	5.306	358	70	—	—	—	—	—
Tüm diğer ^(d)	180.171	148.214	29.887	1.953	117	3	303	(19.458)	(5.500)
Ara Toplam	1.446.098\$	971.914\$	425.724\$	42.933\$	5.527\$	2.971\$	1.598\$	(23.898)\$	(28.891)\$
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	51.007								
Müşterilerden alacaklar	47.336								
Toplam^(e)	1.544.441\$								

Tercih ettiğim üzere bana verilen İngilizce dilindeki
asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve
doğru olarak çevirdiğim beyan ederim.
Rüya Öruçoğlu
Esenyurt Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Gazı Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:082900912116000001
Tic.Sic.No:22550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

(önceki sayfadan devam)

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıl itibarıyla (milyon cinsinden)	Kredi riski ^{(f)(g)}	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye		Seçilen ölçütler				
			Eleştirilmeyen	Eleştirilen, canlı	Eleştirilen, takipteki	30 gün veya daha fazla gecikmiş ve tahakkuk eden krediler	Net zarar kaydedilenler/(tahsilatlar)	Kredi türleri ve krediyile ilgili tahviller ^(h)	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat
Gayrimenkul	207.050\$	143.803\$	50.865\$	10.858\$	1.524\$	913\$	345\$	(584)\$	—\$
Bireyler ve Bireysel Tüzel Kişiler ^(b)	144.145	118.650	24.831	217	447	831	122	—	—
Varlık Yöneticileri	135.541	101.150	34.148	206	37	375	2	—	(9.194)
Tüketici ve Bireysel	129.815	62.800	60.141	6.055	819	252	123	(4.320)	—
Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyon	84.716	45.021	28.629	10.592	474	79	94	(4.800)	—
Endüstriyel	72.530	37.572	30.912	3.807	239	185	91	(2.312)	—
Bankalar ve Finans Şirketleri	61.287	36.884	24.119	257	27	36	—	(702)	(729)
Sağlık Hizmetleri	64.224	44.135	17.062	2.219	808	245	56	(3.286)	(34)
Kamu Hizmetleri	35.871	24.205	10.256	1.273	137	1	—	(2.700)	—
Petrol ve Gaz	31.724	19.053	12.479	188	4	9	(3)	(1.711)	(2)
Otomotiv	34.336	22.015	11.353	931	37	121	1	(997)	—
Eyalet ve Yerel Yönetim ^(c)	35.039	33.303	1.711	9	16	90	—	(2)	(1)
Sigorta	24.267	17.847	6.198	222	—	2	—	(1.077)	(9.184)
Kimyasal ve Plastikler	20.782	11.013	8.152	1.521	96	31	14	(1.164)	—
Ulaşım	17.019	9.462	7.135	391	31	17	(20)	(658)	—
Metaller & Madencilik	15.860	7.373	7.860	590	37	9	—	(246)	(2)
Merkezi Hükümet	13.862	13.580	157	125	—	4	—	(1.490)	(2.051)
Menkul Kıymet Firmaları	9.443	5.424	4.014	5	—	—	—	(13)	(2.635)
Finansal Piyasalar Altyapısı	4.446	4.201	245	—	—	—	—	(1)	—
Tüm diğer ^(d)	140.873	117.986	22.398	398	91	10	(3)	(14.825)	(4.328)
Ara Toplam	1.282.830\$	875.477\$	362.665\$	39.864\$	4.824\$	3.210\$	822\$	(40.888)\$	(28.160) \$
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	31.922								
Müşterilerden alacaklar	51.929								
Toplam^(e)	1.366.681\$								

- (a) Tabloda 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla sunulan sektör sıralamaları, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla söz konusu risklerin gerçek sıralamalarına değil, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bu risklerin sektör sıralamalarına dayanmaktadır.
- (b) Bireyler ve Bireysel Tüzel Kişiler, ağırlıklı olarak AWM bünyesindeki Küresel Özel Banka müşterilerinden ve CCB bünyesindeki J.P. Morgan Varlık Yönetimi müşterilerinden oluşmaktadır ve kişisel yatırım şirketleri ile kişisel ve vasiyet amaçlı mutemetliklere dair riski içermektedir.
- (c) Yukarıda belirtilen 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerindeki eyalet ve belediye yönetimlerine (hem ABD hem de ABD dışı) ilişkin kredi riski maruziyetine ek olarak, Firma şu pozisyonlara sahipti: Her iki dönemde de 6,1 milyar dolarlık ticari amaçlı varlıklar; sırasıyla 20,2 milyar dolar ve 17,9 milyar dolarlık satışa hazır menkul kıymetler ve sırasıyla 8,6 milyar dolar ve 9,3 milyar dolarlık, ABD eyalet ve belediye yönetimleri tarafından ihraç edilen vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler. Daha fazla bilgi için Not 2 ve 10'a bakınız.
- (d) Tüm diğerleri şunları içerir: 31 Aralık 2025 itibarıyla sırasıyla yaklaşık %95 ve %5, 31 Aralık 2024 itibarıyla ise sırasıyla yaklaşık %94 ve %6 oranında temsil edilen Özel Amaçlı Kuruluşlar (SPE'ler) ile özel eğitim ve sivil toplum kuruluşları. SPE'lerin riskleri hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.
- (e) Sırasıyla 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde bankalarda tutulan ve ağırlıklı olarak çeşitli merkez bankalarına, özellikle de Federal Rezerv Bankalarına yatırılmış 333,8 milyar dolar ve 459,2 milyar dolarlık nakit tutarları hariçtir.
- (f) Kredi riski, risk katılımları düşüldükten sonra hesaplanır ve türev alacaklara veya kredilere karşı tutulan kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türlerinin ve krediyile ilgili senetlerin faydasını ve türev alacaklara karşı tutulan likit menkul kıymetleri ve diğer nakit teminatları içermez.
- (g) Kredi riski, satış amaçlı tutulan ve rayiç değer opsiyonu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili taahhütleri içermektedir.
- (h) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türleri ve krediyeye dayalı tahviller aracılığıyla satın alınan ve satılan korumanın net temsili tutarlarını göstermektedir; bu türler ABD GAAP uyarınca risken korunma (hedge) muhasebesinde kullanılmaz. Tüm diğerleri kategorisi, belirli kredi endekslerinde satın alınan kredi korumasını içermektedir.

Tercih ettiğim üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde tercüme ettim.
Rüya Ürücüoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Aşağıda, Firmanın sektör risklerinin bazıları hakkında daha fazla ayrıntı sunulmaktadır.

Gayrimenkul

31 Aralık 2025 itibarıyla gayrimenkul portföyü 224,9 milyar dolar olmuştur. Eleştirilen risk tutarı, net portföy hareketlerinin etkisiyle 31 Aralık 2024 itibarıyla 12,4 milyar dolardan 31 Aralık 2025 itibarıyla 11,7 milyar dolara gerilemiştir (714 milyon dolarlık azalma); ancak bu düşüş, büyük ölçüde net not indirimleriyle dengelenmiştir.

31 Aralık 2025 (milyon, oranlar hariç)	Krediler ve kredilendirmeyle ilişkili taahhütler	Türev alacakları	Kredi riski	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen % ^(d)
Çok Aileli ^(a)	128.864\$	25\$	128.889\$	%78	%91
Diğer Gelir Getiren Mülkler ^(b)	23.390	229	23.619	46	53
Hizmetler ve Gelir Getirmeyenler	20.325	130	20.455	63	35
Endüstriyel	19.541	13	19.554	67	69
Ofis	15.016	39	15.055	47	80
Bireysel	12.879	33	12.912	79	74
Konaklama	4.366	8	4.374	26	48
Toplam Gayrimenkul Riski^(c)	224.381\$	477\$	224.858	%69	%77

31 Aralık 2024 (milyon, oranlar hariç)	Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler	Türev alacakları	Kredi riski	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen % ^(d)
Çok Aileli ^(a)	124.074\$	7\$	124.081\$	%77	%92
Diğer Gelir Getiren Mülkler ^(b)	16.411	158	16.569	50	63
Hizmetler ve Gelir Getirmeyenler	14.047	57	14.104	62	46
Endüstriyel	19.092	17	19.109	65	72
Ofis	16.331	29	16.360	47	81
Bireysel	12.230	23	12.253	77	75
Konaklama	4.555	19	4.574	31	53
Toplam Gayrimenkul Riski	206.740\$	310\$	207.050\$	%69	%82

(a) Toplam Çok Aileli risk, yaklaşık %99 oranında canlı kredilerdir. Çok aileli risk büyük ölçüde California'da bulunmaktadır.

(b) "Diğer Gelir Getiren Gayrimenkuller" kategorisi, yukarıdaki tabloda listelenen kategorilerin dışında kalan, çeşitli gayrimenkul türlerine veya veri merkezleri gibi diğer gayrimenkul türlerine sahip müşterileri kapsamaktadır.

(c) Gayrimenkul riski, %83 teminatlıdır; teminatsız risk ağırlıklı olarak dayanak varlıkları genelde çeşitli olan Emlak Yatırım Tröstleri ("REIT") ile Emlak İşletme Şirketlerine ("REOC") yönelik olarak yatırım yapılabilir seviyedir

(d) Kredi riskinin yüzdesi olarak çekilen riski temsil eder.

Tüketici ve Bireysel

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Tüketici ve Perakende sektöründeki kredi portföyü 133,9 milyar dolar olmuştur. Eleştirilen risk tutarı, net not düşüşleri ve yeni kredi taahhütlerinin etkisiyle 31 Aralık 2024'teki 6,9 milyar dolardan 31 Aralık 2025'te 8,0 milyar dolara yükselmiştir (1,2 milyar dolarlık artış); ancak bu artış, portföydeki net hareketlerle büyük ölçüde dengelenmiştir.

31 Aralık 2025 (milyon, oranlar hariç)	Krediler ve kredilendirmeye ilişkili taahhütler	Türev alacakları	Kredi riski	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen % ^(d)
İşletme ve Tüketici Hizmetleri	38.160\$	501\$	38.661\$	%41	%43
Perakende ^(a)	36.492	434	36.926	55	29
Yiyecek ve İçecek	31.513	855	32.368	53	36
Dayanıklı Tüketim Malları	14.824	309	15.133	43	33
Dinlence ^(b)	10.721	136	10.857	33	45
Toplam Tüketici ve Perakende^(c)	131.710\$	2.235\$	133.945\$	%47	%37

31 Aralık 2024 (milyon, oranlar hariç)	Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler	Türev alacakları	Kredi riski	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen % ^(d)
İşletme ve Tüketici Hizmetleri	34.534\$	412\$	34.946\$	%42	%41
Perakende ^(a)	34.917	261	35.178	51	31
Yiyecek ve İçecek	34.774	683	35.457	61	34
Dayanıklı Tüketim Malları	13.796	208	14.004	43	35
Dinlence ^(b)	10.186	44	10.230	26	43
Toplam Tüketici ve Perakende	128.207\$	1.608\$	129.815\$	%48	%36

- (a) Perakende segmenti; Ev Geliştirme ve Özel Ürünler Mağazaları, İndirimli Ürünler ve Eczaneler, Restoranlar, Özel Giyim Mağazaları, Süpermarketler ve Büyük Mağazalardan oluşmaktadır.
- (b) Dinlence segmenti; Sanat ve Kültür, Seyahat Hizmetleri, Oyun, Spor ve Rekreasyondan oluşmaktadır. 31 Aralık 2025 itibarıyla, yatırım yapılamaz notu almış Dinlence portföyünün yaklaşık %88'i teminat altına alınmıştır.
- (c) Tüketici ve Perakende riskinin yaklaşık %57'si teminatlıdır; teminatsız riskin yaklaşık %77'i yatırım yapılabilir seviyededir.
- (d) Kredi riskinin yüzdesi olarak çekilen riski temsil eder.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Krediler

Firma, toptan iş kollarında, büyük kurumsal müşterilerden yüksek net varlık sahibi bireylere kadar çeşitli müşterilere krediler vermektedir. Temerrütler, kredi yeniden yapılandırılmaları ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında bilgi de dâhil olmak üzere krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait tahakkuk etmeyen kredi portföyündeki değişimi göstermektedir. 31 Aralık 2024 tarihinden bu yana, tahakkuk etmeyen kredi portföyü 273 milyon dolar artış göstermiştir; bu artışın temel nedeni, Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyon, Kamu Hizmetleri, Merkezi Yönetim ile Petrol ve Gaz segmentlerindeki belirli krediler olmuş ve her durumda bu artış esas olarak kredi notu indirimlerinden kaynaklanmıştır; buna karşılık, bu artış büyük ölçüde Sağlık ile Tüketici ve Perakende segmentlerindeki belirli krediler, her durumda esas olarak zarar kaydetme faaliyeti, not yükseltmeleri ve kredi satışlarıyla dengelemiştir.

Toptan tahakkuk etmeyen kredi faaliyeti

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024
Başlangıç bakiyesi	4.911\$	2.714\$
İlaveler	5.343	5.841
Çıkarılanlar:		
Peşinatlar ve diğer	1.890	2.387
Brüt zarar kaydedilenler	1.481	780
Yeniden canlı statüsüne geçen krediler	1.538	392
Satış	161	85
Toplam çıkarmalar	5.070	3.644
Net değişiklikler	273	2.197
Kapanış bakiyesi	5.184\$	4.911\$

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait net zarar kaydedilenler/tahsilatlar gösterilmektedir. Bu tutarlar, brüt zarar kaydedilen kredilerden tahsilatların çıkarılmasıyla elde edilir. Aşağıdaki tabloda yer alan tutarlar, faiz dışı gelirde muhasebeleştirilen tahakkuk etmemiş kredilerin satışından kaynaklanan kazanç veya zararları içermemektedir.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren mali yılda, toptan net zarar kaydedilenler bir önceki yıla kıyasla artış göstermiştir. Bu artışın başlıca nedenleri arasında, Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyon ile Sağlık segmentlerini de içeren Ticari ve Endüstriyel kredilerdeki artışların yanı sıra, belirli teminatlı kredi tesislerinde borçluların dolandırıcılığına ilişkin tahmini zararlar yer almaktadır.

Toptan net zarar kaydedilenler / (tahsilatlar)

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2025	2024
Krediler		
Elde tutulan ortalama krediler	732.793\$	673.310\$
Brüt zarar kaydedilenler	1.787	1.022
Toplanan brüt tahsilatlar	(189)	(200)
Net zarar kaydedilenler/ (tahsilatlar)	1.598	822
Net zarar kaydedilen/(tahsilat) oranı	%0,22	%0,12

Vadeler ve faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlılık

Aşağıdaki tablo, toptan kredi vadelerini ve kredi sözleşmelerinde belirtilen şartlara dayanarak sabit ve değişken faiz oranlarının kredi sınıfına göre dağılımını göstermektedir. Kredi sınıfları hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

31 Aralık 2025 (milyon cinsinden)	1 yıl veya daha az ^(b)	1 yıl sonrası 5 yıla kadar	5 yıldan 15 yıla kadar	15 yıl sonrası	Toplam
Toptan krediler:					
Gayrimenkul teminatlı	13.998\$	66.811\$	60.499\$	38.638\$	179.946\$
Ticari ve endüstriyel	52.480	118.190	18.486	156	189.312
Diğer	217.587	203.197	45.169	8.163	474.116
Toptan krediler toplamı	284.065\$	388.198\$	124.154\$	46.957\$	843.374\$
Sabit faiz oranlarında bir yıla kadar vadeli krediler					
Gayrimenkul teminatlı		14.737\$	14.356\$	915\$	
Ticari ve endüstriyel		5.728	2.109	7	
Diğer		28.116	15.459	4.797	
Değişken faiz oranlarında bir yıla kadar vadeli krediler^(a)					
Gayrimenkul teminatlı		52.074\$	46.143\$	37.722\$	
Ticari ve endüstriyel		112.463	16.377	148	
Diğer		175.080	29.710	3.368	
Toptan krediler toplamı		388.198\$	124.154\$	46.957\$	

(a) Başlangıçta sabit faiz oranına sahip olup, kredi süresi boyunca geçerli olacak değişken faiz oranına göre yeniden belirlenen krediler dahildir.

(b) Satışa hazır krediler, vadesiz krediler ve kredili mevduatları içermektedir.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait kredi sınıflarına göre net zarar kaydedilenler/tahsilatlar, ortalama elde tutulan krediler ve net zarar kaydedilen kredi/tahsilat oranları gösterilmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	Gayrimenkul teminatlı		Ticari ve endüstriyel		Diğer		Toplam	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Net zarar kaydedilenler/(tahsilatlar)	390\$	313\$	882\$	381\$	326\$	128\$	1.598\$	822\$
Ortalama elde tutulan krediler	162.567	162.653	169.149	169.363	401.077	341.294	732.793	673.310
Net zarar kaydedilen/(tahsilat) oranı	%0,24	%0,19	%0,52	%0,22	%0,08	%0,04	%0,22	%0,12

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Kredilendirmeyle ilgili taahhütler

Firma, müşterilerinin finansman ihtiyaçlarını karşılamak için taahhütler (döner kredi imkanları dahil) ve garantiler gibi krediyle ilgili finansal araçlar kullanmaktadır. Bu finansal araçların sözleşme tutarları, müşteri taahhüdü kullandığı ya da Firma teminat altındaki yükümlülüklerini yerine getirdiği, fakat müşteri sözleşmenin şartlarını yerine getirmedeği takdirde maksimum muhtemel kredi riski taşır. Tarihsel olarak bu taahhüt ve garantilerin çoğu, çekilmeden veya temerrüt yaşanmadan yeniden finanse edilmiş, uzatılmış, iptal edilmiş veya sona ermiştir. Sonuç olarak, Firma, bu toptan krediyle ilgili taahhütlerin toplam sözleşme tutarının, Firmanın beklenen gelecekteki kredi riskini veya finansman gereksinimlerini temsil ettiğine inanmamaktadır. Toptan kredilendirmeyle ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

Müşterilerden alacaklar

Müşterilerden alacaklar, CIB, CCB ve AWM'deki aracı kurum müşterilerine verilen ve müşterilerin aracı kurum hesaplarında tutulan varlıklarla (mevduattaki nakit ve esas olarak likit ve pazarlanabilir borçlanma senetleri veya hisse senetleri dahil) teminat altına alınan yatırım amaçlı tutulan marj kredilerini yansıtır. Firma, kredi riskini yönetmek için, teminat gereklilikleri belirler ve gerekli teminat seviyelerini sürekli olarak izler; gerektiğinde müşterilerinden ek nakit veya diğer teminat yatırımlarını veya pozisyonlarını azaltmalarını ister. Teminat tutma şartlarına tabi kredi faaliyetlerinden kaynaklanan kredi riski, genellikle faaliyetin kısa vadeli niteliği, tutulan teminatın piyasa değeri ve teminatın piyasa değerinin düşmesi durumunda firmanın ek teminat talep etme hakkı ve borçlunun ek teminat sağlama yükümlülüğü gibi faktörlerle hafifletilir. Bu hafifletici faktörler nedeniyle bu alacaklar genelde kredi zararları karşılığı gerektirmez. Ancak, yönetimin görüşüne göre kredi zararları karşılığı gerekli olursa, Firma teminatın değerine ve kredi alanın temerrüt ihtimaline göre beklenen kredi zararlarını tahmin eder. Bu alacaklar, firmanın konsolide bilançolarında tahakkuk eden faiz ve alacaklar kaleminde raporlanır.

Firmanın kredi zararları karşılığına ilişkin muhasebe politikaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 13'e bakınız.

Türev sözleşmeleri

Türevler, müşterilerin ve karşı tarafların, kredi riski ve faiz oranları, döviz kurları ve hisse senetleri ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan riskler dahil olmak üzere riskleri yönetmelerini sağlar. Firma, bu ihtiyaçları karşılamak amacıyla türev piyasaları oluşturmakta ve türev ürünlerini, piyasa oluşturma faaliyetlerinden kaynaklanan net açık risk pozisyonlarıyla ilişkili olan türev alacaklarından kaynaklanan karşı taraf kredi riski de dahil belirli riskleri yönetmek için kullanır. Firma türev araçlarını kredi riskini ve diğer piyasa riski maruziyetini yönetmek için de kullanır. Karşı tarafın niteliği ve türev ürünün ödeme mekanizması, firmanın maruz kaldığı kredi riskini etkiler.

Firma, borsa dışı (OTC) türevleri için türev karşı tarafının kredi riskine maruz kalır. Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi borsada işlem gören türevler ("ETD") için ve borsa dışında "takas edilen" (OTC takaslı) türevler için, Firma, ilgili CCP'nin kredi riskine maruz kalabilir. Mümkün olduğunda, Firma, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmeleri kullanarak türev sözleşmelerinden doğan kredi riskini hafifletmeye çalışır. Firmanın, kısa vadeleri nedeniyle genellikle teminat sözleşmeleri kapsamına girmeyen döviz spot alım satımları hariç teminat sözleşmelerine tabi OTC türev işlemleri ve merkezi olarak tasfiye edilen alım satım işlemlerinin yüzdesi, hem 31 Aralık 2025 hem de 2024'te yaklaşık %86 olmuştur. Firmanın teminat sözleşmelerinin kullanımı hakkında ek bilgi ve türev sözleşmeleri, karşı taraflar ve takas türlerine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 5'e bakınız.

Konsolide bilançolarda gösterilen türev alacaklarının rayiç değeri, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sırasıyla 57,8 milyar dolar ve 61,0 milyar dolar olmuştur. Düşüş, ağırlıklı olarak piyasa hareketlerinden kaynaklanmıştır. Türev alacakları, netleştirme anlaşmalarını yürürlüğe soktuktan sonra türev sözleşmelerinin ve Firmanın elinde bulunan ilgili nakit teminatın rayiç değerini temsil etmektedir.

Ayrıca, Firma, müşterinin riskinin rayiç değerinin Firma lehine olması durumunda teminat olarak kullanılabilirlik likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminatlar da bulundurmaktadır. Bu amaçlar doğrultusunda, likit menkul kıymetlerin tanımı, LCR kuralında tanımlanan yüksek kaliteli likit varlıkların tanımıyla tutarlıdır.

Yönetimin görüşüne göre, cari kredi riskinin uygun ölçütü, genellikle LCR kararı uyarınca yüksek kaliteli likit varlıklar olarak nitelendirilmeyen ancak menkul kıymetleri temsil eden diğer teminatları da dikkate alınmalıdır. Her bir karşı taraf için bu ek teminat tutarlarının faydaları, yasal olarak uygulanabilir bir ana netleştirme anlaşmasına tabidir ve her bir karşı taraf için türev alacaklarının net tutarıyla sınırlıdır.

Firma ayrıca işlemlerin başlangıcında müşteriler tarafından verilen ilave teminatları (özellikle nakit, G7 hükümet menkul kıymetleri, diğer likit devlet kurumu ve garantili teminatlar ile kurumsal borç ve hisse senetleri) ve alımı günlük yapılmayan sözleşmelerle ilgili teminatlar ve Firmanın iade etmeyi kabul ettiği, fakat raporlama tarihi itibarıyla henüz tasfiye etmediği teminatları bulundurmaktadır. Bu teminat, alacak bakiyelerini azaltmasa ve aşağıdaki tablolarda yer almasa da, müşterinin türev sözleşmelerinin rayiç değerinin Firma lehine değişmesi durumunda ortaya çıkabilecek potansiyel risklere karşı güvence olarak bulundurulur. Firmanın türev işlemlerine ilişkin teminat sözleşmelerinin kullanımı hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.

Aşağıdaki tablolar, net türev alacaklarını ve sunulan dönemler için dahili derecelendirme profilini özetlemektedir.

Türev alacakları

31 Aralık (milyon cinsinden)	2025	2024
Toplam, nakit teminat hariç	57.777\$	60.967\$
Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	(28.891)	(28.160)
Toplam, likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç	28.886\$	32.807\$
Türev alacakları karşılığında tutulan diğer teminat	(949)	(1.021)
Toplam, teminat düşüldükten sonra	27.937\$	31.786\$

Türev alacaklarının derecelendirme profili

31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	2025		2024	
	Teminat hariç risk	Teminat hariç risk %'si	Teminat hariç risk	Teminat hariç risk %'si
Yatırım yapılabilir seviye	18.877\$	%68	23.783\$	%75
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	9.060	32	8.003	25
Toplam	27.937\$	%100	31.786\$	%100

Kredi riskine ilişkin güncel bir görünüm sağlaması açısından faydalı olsa da, türev alacakların net piyasa değeri, bu kredi riskinin gelecekteki potansiyel değişkenliğini yansıtmaz. Firma, bu değişkenliği yansıtabilme için, müşteri bazında, türevlerle ilgili potansiyel kredi kaybına ilişkin üç ölçüt hesaplar: Tepe Noktası, Türev Risk Eşdeğeri ("DRE") ve Ortalama Risk ("AVG"). Bu ölçütlerin tümü uygun durumlarda netleştirme ve teminat avantajlarını kullanır.

Tepe noktası, teminatın faydası da dahil olmak üzere, karşı taraf için potansiyel türev riskinin ihtiyatlı bir ölçütünü temsil eder ve işlemin ömrü boyunca yaklaşık %97,5 güven düzeyine eşdeğer bir şekilde hesaplanır. Tepe noktası, firmanın türev sözleşmeleri için kredi limitlerini belirlemek, üst yönetime raporlama yapmak ve türev risk yönetimini sağlamak amacıyla kullandığı birincil ölçüttür.

DRE riski, teminatın faydası da dahil olmak üzere türev ürünlere maruziyet riskini, kredi riskine eşdeğer olacak şekilde ifade eden bir ölçüttür. DRE, Tepe Noktasına göre olası kredi zararının daha ılımlı bir ölçütüdür.

Son olarak, AVG, teminat menfaati de dahil olmak üzere, Firmanın gelecek dönemlerdeki türev riskinin beklenen rayiç değerine ilişkin bir ölçüttür. Türev sözleşmesinin toplam ömrü boyunca AVG, fiyatlandırma amacıyla birincil ölçüt olarak kullanılır ve aşağıda daha ayrıntılı olarak açıklandığı gibi kredi risk sermayesi ve CVA'nın hesaplanmasında kullanılır.

Firmanın türev alacaklarının rayiç değeri, karşı tarafların kredi kalitesini yansıtacak şekilde CVA'yı içerir. CVA, Firma'nın karşı taraf üzerindeki Ortalama Riskini (AVG) ve kredi türevleri piyasasındaki kredi marjını baz alır. Firma, türev portföyündeki dinamik kredi risklerini kontrol etmek için etkin bir risk yönetiminin şart olduğuna inanmaktadır.

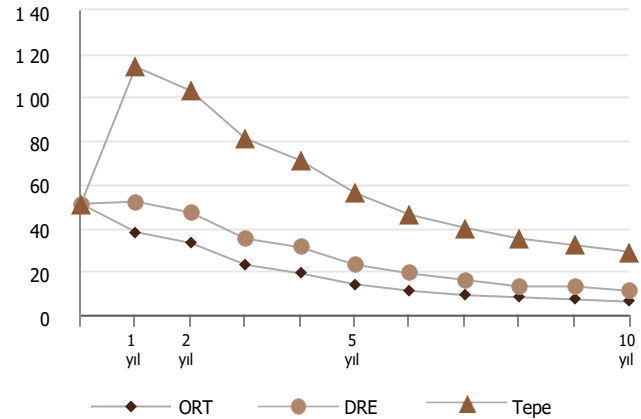
Buna ek olarak, Firma'nın türev riskleri için risk yönetim süreci, geniş anlamda bir karşı tarafa maruz kalmanın aynı karşı taraf tarafından, karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesi azalırken aynı zamanda maruziyetin artmasına neden olabilecek temerrüdün etkisiyle pozitif korelasyona sahip olma riski olarak tanımlanan yanlış yön riskinin potansiyel etkisini dikkate alır. Birçok faktör, zamanla bu korelasyonların niteliğini ve büyüklüğünü etkileyebilir. Bu korelasyonların tanımlandığı ölçüde, Firma, belirli bir karşı taraf AVG'si ile ilişkili CVA'yı ayarlayabilir. Firma, kredi türev sözleşmeleri yanında faiz oranı, döviz, sermaye ve emtia türev sözleşmelerine girerek CVA içindeki değişikliklerden kaynaklı riskleri yönetir.

Aşağıdaki grafik, Firmanın mevcut türev portföyünün Tepe Noktası, DRE ve AVG ile ölçülen gelecek 10 yıllık risk profillerini göstermektedir. Bu üç ölçüm, portföye yeni işlemler eklenmemesi halinde, genellikle ilk yıldan sonra riskte bir düşüş göstermektedir.

Türev ölçütlerinin risk profili

31 Aralık 2025

(milyar)



Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Kredi türevleri

Firma, kredi türevlerini iki temel amaçla kullanmaktadır: birincisi, piyasa yapıcı sıfatıyla; ikincisi ise, çeşitli risklere ilişkin kendi kredi riskini yönetmek için son kullanıcı sıfatıyla.

Kredi portföyü yönetim faaliyetleri

Firmanın son kullanıcı faaliyetleri, geleneksel kredilendirme faaliyetleriyle ilgili kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevlerini (krediler ve kredilendirmeye ilgili taahhütler) ve Firmanın toptan faaliyet alanlarında (birlikte "kredi portföyü yönetim faaliyetleri") türev karşı taraf riskini içermektedir. Aşağıdaki tabloda, kredi portföyü yönetim faaliyetleri hakkında bilgi verilmektedir.

Firma ayrıca Firmanın piyasa yapıcılığı faaliyet alanlarında tutulan belirli menkul kıymetlerden doğan kredi riski dahil olmak üzere, diğer riskleri yönetmede son kullanıcı olarak kredi türevleri kullanmaktadır. Bu kredi türevleri, kredi portföy yönetimi faaliyetlerine dahil değildir.

Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller

31 Aralık (milyon cinsinden)	Alınan ve satılan koruma tutarı ^(a)	
	2025	2024
Aşağıdakileri yönetmek için kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller:		
Krediler ve kredilendirmeye ilişkili taahhütler	9,899\$	25,216\$
Türev alacakları	13.999	15.672
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller	23.898\$	40.888\$

(a) Tutarlar, Firmanın her bir temel referans varlık veya endekse ilgili olarak satın aldığı veya sattığı net koruma dikkate alınarak, net olarak sunulmuştur.

Kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri, ABD GAAP uyarınca riskten kaçınma muhasebesinde kullanılmaz. Bu türevler rayiç değer üzerinden raporlanırken, kazançlar ve zararlar, ana işlem gelirleri altında muhasebeleştirilir. Buna karşın, risk yönetimine tabi olan krediler ve kredilendirmeye ilgili taahhütler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. Krediler ve krediye ilgili yükümlülükler ile kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri arasındaki bu muhasebe uygulaması asimetrisi, firmanın görüşüne göre, firmanın genel kredi riskindeki gerçek değer değişikliklerini yansıtmayan kazanç dalgalanmalarına neden olmaktadır.

Kredi temerrüt takaslarının ("CDS") firmanın risklerine karşı korunma aracı olarak etkinliği, bir dizi faktöre bağlı olarak değişebilir; bunlar arasında referans gösterilen kuruluş (yani firma satın alınan CDS'deki referans gösterilen kuruluşlardan farklı belirli risklere ilişkin kayıplar yaşayabilir); CDS'nin sözleşme şartları (firmanın gerçekleştirdiği gerçek kayıpla örtüşmeyen tanımlanmış bir kredi olayı içerebilir) ve firmanın CDS korumasının vadesi (bazı durumlarda firmanın risklerinden daha kısa olabilir) yer almaktadır. Ancak, Firma genellikle korumanın satın alındığı riskin vade tarihi ile aynı veya benzer bir vade tarihine sahip kredi koruması satın almaya çalışır ve vadedeki kalan farklar, Firma tarafından aktif olarak izlenir ve yönetilir. Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve türevler hakkında daha fazla bilgi için Not 5'teki Kredi türevlerine bakınız.

KREDİ ZARARLARI KARŞILIĞI

Firmanın kredi zararları karşılığı, yönetimin, şirketin itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen finansal varlıklarının ve bilanço dışı bazı krediye ilgili yükümlülüklerinin kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararlarına ilişkin tahminini temsil eder. Firmanın kredi zararları karşılığı aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- Firmanın tutulan kredi portföylerini (puanlı ve risk derecelendirmeli) kapsayan ve Konsolide bilançolarda ayrı olarak sunulan kredi zararları karşılığı,
- Konsolide bilançolarda borç hesapları ve diğer yükümlülükler içinde yansıtılan kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı ve
- Konsolide bilançolarda yatırım amaçlı menkul kıymetler içinde yansıtılan yatırım amaçlı menkul kıymetler kredi zararları karşılığı.

Karşılıklardaki değişikliklerin ele alınması

31 Aralık 2025 itibarıyla kredi zararları karşılığı 31,2 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir; bu tutar, 31 Aralık 2024'e kıyasla 4,4 milyar dolarlık net artışa işaret etmektedir.

Kredi zararları karşılığına net ilave şunlardan oluşmaktadır:

- Apple Card işlemlerinden kaynaklanan 2,2 milyar dolarlık artış, Kart Hizmetleri alanındaki kredi büyümesi ve Firmanın ağırlıklı ortalama makroekonomik görünümündeki değişikliklerin etkisiyle **tüketici** segmentinde 3,3 milyar dolarlık artış kaydedilmiş; bu artış, borçluların belirsizliğinin azalmasıyla kısmen dengelenmiştir ve
- 1,1 milyar dolarlık **toptan** tutarı; bu artış, kredi ve krediye ilgili taahhüt portföylerindeki net artışlar, belirli kalıplaşmış kredilere ilişkin zarar varsayımlarının güncellenmesi ve müşteriye özgü risk pozisyonlarının kredi kalitesindeki net değişikliklerden kaynaklanmış, ancak Firmanın ağırlıklı ortalama makroekonomik görünümündeki değişikliklerin etkisi ve zarar kaydetme işlemlerinin etkisiyle ortaya çıkan azalışla kısmen dengelenmiştir.

Firmanın niteliksel düzeltmeleri ve ağırlıklı ortalama makroekonomik görünümü, jeopolitik ve makroekonomik ortamla ilgili süregelen belirsizlikleri ve aşağı yönlü riskleri yansıtmak üzere olumsuz senaryolara verilen ağırlığı artırmaya devam etmiştir. 2025 yılı boyunca, Firma olumsuz senaryolara verdiği önemi daha da artırmıştır.

Firmanın kredi zararları karşılığı, dahili olarak geliştirilmiş beş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması kullanılarak tahmin edilir. Olumsuz senaryolar, aşağıdaki tabloda sunulan ana senaryo varsayımlarına kıyasla daha kısıtlayıcı makroekonomik faktörleri içermektedir; bunun sonucunda:

- 2026 yılının dördüncü çeyreğinde %5,8'e ulaşan ağırlıklı ortalama ABD işsizlik oranı ve
- 2027 ikinci çeyreği sonunda ana senaryoya göre %2,1 daha düşük olan ABD ağırlıklı ortalama reel GSYİH seviyesi.

Aşağıdaki tablo, Firmanın sunulan dönemlere ilişkin ana senaryo varsayımlarını sunmaktadır.

	31 Aralık 2025 itibarıyla ana senaryo varsayımları		
	2Ç26	4Ç26	2Ç27
ABD işsizlik oranı ^(a)	%4,6	%4,4	%4,2
ABD reel GSYİH'de yıldan yıla büyüme ^(b)	%2,0	%1,8	%1,9

	31 Aralık 2024 itibarıyla ana senaryo varsayımları		
	2Ç25	4Ç25	2Ç26
ABD işsizlik oranı ^(a)	%4,5	%4,3	%4,3
ABD reel GSYİH'de yıldan yıla büyüme ^(b)	%2,0	%1,9	%1,8

(a) Tahmin edilen ABD işsizlik oranının üç aylık ortalamasını yansıtır.

(b) Ana senaryonun tahmin ufkunda ABD reel GSYİH'deki yıldan yıla büyüme, önceki yıla göre ABD reel GSYİH düzeylerindeki yüzde değişim olarak hesaplanmaktadır.

Bu tahminde ve ilgili tahminlerde sonradan meydana gelen değişiklikler, gelecek dönemlerde kredi zararları karşılığına yansıtılacaktır.

Tüketici ve toptan kredi portföylerine dair ek bilgi için 112-117. sayfalardaki Tüketici Kredisi Portföyü ve 118-128. sayfalardaki Toptan Kredi Portföyüne ve Not 12'ye bakınız.

Kredi zararları karşılığı ve ilgili yönetim kararları hakkında daha fazla bilgi için 154-157. sayfalardaki Firma tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri bölümüne bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Kredi zararları karşılığı ve ilişkili bilgi

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2025				2024			
	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Kredi zararları karşılığı								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	1.807\$	14.600\$	7.938\$	24.345\$	1.856\$	12.450\$	8.114\$	22.420\$
Brüt zarar kaydedilenler	1.089	9.164	1.787	12.040	1.299	8.198	1.022	10.519
Toplanan brüt tahsilatlar	(510)	(1.492)	(189)	(2.191)	(625)	(1.056)	(200)	(1.881)
Net zarar kaydedilenler	579	7.672	1.598	9.849	674	7.142	822	8.638
Kredi zararları karşılığı	692	8.629	1.943	11.264	624	9.292	578	10.494
Diğer	—	—	5	5	1	—	68	69
31 Aralık'taki kapanış bakiyesi	1.920\$	15.557\$	8.288\$	25.765\$	1.807\$	14.600\$	7.938\$	24.345\$
Kredilendirmeye ilişkin taahhütler karşılığı								
1 Ocak itibarıyla başlangıç bakiyesi,	82\$	—\$	2.019\$	2.101\$	75\$	—\$	1,899\$	1.974 \$
Kredilendirmeye ilişkin taahhütler karşılığı	1	2.200 ^(d)	768	2.969	7	—	121	128
Diğer	—	—	1	1	—	—	(1)	(1)
31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi	83\$	2.200\$	2.788\$	5.071\$	82\$	—\$	2.019\$	2.101\$
Değer düşüklüğü metodolojisi								
Varlığa özgü ^(a)	(647)\$	—\$	707\$	60\$	(728)\$	—\$	526\$	(202)\$
Portföy tabanlı	2.567	15.557	7.581	25.705	2.535	14.600	7.412	24.547
Toplam kredi zararları karşılığı	1.920\$	15.557\$	8.288\$	25.765\$	1.807\$	14.600\$	7.938\$	24.345\$
Değer düşüklüğü metodolojisi								
Varlığa özgü	—\$	—\$	119\$	119\$	—\$	—\$	109\$	109\$
Portföy bazlı	83	2.200 (d)	2.669	4.952	82	—	1.910	1.992
Kredilendirmeye ilişkin taahhütler için toplam karşılık	83\$	2.200\$	2.788\$	5.071\$	82\$	—\$	2.019\$	2.101\$
Yatırım amaçlı menkul kıymetler için toplam karşılık	NA	NA	NA	106\$	NA	NA	NA	152\$
Toplam kredi zararları karşılığı^(b)	2.003\$	17.757\$	11.076\$	30.942\$	1.889\$	14.600\$	9.957\$	26.598\$
Not:								
Elde tutulan krediler, dönem sonu	368.741\$	247.797\$	792.367\$	1.408.905\$	376.334\$	232.860\$	690.396\$	1.299.590\$
Elde tutulan krediler, ortalama	371.238	231.644	732.793	1.335.675	384.001	214.033	673.310	1.271.344
Kredi oranları								
Kredi zararları karşılığının elde tutulan kredilere oranı	%0,52	%6,28	%1,05	%1,83	%0,48	%6,27	%1,15	%1,87
Kredi zararları karşılığının elde tutulan tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(c)	50	NA	188	311	56	NA	201	339
Kredi kartı hariç, tahakkuk etmeyen ve elde tutulan krediler için kredi zarar karşılığı	50	NA	188	123	56	NA	201	136
Net zarar kaydedilen kredi oranları	0,16	3,31	0,22	0,74	0,18	3,34	0,12	0,68

(a) Haczin muhtemel sayıldığı krediler dahil teminata dayalı krediler ile gösterilen tüm dönemlere ait tahakkuk dışı risk oranlı kredileri içerir.

(b) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde, yukarıdaki tabloda yer alan kredi zararları karşılığına ek olarak, Firmanın CIB'deki belirli alacak hesaplarıyla ilgili olarak sırasıyla 288 milyon dolar ve 268 milyon dolarlık bir kredi zararları karşılığı mevcuttur.

(c) Firmanın politikası genel olarak kredi kartı kredilerini düzenleyici kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüsüne almaktan muaf tutmaktır.

(d) Apple Card işleminin etkisini temsil eder.

Kredi zararları karşılığının tahsisi

Aşağıdaki tabloda, kredi sınıflarına göre kredi zararları karşılığı dağılımı gösterilmektedir. Kredi sınıfları hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	2025		2024	
	Kredi zararları karşılığı	Toplam elde tutulan kredilere göre elde tutulan kredilerin yüzdesi	Kredi zararları karşılığı	Toplam elde tutulan kredilere göre elde tutulan kredilerin yüzdesi
Konut amaçlı gayrimenkul	869\$	%21	666\$	%24
Taşıt ve diğer	1.051	5	1.141	5
Tüketici, kredi kartı hariç	1.920	26	1.807	29
Kredi kartı	15.557	18	14.600	18
Toplam tüketici	17.477	44	16.407	47
Gayrimenkul teminatlı	2.226	12	2.978	12
Ticari ve endüstriyel	4.240	12	3.350	13
Diğer	1.822	32	1.610	28
Toptan toplamı	8.288	56	7.938	53
Toplam	25.765\$	%100	24.345\$	%100

YATIRIM PORTFÖYÜ RİSK YÖNETİMİ

Yatırım portföyü riski, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünden veya ana yatırımlardan kaynaklanan ana para kaybı veya beklenen getirilerde azalmayla ilişkili risktir. Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ağırlıklı olarak Firmanın bilançosu ve varlık-borç yönetim hedefleriyle bağlantılı olarak Hazine ve CIO tarafından tutulmaktadır. Ana yatırımlar ağırlıklı olarak özel sermayeli finansal araçlardan oluşmakta olup, İş Kolları ve Kurumsal birimde yönetilmektedir. Yatırımlar, tipik olarak, uzun vadelerle elde tutulur ve dolayısıyla, Firmanın bu yatırımlardan kısa vadeli gerçekleşmiş kazanç beklentisi yoktur.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler riski

Yatırım amaçlı menkul kıymetler riski, anapara ve faiz ödemesinde temerrütle ilişkili riskleri içerir. Hazine ve CIO tarafından tutulan yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünün ağırlıklı olarak yüksek kaliteli menkul kıymetlerden oluşması, bu riski azaltmaktadır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Hazine ve CIO yatırım menkul kıymetler portföyünün büyüklüğü, kredi zararları karşılığı düşüldükten sonra 774,0 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir; portföyü oluşturan menkul kıymetlerin ortalama kredi notu ise AA+ olmuştur (Mevcut olduğu durumlarda harici değerlendirmelere, mevcut olmadığı durumlarda ise öncelikle dahili risk değerlendirmelerine dayanmaktadır.) Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve dahili risk değerlendirmeleri hakkında daha fazla bilgi için lütfen 80–82. sayfalardaki Kurumsal sonuçlarına ve Not 10'a bakınız. İlgili likidite riski hakkında daha fazla bilgi için 100–107. sayfalardaki "Likidite Riski Yönetimi" bölümüne bakınız. Portföyde bulunan piyasa riskine ilişkin daha fazla bilgi için 133-142. sayfalardaki Piyasa Risk Yönetimi bölümüne bakınız.

Yönetişim ve Gözetim

Yatırım amaçlı menkul kıymet riskleri, Firmanın Risk İştahı çerçevesinin yönetişimine tabidir ve Yönetim Kurulu Risk Komitesine sunulan düzenli güncellemelerle birlikte CTC Risk Komitesinde gözden geçirilir.

Firmanın bağımsız denetim birimleri, ilgili politikalara uygun olarak yatırım menkul kıymetlerinin defter değerinin uygunluğunu gözden geçirmekten sorumludur. Yatırım amaçlı menkul kıymetlerin onaylı seviyeleri, sermaye ve kredi riskleri dâhil olmak üzere her bir risk kategorisi için belirlenmektedir.

Ana yatırım riski

Ana yatırımlar genellikle, mülkiyet paylarını veya diğer ikincil sermaye biçimlerini temsil eden, özel olarak tutulan finansal araçlardır. Genel olarak, ana yatırımlar vergiye yönelik yatırımları ve Firmanın iş stratejilerini geliştirmek veya hızlandırmak için yapılan yatırımları içerirken, Firmanın bilançolarında konsolide olanları hariç tutmaktadır. Bu yatırımlar, özel yatırım yapan işletmeler tarafından veya daha geniş bir iş stratejisinin parçası olarak yapılmaktadır. Firmanın ana yatırımları iş kolları ve Kurumsal birim tarafından yönetilmekte ve ilgili finansal sonuçlarına yansıtılmaktadır. Firmanın yatırımları, piyasa koşullarına ve stratejik girişimlerine uygun olarak gelişmeye devam edecektir.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla ana yatırım portföylerinin toplam defter değerleri gösterilmektedir.

(milyar)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vergi odaklı yatırımlar, ağırlıklı olarak alternatif enerji ve uygun fiyatlı konut	35,7\$	33,3\$
Özel sermaye, çeşitli borç ve özsermaye araçları ve gayrimenkuller	11,3	9,1
Toplam defter değeri	47,0\$	42,4\$

Yönetişim ve Gözetim

Firmanın ana yatırım riskini yönetme yaklaşımı, Firmanın risk yönetişim yapısı ile tutarlıdır. Firma, tüm ana yatırım faaliyetleri için, gerektiğinde yatırım faaliyetlerinden bağımsız yöneticilerin onayını da içeren, Firma genelinde geçerli bir risk politikası çerçevesi oluşturmuştur.

Firmanın bağımsız kontrol fonksiyonları, yatırımların defter değerlerinin ilgili politikalara uygunluğunu gözden geçirmekten sorumludur. Risk yönetişim yapısı kapsamında, yatırımların onaylı seviyeleri, portföylerin genel büyüklüğünü yönetmek üzere her bir ilgili işletme veya faaliyet alanı için belirlenmekte ve izlenmektedir. Firma, ayrıca, önemli piyasa hareketlerine ve/veya risk olaylarına dayanarak zararları tahmin eden belirli senaryolar kullanarak bu portföyler üzerinde stres testleri gerçekleştirmektedir.

PİYASA RİSKİ YÖNETİMİ

Piyasa riski, faiz ve döviz kurları, özkaynak ve emtia fiyatları, kredi marjları veya zımni dalgalanmalar gibi piyasa faktörlerindeki değişimlerin, hem kısa hem de uzun vadeli olarak elde tutulan varlık ve yükümlülüklerin değeri üzerindeki etkileriyle ilişkili risktir.

Piyasa Riski Yönetimi

Piyasa Riski Yönetimi, Firma genelindeki piyasa risklerini takip eder, piyasa riski politika ve prosedürlerini tanımlar.

Piyasa Riski Yönetimi, riski ölçmeyi, etkin risk/getiri kararlarını kolaylaştırmayı, faaliyet performansındaki dalgalanmayı azaltmayı ve üst yönetim, Yönetim Kurulu ve düzenleyici merciler için Firmanın piyasa riski profilinde şeffaflık sağlamayı hedefler. Piyasa Riski Yönetimi aşağıdaki fonksiyonlardan sorumludur:

- Piyasa riski politikası çerçevesinin sürdürülmesi
- İş kolu, Kurumsal ve Firma geneli piyasa riskinin bağımsız olarak ölçülmesi
- Limitlerin tanımlanması, onaylanması ve izlenmesi
- Stres testleri ve nitel risk değerlendirilmelerinin yürütülmesi

Risk ölçümü

Piyasa riskini ölçmek için kullanılan yöntemler

Piyasa riskini belirlemek için tek bir ölçüt bulunmaz; dolayısıyla Piyasa Risk Yönetimi istatistiksel ve istatistik dışı olmak üzere aşağıdaki gibi çeşitli ölçütler kullanır:

- Riske Maruz Değer
- Stres testi
- Kâr ve zarar düşüşleri
- Riske maruz kazançlar
- Ekonomik değer hassasiyeti
- Diğer hassasiyet temelli ölçütler

Risk izleme ve kontrolü

Piyasa riski, esas olarak, piyasa ortamı ve iş stratejisi çerçevesinde belirlenen bir dizi limit aracılığıyla yönetilir. Limitleri belirlerken, Piyasa Riski Yönetimi, piyasa değişkenliği, ürün likiditesi, müşteri işletmesinin ihtiyacı ve yönetim kararı gibi faktörleri dikkate alır. Piyasa Riski Yönetimi, farklı limit seviyeleri uygular. Firma seviye limitleri VaR ve stres limitlerini içerir. Benzer biçimde, İş Kolları ve Kurumsal limitleri VaR ve stres limitlerini de içerir ve belirli istatistiksel olmayan ölçümler ve kâr ve zarar düşüşleri gibi risk ölçütleriyle desteklenebilir. Limitler, İş Kolları ve Kurumsal segmenti içerisinde ve tüzel kişi seviyesinde de belirlenebilir.

Piyasa Riski Yönetimi limitleri belirler, bu limitleri düzenli olarak gözden geçirir ve uygun olduğunda günceller. Üst yönetim, sürekli olarak belirli risk limitlerini gözden geçirmek ve onaylamaktan sorumludur. Piyasa Riski Yönetimi tarafından belirtilen zaman dilimleri içinde incelenmemiş tüm limitler üst yönetime iletilir. İş Kolları ve Kurumsal segmenti, risklerin izlenip raporlanmasında kullanılan belirlenmiş limitlere uymaktan sorumludur.

Limit ihlallerinin, Piyasa Riski Yönetimi ve üst yönetimin dahil olduğu limit onaylayıcılara zamanında raporlanması gerekmektedir. Bir ihlal durumunda, Piyasa Riski Yönetimi, ilgili pozisyonları yeniden uyumlu hale döndürmek için gereken uygun eylem planını belirlemek üzere Firma içindeki ilgili grupların kıdemli üyeleriyle istişarede bulunur; bu, ihlali gidermek için riski azaltmayı veya müşteri faaliyetlerinde ve/veya piyasa dalgalanmalarında beklenen artışı karşılamak için limitlerde geçici bir artış sağlamayı içerebilir. Firma, Kurumsal veya İş Kolları seviyesinde limit ihlalleri, uygun durumlarda üst yönetime iletilir.

Piyasa riskini ölçmek için kullanılan modeller, doğası gereği kesin değildir ve belirli riskleri ölçme veya zararları tahmin etme kabiliyetleri bakımından sınırlıdır. Bu belirsizlik, ani veya ciddi piyasa değişiklikleri meydana geldiğinde fazlalaşabilir. Model belirsizliği hakkında daha fazla bilgi için 153. sayfadaki Tahminler ve Model Risk Yönetimi bölümüne bakınız.

Piyasa Riski Yönetimi, geliştirme fırsatlarını belirlemek için Firmanın mevcut piyasa riski önlemlerini periyodik olarak gözden geçirir ve uygun olduğu ölçüde, bu önlemleri zaman içinde buna göre ayarlar.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Aşağıdaki tablo, her İş Kolu ve Kurumsal segmenti için başlıca ticari faaliyetlerle ilişkili piyasa riskleri ve piyasa risklerine yol açan pozisyonlar ve bu riskleri tespit etmek için kullanılan belirli ölçütleri özetlemektedir.

Ana iş faaliyetlerine ek olarak, her bir İş Kolu ve Kurumsal segmenti, ana yatırım faaliyetleri gerçekleştirebilir. Ana yatırımların piyasa riskine duyarlı olduğu ölçüde, bunlar ilgili risk ölçütlerine yansıtılmış ve aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Ana yatırımlar hakkında ek değerlendirme için, 132. sayfadaki Yatırım Portföyü Risk Yönetimi bölümüne bakınız.

İş Kolları ve Kurumsal	Başlıca iş faaliyetleri	İlgili piyasa riskleri	Risk Yönetim VaR'a dahil edilen pozisyonlar	Riske maruz kazançlara dahil edilen pozisyonlar	Diğer hassasiyet temelli ölçütlere dahil edilen pozisyonlar
CCB	- İpotekli konut kredileri kullandırır ve işletir - Krediler kullandırır ve mevduat kabul eder	- Yeni kullandırılmış ipotek taahhütlerinin kapanış olasılığından kaynaklanan riskler - Faiz oranı riski ve peşinat riski	- Türev araçları olarak sınıflandırılan ipotek taahhütleri - Rayiç değer opsiyonu seçilmiş olan ve krediler – borçlanma araçları olarak sınıflandırılan depo kredileri - MSR'ler - Türev araçları olarak sınıflandırılan ipotek taahhütleri, depo kredileri ve MSR'lerin riskten korunma işlemleri - Ticari amaçlı varlıklar-borçlanma araçları olarak sınıflandırılan faiz ödemeli ve ipotek teminatlı menkul kıymetler ile türev ürünleri olarak sınıflandırılan ilgili riskten korunma araçları. - Rayiç değer opsiyonu seçilmiş yükümlülükler^(a)	- Elde tutulan ve satışa hazır kredi portföyleri - Mevduatlar	Rayiç değer opsiyonu seçilmiş yükümlülükler DVA's^(a)
CTB	- Sabit gelir, döviz, menkul kıymetler ve emtialarda piyasa yapıcılığı faaliyetleri yürütür ve müşterilere hizmet eder - Krediler kullandırır ve mevduat kabul eder	- Piyasa fiyatlarındaki olumsuz hareketlerin faiz oranı, döviz, kredi, emtia ve hisse senetlerindeki zımni dalgalanmalardan kaynaklanan zarar riski - Varlık değerlerinin birbirine göre hareket etme şeklindeki değişikliklerden kaynaklanan esas ve korelasyon riski - Faiz oranı riski ve peşinat riski	- Elde tutulan kredi portföyü koruma işlemleri dahil, ticari amaçlı varlıklar/borçlar ve pazarlanabilir özkaynak araçları - Geri alım anlaşmaları kapsamında satın alınan, ödünç verilen veya satılan belirli menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler - Rayiç değer opsiyonu seçilmiş yükümlülükler^(a) - Belirli rayiç değer opsiyonu seçilmiş krediler - Türev CVA ve ilişkili korumalar - Pazarlanabilir özkaynak yatırımları	- Elde tutulan ve satışa hazır kredi portföyleri - Mevduatlar	- Özel sermaye ve rayiç değerle ölçülen diğer yatırımlar ve gayrimenkulle ilgili rayiç değer opsiyonu seçilmiş belirli krediler - Türev araçların FVA'sı ve rayiç değer opsiyonu seçilmiş yükümlülüklerin DVA's^(a)
AWM	- Üçüncü taraf yatırımcıların yanı sıra yatırım fonları ve sermaye yatırımı gibi ürünlere ilk sermaye yatırımları sağlar - Krediler kullandırır ve mevduat kabul eder	- Piyasa faktörlerindeki olumsuz hareketlerden kaynaklanan risk (örneğin, piyasa fiyatları, oranlar ve kredi marjları) - Faiz oranı riski ve peşinat riski	- Müşterilere dağıtılmadan önce elde tutulan ve ticari amaçlı varlıklar-borçlanma araçları olarak sınıflandırılan borçlanma senetleri - Ticari amaçlı varlıklar/yükümlülükler – mevcut kredi portföyünün riskten koruyan türev ürünleri	- Elde tutulan ve satışa hazır kredi portföyleri - Mevduatlar	- Türev araçları olarak sınıflandırılmış, ilk çekirdek sermaye yatırımları ve ilgili korumalar - Türev araçları olarak sınıflandırılmış, belirli ertelenmiş ücretler ve ilgili korumalar - Üçüncü taraf yatırımcılarla birlikte genellikle AWM tarafından yönetilen özel olarak dağıtılmış kolektif yatırım araçlarına (yani ortak yatırımlara) ve üçüncü taraf fonlarına yatırılan sermaye
Kurumsal	Firmanın likidite, finansman, sermaye, yapısal faiz oranı ve kur risklerini yönetir	- Firmanın geleneksel bankacılık faaliyetlerinden kaynaklanan yapısal faiz oranı riski - Yapısal USD dışı döviz riskleri	- Kâr tablosunda faiz dışı gelirler aracılığıyla ölçülen türev pozisyonları - Pazarlanabilir özkaynak yatırımları	- Banka mevduatları ve finansman faaliyetleri - Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve ilgili faiz oranı korumaları - İş Kollarındaki mevcut kredi portföylerine ilişkin nakit akışı riskinden korunma işlemleri - Uzun vadeli ve kısa vadeli finansmanla ilgili faiz oranı riskinden korunma işlemleri - Mevduatlar - USD dışı sermaye yatırımlarının döviz korumaları	- Rayiç değer üzerinden ölçülen özel sermaye ve diğer yatırımlar. - USD dışı bir para biriminde Firma tarafından çıkarılan uzun vadeli borç ("LTD") ve ilişkili korumalara ilişkin döviz riski

(a) Risk Yönetimi VaR ve DVA'daki yapılandırılmış notları ve diğer hassasiyete dayalı ölçütlerdeki yapılandırılmış notları yansıtmaktadır.

Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevirdiğim beyan ederim.
Rüya Öruçoğlu
 Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
 Nispetiye Mah. Kasap Güçnar Sok. No:4/5
 Uygur İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
 Mersis No:0829091211600001
 Tic.Sic.No:32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Riske Maruz Değer

JPMorganChase, bir istatistiksel risk ölçümü olan riske maruz değeri ("VaR"), cari piyasa ortamında olumsuz piyasa hareketlerinden kaynaklanan potansiyel zararı tahmin etmek için kullanmaktadır. Firma, Risk Yönetimi VaR ve Yasal VaR değerlerinin hesaplanması için tek bir VaR çerçevesi kullanır.

Çerçeve, önceki 12 aya ait verilere dayanan tarihsel simülasyon kullanarak Firma genelinde ölçülür. Bu çerçeve yaklaşımı piyasa değerlerindeki tarihi değişimlerin yakın gelecekteki potansiyel sonuçların dağılımını temsil ettiği varsayımında bulunur. Firma, Risk Yönetimi VaR kullanımının, İş Kolları ve Kurumsal birimi tarafından verilen günlük risk yönetim kararlarıyla yakından uyumlu bir VaR ölçümü sağladığına ve diğer piyasa riski ölçütleriyle birlikte risk olaylarına müdahale için uygun bilgileri sağladığına inanmaktadır.

Firmanın Risk Yönetimi VaR'si, bir günlük elde tutma süresi ve %95 güven seviyesinde beklenen zarar metodolojisi kullanılarak hesaplanır. Risk Yönetimi VaR'si, ürün türleri genelinde risk profillerinin ve çeşitlendirme seviyelerinin tutarlı bir ölçümünü sağlar ve faaliyet alanları genelinde riskleri karşılaştırmak ve limitleri izlemek için kullanılır. VaR sonuçları, üst yönetim, Kurul Risk Komitesi ve düzenleyiciler dahil çeşitli gruplara raporlanır.

Genel VaR modelinin altında yatan bireysel VaR modelleri, bireysel ve/veya risk faktörleri ve/veya ürün tipleri için tarihsel piyasa getirilerini kullanır. Firmanın genel risk yönetimi çerçevesi kapsamında önemli piyasa risklerini tespit etmek için, VaR modeli hesaplamaları, faaliyetleri piyasa riskine yol açan işletmeler için günlük olarak yapılır. Bu VaR modelleri, ayrıntılıdır ve geçmiş dönemde piyasa değerlerindeki değişiklikleri göstermek için çeşitli risk faktörleri ve girdileri içerir; girdiler, her bir portföyün risk profiline dayanarak seçilir ve günlük piyasa değerlerini oluşturmak için kullanılan duyarlılıklar ve tarihsel zaman serileri, ürün tipleri veya risk yönetim sistemleri için farklı olabilir. Tüm portföylerdeki VaR modeli sonuçları Firma seviyesinde toplanır.

VaR geçmiş verilere dayandığından, piyasa riski maruziyetinin ve potansiyel gelecek zararların kusurlu bir ölçütüdür. Ayrıca, mevcut geçmiş verilere, sınırlı zaman dilimlerine ve diğer faktörlere dayanan VaR ölçümleri, özellikle piyasa likidite eksikliği ve piyasa koşullarındaki ani veya şiddetli değişimlerle ilişkili riskleri ölçme ve kayıpları tahmin etme yetenekleri açısından doğal olarak sınırlıdır.

Belirli ürünler için, likidite bulunmaması ve uygun geçmiş verilerin mevcut olmaması nedeniyle belirli risk parametreleri VaR ile toplanmaz. Firma, günlük zaman serilerinin mevcut olmaması halinde, bu ve diğer ürünler için VaR değerlerini tahmin etmek üzere vekil göstergeler kullanmaktadır. Bu ürünler için, varsa, bir gerçek fiyat tabanlı zaman serisi kullanmak, sunulan VaR sonuçlarını etkileyebilir. Firma bu nedenle, VaR'nin yanında, piyasa riski pozisyonlarını belirlemek ve yönetmek için stres testi gibi diğer istatistik dışı ölçümleri değerlendirir.

VaR modeli hesaplamaları değerlendirme için günlük veriyle tutarlı bir kaynak gerektirdiğinden, kullanılan günlük piyasa verileri aylık değerlendirme sürecinde VCG fiyat testi için toplanan bağımsız üçüncü taraf verilerinden farklı olabilir. Örneğin, piyasa fiyatlarının gözlemlenebilir olmadığı veya VaR tarihsel zaman serilerinde vekil göstergelerin kullanıldığı durumlarda, veri kaynakları farklı olabilir. Firmanın değerlendirme süreci hakkında daha fazla bilgi için, Not 2'deki Değerleme sürecine bakınız.

Firmanın VaR modeli hesaplamaları, Firma portföylerinin kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firmanın modelleme teknikleri ve ölçümleri ile diğer faktörlerdeki gelişmelere cevaben periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir. Söz konusu değişiklikler VaR sonuçlarının tarihsel kıyaslamalarını etkileyebilir. Model incelemeleri ve onaylarıyla ilgili daha fazla bilgi için 153. sayfadaki Tahminler ve Model Risk Yönetimi bölümüne bakınız.

Ayrıca, Firma, Basel III sermaye kuralları uyarınca Firmanın yasal VaR tabanlı sermaye ihtiyacını belirlemek için kullanılan düzenlemelere uygun olarak günlük toplam VaR'yi ("Yasal VaR") hesaplar. Bu Yasal VaR modeli çerçevesi, şu an için on iş günü tutma süresi ve %99 güven seviyesine yakın bir beklenen zarar metodu kullanmaktadır. Yasal VaR, Basel III sermaye kurallarıyla tanımlanan "kapsanan" pozisyonlara uygulanır ve Firmanın Risk Yönetimi VaR modeline dahil edilen pozisyonlardan farklı olabilir. Örneğin, tahakkuk eden kredilerin kredi türü korumaları, Firmanın Risk Yönetim VaR'si dahil edilirken, Yasal VaR, bu kredi türü korumalarını içermez. Ayrıca, Firmanın Risk Yönetim VaR'sinin aksine, Yasal VaR, şu anda, belirli VaR modelleri için çeşitlendirme avantajını içermez.

Firmaya ilişkin Yasal VaR ve piyasa riski yasal sermayesinin diğer bileşenleri (örneğin, VaR tabanlı ölçüm, stresli VaR tabanlı ölçüm ve ilgili geriye dönük test) hakkında daha fazla bilgi için, Firmanın internet sitesinde bulabileceğiniz JPMorgan Chase Basel III Temel Dayanak 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Aşağıdaki tablo, %95 güven seviyesi kullanarak Firmanın Risk Yönetim VaR ölçümü sonuçlarını göstermektedir. VaR, pozisyonlar değiştiğinde, piyasa dalgalandıkça ve çeşitlendirme kazançları değiştiğinde önemli ölçüde farklılıklar gösterebilir.

Toplam VaR

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden)	2025			2024		
	Ort.	Min.	Maks.	Ort.	Min.	Maks.
Risk türüne göre CIB işlem VaR						
Sabit gelir	35\$	27\$	51\$	34\$	26\$	53\$
Döviz	9	6	15	15	7	23
Özkaynaklar	17	7	138 ^(e)	8	4	15
Emtia ve diğerleri	24	10	48	8	6	13
CIB işlem VaR için sağlanan çeşitlendirme faydası ^(a)	(51)	NM	NM	(32)	NM	NM
CIB işlem VaR	34	21	142	33	27	42
Kredi Portföyü VaR ^(b)	21	16	27	22	18	28
CIB VaR için sağlanan çeşitlendirme faydası ^(a)	(18)	NM	NM	(16)	NM	NM
CIB VaR	37	23	133	39	27	52
CCB VaR	4	2	7	3	1	6
AWM VaR ^(c)	9	8	12	9	5	10
Kurumsal VaR ^(d)	10	9	12	23	7	102
Diğer VaR'ler için sağlanan çeşitlendirme faydası ^(a)	(11)	NM	NM	(10)	NM	NM
Diğer VaR	12	10	14	25	10	101
CIB ve diğer VaR'ler için çeşitlendirme faydası ^(a)	(9)	NM	NM	(17)	NM	NM
Toplam VaR	40\$	25\$	136\$	47\$	30\$	91\$

- (a) Çeşitlendirme faydası, portföy VaR'si ile münferit bileşenlerinin toplamı arasındaki farkı temsil etmektedir. Bu, iş kolları, Kurumsal ve risk türleri arasında kusurlu korelasyon nedeniyle VaR'nin toplamsal olmayan doğasını yansıtmaktadır. Maksimum ve minimum VaR için, her portföy için maksimum ve minimum VaR bileşenlerden farklı işlem günlerinde meydana gelmiş olabileceğinden çeşitlendirme faydası anlamlı değildir.
- (b) Ana para işlem gelirinde raporlanan türev CVA, CVA korumaları ile belirli elde tutulan krediler ve krediyle ilişkili taahhütlere karşı satın alınan kredi koruması dahildir. Bu VaR, rayiç değer üzerinden bildirilmeyen elde tutulan kredi portföyünü içermez.
- (c) Belirli elde tutulan krediler ve kredilendirmeyle gili taahhütlere karşı satın alınan kredi teminatını içerir. Bu VaR, rayiç değer üzerinden bildirilmeyen elde tutulan kredi portföyünü içermez.
- (d) Firmanın 2024 yılının ikinci ve üçüncü çeyreğinde elden çıkardığı Visa C sınıfı adi hisselerini içermektedir; bu işlemler, ortalama ve maksimum Kurumsal VaR, Diğer VaR ve Toplam VaR artışlarına neden olmuştur.
- (e) Maksimum VaR artışı, o zamandan beri vadesi dolmuş olan müşteri kaynaklı bir hisse senedi pozisyonundan kaynaklanmıştır.

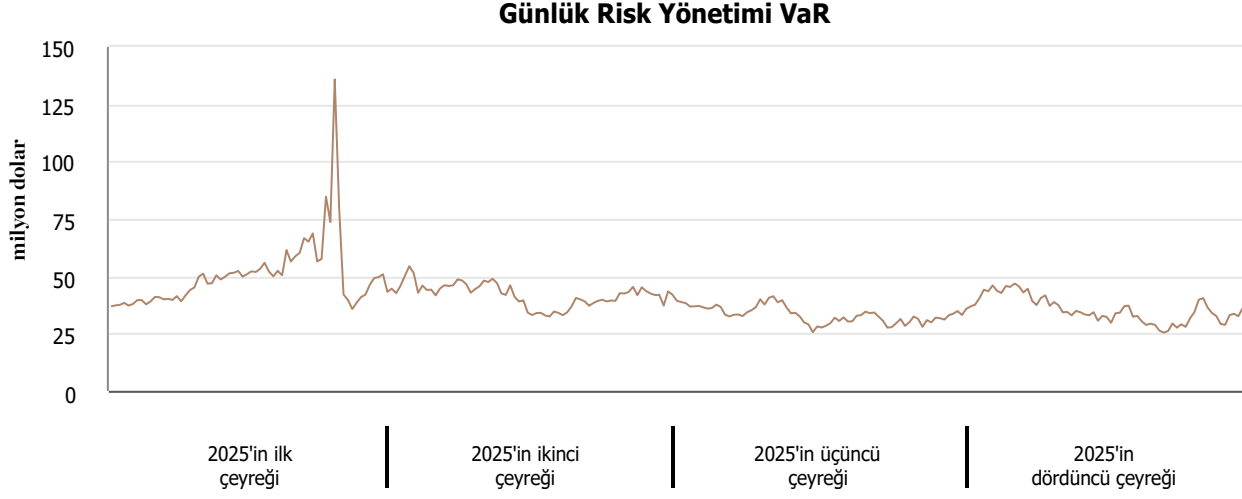
1 Nisan 2025 tarihinden itibaren, Firma, belirli menkul kıymetleştirme depolama kredisi pozisyonlarından kaynaklanan risk maruziyetini daha doğru şekilde yansıtmak amacıyla, VaR modellerinden birine ilişkin geçmiş vekil zaman serisi verilerini revize etmiştir. Bu iyileştirilmiş zaman serisi, sunulan her yılın başında geçerli olsaydı, ortalama Toplam VaR ve bileşenlerin her biri aşağıdaki tabloda belirtilen tutarlar kadar daha düşük olurdu:

(milyon cinsinden)	Aşağıdaki tarihlerde sona eren yıllara ilişkin raporlanan ortalama VaR'ın daha düşük olacağı tutarlar:	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Risk türüne göre CIB işlem VaR:		
Sabit gelir	(1)\$	(3)\$
CIB işlem VaR	(2)	(3)
CIB VaR	(1)	(3)
Toplam VaR	(1)	(2)

2025 ve 2024 yılı karşılaştırması

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren mali yılda, Kurumsal VaR'deki Visa C Sınıfı adi hisse senetlerine ilişkin risk pozisyonunun azalması ve döviz ve sabit getirili menkul kıymet risk türlerinde bir yıllık geçmiş döneme ait verilerin hesaplamadan çıkarılmasıyla birlikte, ortalama Toplam VaR bir önceki yıla kıyasla 7 milyon dolar azaldı. Bu düşüş, büyük ölçüde emtia ve hisse senedi risk türlerindeki risk maruziyetindeki artışla dengelendi.

Aşağıdaki grafik, son dört çeyreğe ait günlük Risk Yönetimi Riske Maruz Değerlerini (VaR) göstermektedir. 2025 yılının ilk çeyreğindeki hareketler, o zamandan beri vadesi dolmuş olan müşteri odaklı hisse senedi pozisyonundan kaynaklanmıştır.



Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

VaR geriye dönük testi

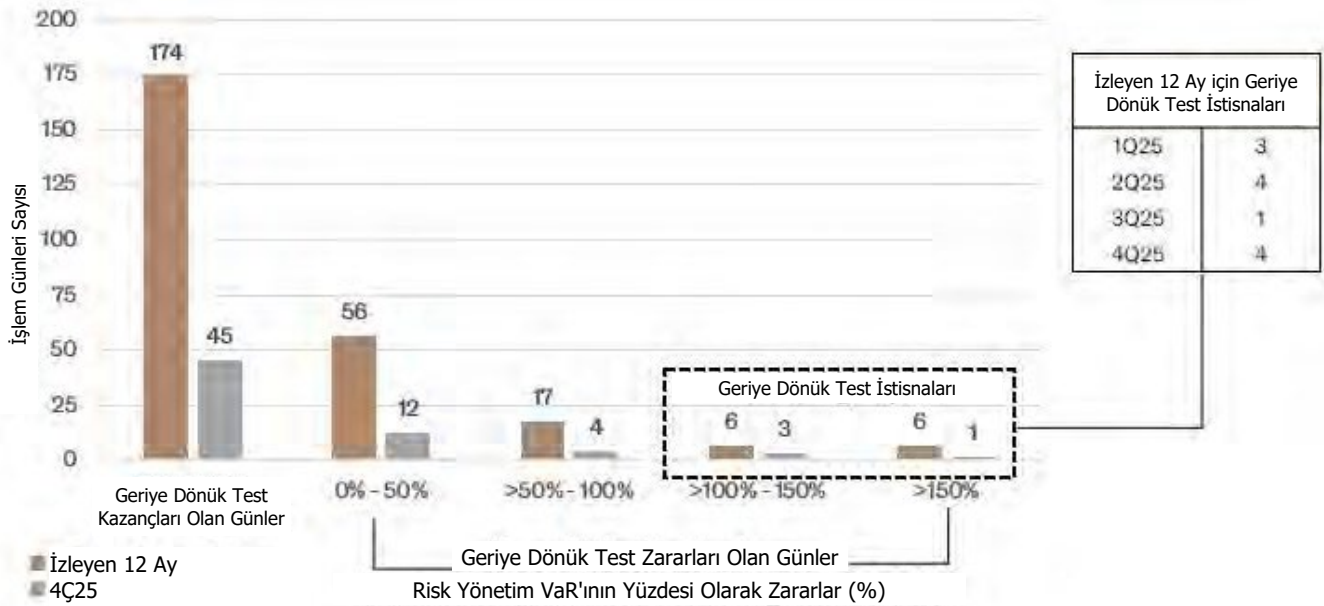
Firma, günlük Risk Yönetimi VaR sonuçlarını, VaR geriye dönük testi amacıyla kullanılan günlük kazançlar ve zararlarla karşılaştıran günlük VaR modeli geriye dönük testleri gerçekleştirir. Aşağıdaki grafikte gösterilen kazanç ve zararlar, yeni işlemlerin (yani gün içi müşteri odaklı alım-satım ve gün içi risk yönetimi faaliyetleri), ücretlerin, komisyonların, diğer değerlendirme düzeltmelerinin ve net faiz gelirinin yürütülmesiyle ilişkili olanlar gibi toplam net gelirin belirli bileşenlerini içermediğinden, Firmanın raporlanan gelirini yansıtmamaktadır. Toplam net gelirin dahil edilmeyen bu bileşenleri, belirli bir günde geriye dönük test kazanç veya kaybını fazlasıyla dengeleyebilir. Yukarıdaki geriye dönük test kazanç ve kayıplarının tanımı, Basel III sermaye kuralları kapsamındaki geriye dönük testin gereklilikleriyle tutarlıdır.

Günlük geriye dönük test zararları, önceki gün için günlük Risk Yönetim Riske Maruz Değerini (VaR) aştığında, geriye dönük test istisnası meydana gelir. Firmanın Risk Yönetimi VaR metodolojisi kapsamında, piyasa değerlerindeki mevcut değişikliklerin simülasyonda kullanılan tarihsel değişikliklerle tutarlı olduğu varsayıldığında, Firma her 100 işlem gününde ortalama beş kez VaR geriye dönük test istisnalarına maruz kalmayı bekleyecektir. Gözlemlenen VaR geriye dönük test istisnalarının sayısı, mevcut piyasa dalgalanma seviyesinin, VaR hesaplamasında kullanılan tarihsel verilerin 12 aylık dönemi esnasındaki piyasa dalgalanma seviyesinden önemli ölçüde farklı olması halinde, istatistiksel olarak beklenen geriye dönük test istisnalarının sayısından farklı olabilir.

31 Aralık 2025'te sona eren 12 aylık dönemde, Firma, 259 günün 174'ünde geriye dönük test kazançları bildirmiş ve 12 VaR geriye dönük test istisnası gözlemlemiştir; bunların dördü 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren üç ayda gerçekleşmiştir. Her bir ölçütü oluşturan konumların popülasyonu farklı olduğundan ve toplam net gelirin belirli bileşenlerinin yukarıda açıklandığı gibi geriye dönük test kazançları ve zararlarında hariç tutulması nedeniyle, Firma geneli geriye dönük test zarar günleri, CIB Piyasaları gelirinde açıklandığı üzere, Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasalarının zarar bildirdiği zarar günlerinden farklı olabilir.

Aşağıdaki grafik, izleyen 12 ayda ve 31 Aralık 2025'te sona eren üç ay için Firma genelinde günlük geriye dönük test kazançları ve zararlarının dağılımını göstermektedir. Günlük geriye dönük test zararları, karşılık gelen günlük Risk Yönetim Riske Maruz Değerinin (VaR) yüzdesi olarak gösterilmektedir. Geriye dönük test zararlarının olduğu günlerin sayısı, yüzde elli puanlık aralıklarla toplam olarak gösterilmektedir. Geriye dönük test istisnaları, yüzde yüzden yüksek olan aralıklar dahilinde gösterilmektedir. Aşağıdaki tablodaki sonuçlar, Firmanın Basel III Temel Dayanak 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarının Piyasa Riski bölümünde açıklanan ve Firmanın kapsanan pozisyonlarına uygulanan Düzenleyici VaR'ye dayanan geriye dönük test sonuçlarından farklıdır.

Günlük Geriye Dönük Test Kazançları ve Zararlarının Dağılımı



Diğer risk ölçümleri

Stres testi

VaR ile birlikte, stres testi, riski kontrol etmek açısından önemli bir araçtır. VaR, yakın dönem tarihsel piyasa davranışını bir zarar göstergesi olarak kullanarak, piyasalardaki olumsuz değişimlerden doğan zarar riskini yansıtırken, stres testi eşzamanlı olarak uygulanan piyasa riskine karşı hassas pozisyonların değerindeki varsayımsal değişimlerden kaynaklı zarar riskini yansıtır. Stres testi, Firmanın bir dizi stresli ancak olası ekonomik ve piyasa senaryosundaki zararlara karşı duyarlılığını ölçer. Sonuçlar, bu potansiyel zararlardan sorumlu riskleri anlamak için kullanılır ve limitlere göre ölçülür.

Firmanın stres çerçevesi, İş Kolları ve Kurumsal birimindeki piyasa riskine duyarlı pozisyonları kapsar. Bu çerçeve, kredi marjları, hisse senedi fiyatları, faiz oranları, döviz kurları ve emtia fiyatları gibi piyasa faktörlerinde önemli değişiklikleri dikkate alarak, gerek piyasa rallileri gerekse de piyasa satışlarına ilişkin potansiyel stresin çoklu büyüklüklerini hesaplamak için kullanılır ve bir dizi varsayımsal ekonomik ve piyasa senaryosu oluşturmak için bunları çeşitli şekillerde birleştirir.

Firma, bir olayın aynı anda birden fazla piyasa faktörünü nasıl etkileyebileceği de dahil olmak üzere, belirli varlık sınıflarında ve coğrafyalarda zincir olaylara odaklanan bir dizi senaryo oluşturur. Senaryolar ayrıca farklı ürünler arasında belirli özgün riskler ve stres temelli riskleri de içermektedir. Stres çerçevesindeki esneklik, Firmanın gelecekteki olası stres olaylarına karşı sonuçları test edebilecek yeni senaryolar oluşturmasını sağlar. Stres testi sonuçları, uygun durumlarda Firmanın üst yönetimine periyodik olarak raporlanır.

Stres metodolojileri, Piyasa Risk Yönetimi gözetiminde genel stres çerçevesine tabidir. Firma Geneli Piyasa Risk Stres Metodoloji Komitesi, Firma geneli stres testi metodoloji ve senaryolarındaki değişiklikleri gözden geçirir ve onaylar. Çerçeve yapıları önemli değişiklikler, uygun olduğunda üst yönetime iletilir. Ayrıca, stres metodolojisi ve stres sonuçlarını hesaplama modelleri, Firmanın Tahminlerine ve Model Risk Yönetimi Politikasına tabidir.

Firmanın stres testi çerçevesi, Yönetim Kuruluna periyodik olarak rapor edilen, Firmanın CCAR ve diğer stres testi sonuçlarını hesaplama kullanılmaktadır. Ayrıca, stres testi sonuçları Firmanın Risk İştahı çerçevesine dahil edilir ve periyodik olarak bir Kurul Risk Komitesine raporlanır.

Kâr ve zarar düşüşleri

Kâr ve zarar düşüşleri, belirli seviyelerin üstündeki alım satım zararlarını vurgulamak için kullanılır. Kâr ve zarar düşüşü, yıl başından bu yana gelirden en yüksek seviyeye göre yaşanan azalmadır.

Yapısal faiz oranı riski yönetimi

Faiz oranı riskinin Firmanın raporlanmış net geliri üzerindeki etkisi önemlidir; çünkü faiz oranı riski Firmanın önemli piyasa risklerinden birini temsil eder. Faiz oranı riski, sadece VaR'ye dahil olan alım satım faaliyetlerinden değil, aynı zamanda Firmanın kredilerin ve kredi imkanlarının uzatılması, mevduat alınması, borç ihracı ve yatırım menkul kıymetleri portföyü ve ilişkili türev araçları içeren geleneksel bankacılık faaliyetlerinden de kaynaklanmaktadır. İş Kolu ve Kurumsal birim bazında, riske maruz kazançlara dahil olan pozisyonları tanımlayan bir özet için 134. sayfadaki tabloya bakınız.

Yönetişim

CTC Risk Komitesi, Firmanın faiz oranı riski yönetimi politikasını ve ilgili limitleri belirler ve bu limitler, Yönetim Kurulu Risk Komitesinin onayına tabidir. İş Kolları ile ortaklaşa çalışan Hazine ve CIO, Firmanın yapısal faiz oranı risk profilini hesaplar ve CTC Risk Komitesi dahil, üst yönetimle birlikte inceler. Ayrıca, yapısal faiz oranı riskinin gözetimi, CTC CRO'ya bağlı özel bir risk fonksiyonu aracılığıyla yönetilir. Bu risk fonksiyonu, varsayımlar çerçevesinde bağımsız gözetim ve yönetim sağlamak ve Riske Maruz Kazançlar ile Ekonomik Değer Hassasiyetine ilişkin limitler dahil yapısal faiz oranı riskine ilişkin limitleri belirlemek ve izlemekle sorumludur. Firma yapısal faiz oranı riskini genellikle yatırım menkul kıymetleri portföyü ve faiz oranı türevleri aracılığıyla yönetir.

Temel Risk Faktörleri ile Risk Yönetimi Süreci Yapısal faiz oranı riski, aşağıdakiler dahil çeşitli faktörlerden kaynaklanabilir:

- Varlıkların, yükümlülüklerin ve bilanço dışı araçların vadesi ve yeniden fiyatlandırması arasındaki zamanlama farkları
- Aynı zamanda vadesi gelen veya yeniden fiyatlandırılan varlıkların, yükümlülüklerin ve bilanço dışı araçların tutarlarındaki farklar
- Kısa vadeli ve uzun vadeli piyasa faizi oranlarının değişim miktarlarındaki farklar (örneğin, getiri eğrisinin eğimindeki değişiklikler)
- Faiz oranları değiştiğinde çeşitli varlıkların, yükümlülüklerin veya bilanço dışı araçların vadesindeki değişikliklerin etkisi

Firma, varlıkları ve yükümlülükleriyle ilgili faiz oranı riskini, Firma genelinde konsolide bazda yönetir. İş birimleri, faiz oranı riskini, finansal piyasalarda risk yönetilebilecek faiz oranı riskinin unsurlarını dikkate alan fon transfer fiyatlandırması yoluyla Hazine ve CIO'ya aktarır.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Bu unsurlar arasında varlık ve yükümlülük bakiyeleri ve akdi faiz oranları, akdi anapara ödeme takvimleri, beklenen peşinat deneyimi, faiz oranı sıfırlama tarihleri ve vadeler, yeniden fiyatlandırma için kullanılan oran endeksleri ve ayarlanabilir oranlı ürünler için herhangi bir faiz oranı tavanı veya tabanı yer almaktadır.

Riske maruz kazançlar

Firma, yapısal faiz oranı riskini, riske maruz kazançlar üzerinden de değerlendirir. Riske maruz kazançlar, Firma'nın faiz oranı riskini belirli bir faiz oranı senaryosu için tahmin eder. Net faiz geliri ile belirli faiz oranına hassas ücretleri içeren bir tabana karşı hassasiyet olarak sunulur. Taban, piyasa faiz oranlarını, mevduatlar söz konusu olduğunda ise fiyatlandırma varsayımlarını kullanmaktadır. Firma, USD ve diğer dövizler (USD dışı dövizler) olarak gösterilen faiz oranı hassasiyeti olan varlıklar ve borçlarda bu tabandaki değişimlerin simülasyonlarını gerçekleştirir. Bu simülasyonlar, öncelikli olarak birikmiş ve satış amaçlı elde tutulan kredileri, mevduatlar, bankalardaki mevduatlar ile finansman faaliyetlerini, yatırım amaçlı menkul kıymetler, uzun vadeli borç ve herhangi bir ilişkili faiz oranı korumasını, risk yönetimi VaR'deki diğer pozisyonlar ile sayfa 134'te tanımlanan diğer hassasiyete dayalı ölçütleri kapsamaktadır. Bu simülasyonlar, sermaye yatırımlarından kaynaklanan ABD doları dışı döviz kurlarına yönelik riskten korunma önlemlerini de içermektedir. Detaylı bilgi için 142. sayfadaki ABD Doları dışı döviz riskine bakınız.

Riske maruz kazançlar senaryoları, birden çok varsayımı kullanarak gelecek 12 ay boyunca bir temel değerdeki olası değişimi tahmin etmektedir. Bu senaryolar, gerek kısa vadeli gerek uzun vadeli oranlarda eşit miktarda değişiklik içeren paralel bir değişikliği; kısa vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı ve uzun vadeli faiz oranlarını yükseltmeyi içeren daha dik bir verim eğrisi; ve kısa vadeli faiz oranlarını yükseltmeyi ve uzun vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı ya da kısa vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı ve uzun vadeli faiz oranlarını düşürmeyi içeren bir daha düşük verim eğrisi içerir. Bu senaryolar, aşağıdakiler dahil birçok farklı etkeni değerlendirir:

- Faiz oranlarındaki ani değişikliklerin, temel faiz oranlarına göre risklere olan etkisi.
- Tahmin edilen bilançonun yanı sıra modellenen peşinat ve yeniden yatırım davranışını içermekle beraber, Firma veya Firmanın alıcı ve müşterileri tarafından anlık faiz oranı değişimlerine karşı atılabilecek adımlar hakkındaki varsayımları içermez. İpotek peşinat varsayımları, senaryolarda kullanılan faiz oranlarının yanı sıra, temel akdi oranlara, kredi kullanımından bu yana geçen süreye ve diğer faktörlere göre yapılr ve tarihsel deneyime göre periyodik olarak güncellenir. Mevduat tahminleri, Firmanın riske maruz kazancında kilit varsayımdır.

Taban, yönetim kararını gerektiren Merkez Bankasının bilanço politikasına ilişkin belirli varsayımları yansıtmaktadır (örneğin, niceliksel daralma ve Ters Yeniden Satın Alma Kredisinde kullanım). Firma'nın herhangi bir zamanda elinde tuttuğu mevduatların tutarı, Merkez Bankası aksiyonları ile daha geniş parasal koşullar ile mevduat rekabetinden etkilenebilir.

- Mevduat betaları olarak bilinen mevduatların fiyatlandırma duyarlılığı, piyasa faiz oranlarındaki belirli bir değişiklik üzerine ödenen mevduat oranlarının değişebileceği miktarı temsil eder. Ödenen fiili mevduat faizleri, ağırlıklı olarak müşteri davranışı ve mevduat rekabeti nedeniyle modellenen varsayımlardan farklılık gösterebilir.

Firma, her ikisi de tüketici mevduatları bakımından özellikle anlamlı olan mevduat betaları ve mevduat dengeleri tahminlerine ilişkin olanlar dahil olmak üzere riske maruz kazanç senaryolarında kullanılan varsayımların hassasiyet analizlerini gerçekleştirmektedir. Bu hassasiyet analizlerinin sonuçları, CTC Risk Komitesi ile Kurul Risk Komitesi'ne bildirilmektedir.

Firmanın riske maruz kazançlar senaryoları, Firma bilançosunun kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firmanın simülasyon teknikleri ve diğer faktörlerdeki gelişmelere cevaben periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir

Firmanın riske maruz kazançlar hassasiyetleri, Firmanın faiz oranı riskinin ölçütleridir. Sunulan faiz oranı değişikliklerine ilişkin Firmanın fiili net faiz geliri farklılık gösterebilir, çünkü riske maruz kazanç senaryoları anlık değişiklikler olarak modellenmiştir ve Firma veya müşterileri tarafından faiz oranı değişikliklerine yanıt olarak gerçekleştirilebilecek herhangi bir eylemi içermez. Riske maruz kazançlardaki diğer önemli varsayımlar, konut kredisi peşinatları ve ödenen mevduat faizleri dahil olmak üzere fiili sonuçlardan farklılık gösterebilir. Firmanın net faiz geliri tahmini, Firmanın 50. sayfadaki görünümünde verilmiştir.

Firmanın hassasiyetleri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2025 ^(a)	2024 ^(a)
Paralel kaydırma:		
+100 baz puanlık faiz oranı değişikliği	2,1\$	2,3\$
-100 baz puanlık faiz oranı değişikliği	(2,4)	(2,5)
+200 baz puanlık faiz oranı değişikliği	3,7	4,6
-200 baz puanlık faiz oranı değişikliği	(6,0)	(4,9)
Daha dik verim eğrisi:		
+100 baz puanlık uzun vadeli faiz oranı değişikliği	1,4	1,0
-100 baz puanlık kısa vadeli faiz oranı değişikliği	(1,0)	(1,4)
Daha düz verim eğrisi:		
+100 baz puanlık kısa vadeli faiz oranı değişikliği	0,7	1,2
-100 baz puanlık uzun vadeli faiz oranı değişikliği	(1,4)	(1,1)

(a) ABD doları ve ABD doları dışı para birimlerine ilişkin kurlardaki eşzamanlı değişikliği yansıtmaktadır; buna ABD doları dışı para birimlerinde yapılan sermaye yatırımlarının riskten korunma işlemleri de dahildir. ABD doları dışı para birimlerine ilişkin duyarlılıklar önemsiz düzeydeydi.

Firmanın duyarlılıklarında 31 Aralık 2024 tarihine kıyasla 31 Aralık 2025 itibarıyla görülen değişiklik, esas olarak Hazine ve CIO'nun gerçekleşen ve öngörülen faaliyetlerinin net etkisinden kaynaklanmıştır; bu faaliyetler arasında, her ikisi de vade süresini uzatan değişken faizli kredilere ilişkin nakit akışı riskinden korunma işlemlerindeki ve yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki artış yer almaktadır. Bu eylemlerin net etkisi, şirket genelindeki mevduatlardaki değişikliklerin etkileriyle büyük ölçüde dengelenmiş ve faiz oranlarındaki -200 baz puanlık paralel kayma için bu etki daha da belirginleşmiştir.

Ekonomik değer hassasiyeti

Firma, önümüzdeki 12 ay boyunca elde edilecek kazançların temel seviyesine duyarlılık olarak ölçülen riske maruz kazançlara ek olarak, ekonomik değer duyarlılığını ("EVS") da ölçmektedir. EVS, firmanın mevcut bilançosunun, özellikle de elde tutulan kredilerin, mevduatların, borç ve yatırım menkul kıymetlerinin ve bunlarla ilgili riskten korunma araçlarının, çeşitli faiz oranı senaryoları altındaki duyarlılığını ölçerek özkaynağının uzun vadeli ekonomik değerini test eder. Firmanın mevduatlarla ilgili fiyatlandırma ve nakit akışı varsayımları ile krediler ve menkul kıymetler için peşinat varsayımları, EVS ölçümünde önemli faktörlerdir. CTC'nin faiz oranı risk yönetimi politikasına uygun olarak, Firma, TCE'nin yüzdesi olarak EVS'ye sınırlar getirmiştir.

EVS ölçümünde kullanılan belirli varsayımlar, Konsolide Mali Tabloların rayiç değer ölçümü notunda istenenlerden farklı olabilir. Örneğin, kredi kartı alacakları ve mevduatlar gibi vade tarihi belirtilmemiş bazı varlık ve yükümlülüklerin EVS ölçümünde daha uzun varsayılan süreleri vardır. Uzun vadeli borç ve vadeye kadar elde tutulan yatırım menkul kıymetlerine ilişkin ek bilgiler, 194. sayfada, Not 2'de açıklanmıştır.

Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden esina uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde çevrilmiş ve beyan ederim.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Mas Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 06320091211600001
Tic.Sic.No: 322550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

ABD doları dışı döviz riski

ABD doları dışı döviz riski, döviz kurlarındaki değişikliklerin, Firmanın varlıkları veya borçları ya da gelecek dönem sonuçlarını etkileme riskidir. Firmanın sermaye yatırımları, öngörülen gider ve gelirler, yatırım menkul kıymetleri portföyü ve ABD doları dışındaki para birimlerinde yapılan borçlanmalardan kaynaklanan yapısal ABD doları dışı döviz riskleri bulunmaktadır. İş Kolları ile ortaklaşa çalışan Hazine ve CIO, bu riskleri öncelikli olarak Firma adına yönetmektedir. Hazine ve CIO, bu risklerin bazılarında türev ürünleri kullanarak korunabilir Ek bilgi için 63. sayfadaki Faaliyet Alanı ve Kurumsal Sonuçlar bölümüne bakınız.

Diğer hassasiyet temelli ölçütler

Firma, ilgili piyasa değişkenlerindeki değişikliklerin net gelir, diğer kapsamlı gelir ("OCI") ve faiz dışı giderler üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirerek, belirli borç ve öz sermaye ve finansmanla ilgili risklerin piyasa riskini ölçmektedir. Diğer hassasiyet temelli ölçütlere dahil olan pozisyonlar hakkında daha fazla bilgi için 134. sayfada piyasa riskine neden olan başlıca iş faaliyetlerine bakınız.

Aşağıdaki tablo, VaR veya riske maruz kazançlara dahil edilmeyen piyasa riskine hassas araçlar için net gelir, OCI veya faiz dışı giderler üzerindeki potansiyel etkiyi göstermektedir. Uygun durumlarda, riskten korunma amaçlı kullanılan araçlar, korunan pozisyonlar hariç olarak rapor edilir. Aşağıdaki tabloda açıklanan hassasiyetler, piyasa parametrelerindeki vade sürelerine bağlı hareketler farklılık gösterebileceğinden ve yönetimin bu hassasiyetlerde gelecekteki değişikliklere ilişkin beklentisini ima etmeyi amaçlamadığından, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde gerçekleşmiş olabilecek gerçek kazanç veya kaybı temsil etmeyebilir.

Kazanç/(zarar) (milyon cinsinden)	Açıklama	Hassasiyet ölçüsü	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Borç ve özkaynak^(a)				
Varlık Yönetimi faaliyetleri	Tohum sermayesi ve ilgili korumalar; ortak yatırımlar ^(b) ve belirli ertelenmiş tazminatlar ve ilgili korumalardan ^(c) oluşur	Piyasa değerinde %10'luk düşüş	(60)\$	(53)\$
Diğer borçlar ve özkaynak	Gayrimenkulle ilgili belirli rayiç değer opsiyonu seçilmiş krediler, halka açık olmayan hisse senetleri ve rayiç değerinde tutulan diğer yatırımlardan oluşur ^(b)	Piyasa değerinde %10'luk düşüş	(1.549)	(1.030)
Finansmanla ilgili riskler				
ABD Doları dışı LTD çapraz kur bazı	ABD Doları dışındaki LTD'nin döviz riskini korumak için kullanılan türev araçlarındaki baz riskini ifade eder ^(d)	Çapraz döviz bazındaki 1 baz puanlık paralel daralma	(11)	(10)
USD dışı LTD, döviz ("YP") riskine karşı koruma sağlar.	Esasen türev riskten korunma araçlarının gerçeğe uygun değeri üzerinden döviz kuru yeniden değerlemesini temsil eder ^(d)	Para biriminde %10 değer kaybı	19	28
Türevler – fonlama marjı riski	Türevlerle ilgili marj değişikliklerinin FVA üzerindeki etkisi ^(b)	Marjda 1 baz puanlık paralel artış	(2)	(2)
Rayiç değer opsiyonu seçilmiş yükümlülükler - fonlama marjı riski	Rayiç değer opsiyonu seçilmiş yükümlülüklerin DVA'sı ile ilgili marj değişikliklerinin etkisi ^(d)	Marjda 1 baz puanlık paralel artış	55	47

(a) Ölçüm alternatifi kapsamında ölçülen hemen belirlenebilir rayiç değerleri olmayan hisse senetleri hariçtir. Ek bilgi için Not 2'ye bakınız.

(b) Net gelir üzerinden muhasebeleştirilen etki.

(c) Faiz dışı giderler üzerinden muhasebeleştirilen etki.

(d) OCI üzerinden muhasebeleştirilen etki.

ÜLKE RİSKİ YÖNETİMİ

Firma, İş Kolları ve Kurumsal birimi yoluyla, Firmanın belirli bir ülke veya ülkelerle ilgili risklerinin değerini olumsuz etkileyen finansal, ekonomik, politik veya diğer önemli gelişmelerden kaynaklanan ülke riskine maruz kalabilir. Ülke Riski Yönetim grubu, bu gelişmelerden etkilenebilecek çeşitli portföyleri aktif olarak izler ve Firmanın bir ülkeye göre stratejisi ve risk toleransı göz önüne alındığında, Firma risklerinin ne ölçüde çeşitlendirildiğini ölçer.

Organizasyon ve yönetim

Ülke Riski Yönetimi, Firma genelinde ülke riskine maruziyeti değerlendiren, ölçen ve izleyen bağımsız bir risk yönetim fonksiyonudur.

Firmanın ülke risk yönetimi fonksiyonu aşağıdaki faaliyetleri içermektedir:

- Kapsamlı bir ülke riski çerçevesiyle tutarlı politikalar, prosedürler ve standartların korunması
- Ülke puanlarının belirlenmesi, ülke risklerinin değerlendirilmesi ve bir ülkeye ilişkin risk toleransının belirlenmesi
- Firma genelinde ülke riskinin ve stresin ölçülmesi ve izlenmesi
- Ülke limitlerinin yönetimi ve onaylanması, eğilimlerin ve limit ihlallerinin üst yönetime raporlanması.
- Potansiyel ülke riski sorunlarının erken tespiti için, uyarı modelleri ve puan göstergeleri gibi gözetim araçlarının geliştirilmesi
- Ülke riski senaryo analizinin sağlanması

Kaynaklar ve ölçüm

Firma, sınır ötesi veya yerel finansmanlı olsun, kredi ve mevduat, yatırım ve piyasa yapma faaliyetleri yoluyla ülke riskine maruz kalmaktadır. Ülke riski, bir ülkedeki devlet ve özel sektör teşekküllerinin faaliyetini kapsamaktadır.

Firmanın dahili ülke risk yönetimi yaklaşımı uyarınca, münferit bir ülkeye risk atfedilmesi, karşı tarafın, ihraççının, borçlunun veya kefilin varlıklarının en büyük oranının bulunduğu veya gelirlerinin en büyük oranının elde edildiği ülkeye dayanmaktadır; bu ülke, ikametgah (yani yasal yerleşim yeri) veya kuruluş ülkesinden farklı olabilir.

Münferit ülke riskleri, Firmanın o ülkeye atfedilen karşı tarafların, ihraççıların, borçluların veya kefillerin sıfır geri ödemeye ani temerrüt riskinin toplamını yansıtmaktadır. Bir ülkeye koşullu veya dolaylı maruziyetle sonuçlanan faaliyetler, ülke maruziyet ölçümüne dahil değildir (örneğin, takas hizmetleri sağlamak veya menkul kıymet finansmanı alacakları için ikincil teminata maruz kalmak).

Özellikle belirli lineer olmayan veya endeks ürünler söz konusu olduğunda veya karşı tarafın, ihraççının, borçlunun veya kefilin niteliğinin tek bir ülkeye atfedilmeye uygun olmadığı durumlarda, ülke riskinin ölçümü ve tahsisinin belirlenmesinde bazen varsayımlar gereklidir. Farklı ölçüm yaklaşımları veya varsayımlarının kullanımı, rapor edilen ülke riskinin tutarını etkileyebilir.

Firmanın dahili ülke riski ölçümleri çerçevesi uyarınca:

- Bankalar nezdindeki mevduatlar, merkez bankaları, ticari bankalar ve diğer finansal kuruluşlar nezdindeki nakit bakiyeleri olarak ölçülür
- Kredilendirme riskleri, toplam taahhüt edilen tutar (uzun veya kısa vadeli), eksi kredi zararları karşılığı ve uygun nakit, alınan menkul kıymet teminatları üzerinden ölçülür.
- Menkul kıymet finansman riskleri, alınan uygun teminat hariç alacak değerinden ölçülür
- Borçlanma senetleri ve hisse senetleri gerek uzun gerekse kısa pozisyonlar olmak üzere tüm pozisyonların rayiç değerinden ölçülür
- Türev alacaklarına ilişkin karşı taraf riskleri, alınan uygun teminatın rayiç değeri hariç, türevin rayiç değerinden ölçülür.
- Kredi türevleri maruziyeti, Firmanın bu maruziyetleri yönetme şeklini yansıtacak şekilde, türev alacağının veya borcunun gerçeğe uygun değeri de dahil olmak üzere, aynı dayanak referans kuruluş için satın alınan veya satılan korumanın net nominal tutarı üzerinden ölçülür

Firmanın dahili ülke riski raporlaması, FFIEC banka düzenleme gerekleri altında yapılan raporlamadan farklıdır.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Stres testi

Stres testi, Firmanın ülke krizinden kaynaklanan zararları tahmin etmeyi ve sınırlamayı amaçlayan, karşı tarafa özgü varsayımlarla birlikte piyasa şoklarına dayalı olarak bir ülkeye olumsuz varlık fiyat hareketlerinin etkisini ölçmeyi amaçlayan, Firmanın ülke risk yönetimi çerçevesinin önemli bir bileşenidir. Ülke Risk Yönetimi, belirli veya olası piyasa olaylarına, sektör performans kaygılarına, hükümet eylemleri ve jeopolitik risklere karşılık olarak, ülkeler veya ülke gruplarının zafiyetlerini test etmek için özel stres senaryolarını düzenli olarak tasarlar ve çalıştırır. Bu özel düzenlenmiş stres sonuçları, Firma genelinde potansiyel risk azalışı hakkında gerektiği şekilde bilgi sağlamak için kullanılır.

Risk raporlaması

Ülke riski ve stresi düzenli olarak ölçülmekte ve raporlanmakta olup Ülke Risk Yönetimi tarafından eğilimleri belirlemek, yüksek kullanımlar ve limitlere aykırı ihlalleri izlemek için kullanılmaktadır.

Ülke riski yönetimi bakımından, Firma, Hong Kong Özel İdari Bölgesi gibi bağlı topraklar ile Özel İdari Bölgeler ("SAR") ile bağlı topraklar dâhil olmak üzere, tam özerk olmayan yargı çevrelerine bu bölgelerin bağlı olduğu bağımsız devletlerden ayrı olarak riski raporlayabilir.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Firmanın ülke bazında (ABD hariç) en büyük 20 risk pozisyonu ve bunların 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla karşılaştırmalı risk pozisyonları gösterilmektedir. İlk 20 ülke riskleri, münferit ülkeye göre Firmanın en büyük riskler toplamını temsil etmektedir. Ülke riskleri, müşteri faaliyeti, piyasa hareketleri ile Firma tarafından gerçekleştirilen likidite yönetimi faaliyetleri dahil çeşitli faktörler nedeniyle dönemden döneme dalgalanabilir.

31 Aralık 2024 tarihine kıyasla Birleşik Krallık'a yönelik risk pozisyonundaki artış, esas olarak yatırım ve piyasa yapıcı menkul kıymet faaliyetlerindeki artışa bağlı olarak devlet borçlanma senetleri portföyünün genişlemesi ve toptan kredi risk pozisyonlarındaki artıştan kaynaklanmıştır.

Firma, Rusya'ya karşı riskini izlemeye devam etmektedir; bu risk, merkez bankasına konulan nakde karşılık gelmektedir; ancak bu tutara, Rusya Saklama Sigorta Kuruluşu'na müşteriler adına yatırılan mevduatlar dâhil değildir. Firma, mevcut durumda Rusya'ya karşı kalan riskinin önemli tutarda olmadığına inanmaktadır. Rusya'daki dava ile ilgili bilgiler için lütfen 303. sayfadaki Not 30'a bakınız.

İlk 20 ülke riskleri (ABD hariç)^(a)

31 Aralık (milyar cinsinden)	2025					2024 ^(f)
	Bankalar daki mevduatlar ^(b)	Kredi verme ^(c)	Ticaret ve yatırım ^(d)	Diğer ^(e)	Toplam risk	Toplam risk
Almanya	83,9\$	15,7\$	—\$	0,7\$	100,3\$	103,9\$
Birleşik Krallık	26,1	27,0	36,9	3,2	93,2	76,1
Japonya	64,4	4,2	8,4	0,3	77,3	63,1
Fransa	0,7	14,6	8,3	1,3	24,9	18,0
Brezilya	10,0	5,0	5,9	—	20,9	14,7
Avustralya	5,6	9,1	2,8	0,1	17,6	14,3
Kanada	2,0	11,9	2,1	0,2	16,2	15,1
İsviçre	4,5	5,2	2,3	3,0	15,0	13,6
Meksika	1,7	8,9	3,0	—	13,6	7,2
Güney Kore	1,1	3,3	8,5	0,5	13,4	10,3
Çin Anakarası	2,7	6,6	3,9	—	13,2	13,4
Hindistan	1,2	6,7	4,7	0,4	13,0	11,3
Suudi Arabistan	0,9	8,9	2,6	—	12,4	9,4
İtalya	0,1	8,5	2,7	0,3	11,6	10,4
Singapur	2,0	2,5	4,4	0,4	9,3	7,4
Belçika	4,5	1,6	0,5	—	6,6	5,4
Hollanda	0,2	6,1	0,1	0,1	6,5	5,9
Birleşik Arap Emirlikleri	0,1	4,7	0,9	—	5,7	2,6
Şili	3,0	1,6	0,5	—	5,1	1,7
İspanya	0,1	4,4	0,1	—	4,6	6,1

- (a) Tabloda sunulan ülke riskleri, sırasıyla 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, Firma genelindeki ABD dışı toplam riskin %87'sini ve %88'ini yansıtmaktadır; burada risk, Firmanın dahili ülke risk yönetimi yaklaşımına göre tek tek ülkelere tahsis edilmiştir.
- (b) Ağırlıklı olarak merkez bankalarına yatırılan nakdi temsil eder.
- (c) Kredileri ve tahakkuk eden faiz alacaklarını, kredilendirmeye ilgili taahhütleri (uygun teminatlar ve kredi zararları karşılığı hariç) içerir. Mahsup ve takas faaliyetlerinden kaynaklananlar gibi, gün içi ve operasyon risklerini içermez.
- (d) Piyasa yapıcılığı pozisyonları ve finansal riskten korunma, Yatırım amaçlı menkul kıymetler ile uygun teminat hariç, türevler ve menkul kıymet finansmanları üzerindeki karşı taraf riskini içermektedir. Piyasa yapıcılığı pozisyonları ve finansal riskten korunma, temel referans kuruluşlardan ("tek isim") birinin veya birkaçının yukarıdaki tabloda listelenen ülkelere birinde yer aldığı tek referans kuruluş, endeks ve diğer çoklu referans kuruluş işlemlerinden kaynaklanan riski içermektedir.
- (e) Fiziksel emtia envanterini ve takas merkezi garanti fonlarını içerir.
- (f) Tabloda 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla sunulan ülke sıralamaları, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla söz konusu risk pozisyonlarının fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bu risk pozisyonlarının ülke sıralamalarına dayanmaktadır.

İKLİM RİSKİ YÖNETİMİ

İklim riski, iklim değişikliğinin Firma ve müşterilerine, faaliyetlerine ve iş stratejisine yönelik olası tehditlerini ifade eder. İklim değişikliği, Firma tarafından yönetilen mevcut risk türlerini etkileyebilecek bir risk faktörü olarak görülmektedir. İklim riski, fiziki risk ve geçiş riski olarak kategorize edilir.

Fiziki risk, değişen iklimle ilişkili ekonomik maliyetleri ve mali zararları ifade eder. Akut fiziki risk etmenleri arasında seller, orman yangınları ve tropikal fırtınalar gibi iklim ve hava olaylarının sıklığının veya şiddetinin artması yer almaktadır. Kronik fiziki risk faktörleri arasında deniz seviyesi artışı, yağış seviyelerindeki kalıcı değişiklikler ve ortalama ortam sıcaklıklarındaki artışlar gibi iklimdeki daha kademeli değişimler yer almaktadır. Dolaylı fiziksel risk faktörleri arasında, tedarik zincirindeki aksaklıklar veya gayrimenkul değerlemelerindeki değişiklikler gibi bu akut ve kronik risklerin ikincil etkileri yer almaktadır.

Geçiş riski, toplumun daha düşük karbonlu bir ekonomiye geçişinin mali ve ekonomik sonuçlarını kapsar. Geçiş riski faktörleri arasında kamu politikasındaki olası değişiklikler, yeni teknolojilerin benimsenmesi ve tüketici tercihlerindeki değişimler yer almaktadır. Geçiş riskleri fiziki iklim değişikliklerinden de etkilenebilir.

Organizasyon ve yönetim

Firmanın İklim, Doğa ve Sosyal Risk Yönetimi birimi, iklim riskini yönetmeye yönelik şirket çapında bir çerçeve ve strateji oluşturmak ve sürdürmekten sorumludur.

Bu fonksiyonun diğer sorumlulukları arasında şunlar yer almaktadır:

- Firma genelinde iklim risklerinin tespit edilmesi, üst düzeye iletilmesi, izlenmesi ve yönetilmesini desteklemek üzere politika, standart, prosedür ve süreçlerin oluşturulması ve sürdürülmesi
- İklimle ilgili potansiyel finansal ve ekonomik etkilerin Firma üzerindeki çeşitliliğini değerlendirmek üzere tasarlanmış ölçütler, senaryolar ve stres testi mekanizmalarının geliştirilmesi
- Firma çapında bir iklim riski veri stratejisinin ve destekleyici iklim riski teknoloji altyapısının oluşturulması

İş kolları ve Kurumsal, iş faaliyetlerinde mevcut olan iklim risklerinin tanımlanması, değerlendirilmesi ve yönetilmesinden ve iklimle ilgili geçerli yasa, kural ve yönetmeliklere uyulmasından sorumludur.

Yönetişim ve Gözetim

Firmanın iklim risklerini belirleme, izleme ve yönetmeye yönelik çerçevesi ve stratejisi, Firmanın risk yönetim çerçevesine entegre edilmiştir. Bu çerçeve, önemli iklim riskiyle ilişkili sorunların İş Kolu Risk Komitelerine bildirilmesine imkân vermektedir. Kurul Risk Komitesi, önemli iklim riskleri ve uygun olduğunda iklimle ilişkili girişimlere dair bilgileri de alır.

OPERASYONEL RİSK YÖNETİMİ

Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız iç süreçler veya sistemlerden, insan faktörlerinden ya da Firmanın süreçleri veya sistemlerini etkileyen harici olaylardan kaynaklanan olumsuz sonuç riskidir.

Operasyonel Risk; uyum, davranış, yasal ve tahminler ve model riskini içerir. Operasyonel risk, Firmanın faaliyetlerine özgüdür ve dolandırıcılık eylemleri, iş kesintileri (Firmanın kontrolü dışındaki olağanüstü olaylardan kaynaklananlar dâhil), siber saldırılar, uygunsuz çalışan davranışları, yürürlükteki yasalara, kurallara ve düzenlemelere uyulmaması veya satıcıların veya diğer üçüncü taraf sağlayıcıların anlaşmalarına uygun olarak hareket etmemesi gibi çeşitli şekillerde kendini gösterebilir. Operasyonel Risk Yönetimi, operasyonel riski, Firmanın finansal durumu, faaliyetlerinin özellikleri ve faaliyet gösterdiği piyasalar ve düzenleyici ortamlar ışığında uygun seviyelerde yönetmeye çalışır.

Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesi

Firmanın Uyum, Davranış ve Operasyonel Risk ("CCOR") Yönetim Çerçevesi, Firmanın operasyonel riskini idare etmesini, tanımlamasını, ölçmesini, izlemesini ve test etmesini, yönetmesini ve raporlamasını sağlamak için tasarlanmıştır.

Operasyonel Risk Yönetimi

İş Kolları ile Kurumsal, operasyonel riskin yönetiminden sorumludur. Her bir iş kolu ve Kurumsal birimindeki kontrol yöneticilerinden oluşan Kontrol Yönetimi Organizasyonu, CCOR Yönetim Çerçevesinin günlük olarak yürütülmesinden sorumludur.

Firmanın Küresel Uyum Direktörü ("CCO") ve Operasyonel Risk ve Nitel Risk İştahından sorumlu FRE'si, CCOR Yönetim Çerçevesinin tanımlanmasından ve uygulanmasına yönelik asgari standartların belirlenmesinden sorumludur. CCOR organizasyonunun İş Kolu ve Kurumsal birimine bağlı yöneticiler, kendi bağlı oldukları iş kolu ve Kurumsal biriminde yürütülen faaliyetleri denetler. Bu yetkililer, Operasyonel Risk ve Niteliksel Risk İştahı konularında Küresel CCO ve FRE'ye bağlıdır ve denetledikleri ilgili iş birimlerinden veya fonksiyonlardan bağımsızdır. CCOR Yönetim Çerçevesi, Yönetim Kurulu Risk Komitesi tarafından periyodik olarak gözden geçirilen ve onaylanan Risk Yönetişim ve Gözetim Politikasında belirtilmektedir.

Operasyonel Risklerin Belirlenmesi

Firma, iş kolları ve Kurumsal birim tarafından yürütülen yapılandırılmış bir risk ve kontrol özdeğerlendirme süreci uygulamaktadır. Bu sürecin bir parçası olarak İş Kolları ile Kurumsal, kontrol ortamlarının başarısız olduğu yerleri değerlendirmek ve düzeltme çabalarının nerelerde gerekli olabileceğini belirlemek için kendi kontrol ortamlarının etkinliğini değerlendirirler.

Firmanın Operasyonel Risk ve Uyum organizasyonu ("Operasyonel Risk ve Uyum"), bu değerlendirmeleri denetler ve sorgular ve ayrıca önemli operasyonel risk olayları ve yoğunlaşmış veya ortaya çıkan risk alanlarının bağımsız değerlendirmelerini de yapabilir.

Operasyonel Risk Ölçümü

CCOR birimi, iş kolları ve Kurumsal birim tarafından uyum, davranış ve operasyonel riskler konusunda yürütülen değerlendirmelerin bağımsız ve risk temelli şekilde incelenmesinden ve denetlenmesinden sorumludur. Bu, CCOR birimi tarafından belirlenen standartlara göre, iş kolları (LOB) ve Kurumsal birimin ilgili kontrollerin tasarımı, uygulanması ve değerlendirilmesine ilişkin değerlendirmelerinin denetlenmesini de kapsamaktadır.

Ayrıca Operasyonel Risk ve Uyum, operasyonel riske dayalı sermaye ve hem temel hem de stresli şartlar altında operasyonel risk kayıplarının tahmini dâhil olmak üzere nicel yollarla operasyonel riskleri değerlendirir.

Operasyonel riske dayalı sermaye tahmininin ana bileşeni, tarihsel verilere dayanarak gelecek operasyonel risk zararlarının tahmini sıklığını ve şiddetini gösteren Zarar Dağıtım Yaklaşımı ("LDA") istatistiksel modelidir. LDA modeli, bir senelik zaman diliminde toplam operasyonel risk zararını %99.9 güvenilirlik seviyesinde tahmin etmek için kullanılır. LDA modeli, söz konusu zararların gerçekleştiği çeyrekteki fiili içsel operasyonel risk zararlarını içerir ve hesaplama genel olarak, zarara neden olan iş faaliyetleri veya sorunlar giderildikten veya azaltıldıktan sonra bile söz konusu zararları yansıtmaya devam eder.

Basel III sermaye çerçevesinin gerektirdiği gibi, Firmanın Gelişmiş Ölçme Yaklaşımını ("AMA") kullanan operasyonel risk sermaye metodolojisi, iç ve dış kayıpları ve yönetimin operasyonel risk senaryosu analizi yoluyla yakalanan kuyruk riski hakkındaki görüşünü ve kilit iş ortamının ve iç kontrol ölçütlerinin değerlendirmesini içerir. Firma, sigorta etkisini operasyonel risk sermayesinin AMA tahminine yansıtmaz.

Firma, zorlu ekonomik koşulların operasyonel risk zararları üzerindeki etkisini dikkate alıp, zorlu bir ortamda meydana gelebilecek önemli operasyonel risklere ilişkin bir ileriye dönük bakış açısı geliştirir. Firmanın, operasyonel risk stres testi çerçevesi, Firmanın CCAR ve diğer stres testi süreçlerinin sonuçlarını hesaplamada kullanılmaktadır.

Operasyonel risk ağırlıklı varlıklar (RWA) ve CCAR ile ilgili bilgiler için lütfen 89–99. sayfalardaki "Sermaye Risk Yönetimi" bölümüne bakınız.

Operasyonel Risk İzleme ve Testleri Kontrollerin bağımsız olarak test edilmesi ve izlenmesi, CCOR Yönetim Çerçevesinin ayrılmaz bileşenleridir.

Bu test ve izleme faaliyetleri, CCOR kuruluşunun İzleme ve Test Programı ("M&T Programı") kapsamında yürütülmektedir ve:

- Firmanın uyum, davranış ve operasyonel risk değerlendirmelerine dayanmaktadır;
- yürürlükteki yasa, kural ve düzenlemelere olası uyumsuzluklar da dahil olmak üzere, kontrol eksikliklerini veya yetersizliklerini tespit etmek üzere tasarlanmıştır ve
- Firmanın uyum, davranış ve operasyonel riskleri azaltmak için kullandığı prosedürlerin, süreçlerin ve kontrollerin iyi tasarlanmış olup olmadığını ve amaçlandığı gibi işleyip işlemediğini değerlendirmektedir.

Kontrol Yönetimi Organizasyonuna bağlı Test Mükemmellik Merkezi ("TCoE"), M&T Programı kapsamında belirtilen test faaliyetlerini yürütmekten sorumludur; CCOR organizasyonunun Test Programı Yönetişim ve Denetim ekibiye, tanımlanmış süreçler ve sorumluluklar aracılığıyla hem M&T Programı hem de TCoE'nin test faaliyetleri üzerinde bağımsız yönetim ve denetim sağlar.

Operasyonel Risk ve Uyum tarafından gerçekleştirilen risk değerlendirmelerinin sonuçları, İş kolları ve Kurumsal birimin yasalara, kurallara ve düzenlemelere uygunluğunu bağımsız olarak izlemeleri ve test etmeleriyle bağlantılı olarak kullanılır. İzleme ve test etme yoluyla, Operasyonel Risk ve Uyum, yüksek operasyonel risk alanlarını bağımsız olarak belirler, İş Kolları ve Kurumsal birim içindeki kontrollerin etkinliğini test eder.

Operasyonel Risk Yönetimi

Operasyonel risk alanları veya izleme ve test etme yoluyla tespit edilen sorunlar, operasyonel riski azaltmak için gerektiğinde eylem planları yoluyla düzeltilmek üzere İş Kollarına ve Kurumsal birime iletilir. Operasyonel Risk ve Uyum, eylem planlarının geliştirilmesi ve uygulanmasında İş Kollarına ve Kurumsal birime danışmanlık yapabilir.

Operasyonel Risk Raporlaması

Firmanın tüm çalışanlarının riskleri uygun şekilde üst yönetime bildirmesi beklenmektedir. Operasyonel Risk ve Uyum tarafından belirlenen riskler, gerektiğinde uygun İş Kolu ve Kurumsal Kontrol Komitelerine iletilir. Operasyonel Risk ve Uyum, İş Kolları ve Kurumsal birimin yanı sıra Firma genelinde tutarlı operasyonel risk raporlaması ve operasyonel risk raporlarının üretilmesini sağlamak için tasarlanmış standartlar oluşturmuştur. Raporlama, belirlenen risk iştahına karşı farklı operasyonel risk türlerinin değerlendirilmesinin yanı sıra, belirlenmiş risk eşiklerine karşı kilit risk ve performans göstergelerinin değerlendirilmesini içerir. Standartlar üst yönetime ve Yönetim Kuruluna eskalasyon protokollerini destekler.

Sigorta

Operasyonel zarar hafifletme yöntemlerinden biri de Firma tarafından yaptırılan sigortadır. Firma, ticari sigortacılara sigorta yaptırır ve tamamına sahip olunan Park Assurance Company adlı sigorta şirketini kullanır.

Sigorta, Firmanın iş yaptığı üçüncü taraflarca da istenebilir.

Operasyonel risklerin alt kategorileri ve örnekleri

Operasyonel risk çeşitli şekillerde tezahür edebilir.

Operasyonel risk alt kategorileri Uyum riski, Davranış riski, Yasal risk ve Tahminler ve Model riskini içerir.

Uyum, Davranış, Yasal, Tahminler ve Model risk hakkında daha fazla bilgi için sırasıyla 150, 151, 152 ve 153. sayfalara bakınız. Firma genelinde dayanıklılık, ödeme dolandırıcılığı ve üçüncü taraf dış kaynak kullanımı gibi diğer bazı operasyonel risklerin yanı sıra siber güvenlikle ilgili ayrıntılar aşağıda sunulmuştur.

Firma geneli dayanıklılık riski

Firmanın faaliyetlerinde ve operasyonlarında, sağlıkla ilgili acil durumlar, şiddetli hava koşulları, doğal afetler, iklim değişikliğinin etkileri, kamu hizmetleri veya telekomünikasyon kesintileri, üçüncü taraf hizmet sağlayıcıların hizmet kesintileri, siber saldırılar, iç karışıklıklar veya terör gibi Firmanın kontrolü dışındaki etkenler nedeniyle aksaklıklar yaşanabilir. Firmanın dayanıklılık çerçevesi, Firmanın değişen koşullara hazırlanmasını ve uyum sağlamasını, personel, teknoloji, veri ve tesisler ile üçüncü taraf hizmet sağlayıcıların tesisleri de dahil olmak üzere kritik işlevleri ve destekleyici varlıkları etkileyebilecek kesintilerden kaynaklanan olumsuz etkilere karşı koymasını, bu etkilerden kurtulmasını ve bunları ele almasını sağlamayı amaçlamaktadır. Çerçeve, yönetim, farkındalık eğitimi, kurtarma stratejilerinin planlanması ve test edilmesinin yanı sıra dayanıklılık risklerini belirlemek, değerlendirmek ve yönetmek için stratejik ve taktiksel girişimleri içerir. Çerçeve, Firmanın teknoloji, siber güvenlik, veriler, fiziki güvenlik, kriz yönetimi ile emlak ve dışarıdan kaynak temini programlarına uyum dahil olmak üzere Operasyonel Risk Yönetimine genel yaklaşımına uygun olarak işler.

Ödeme dolandırıcılığı riski

Ödeme dolandırıcılığı riski, dışarıdan ve içeriden kişilerin yanlış yönlendirme veya usulsüz ödeme yoluyla yasa dışı olarak kişisel parasal menfaat elde etme riskidir. Firma, ödeme dolandırıcılığı riskini yönetmek için çeşitli kontroller kullanmanın yanı sıra çalışan ve müşteri eğitimi ve farkındalık eğitimleri sağlamaktadır.

Üçüncü taraf dış kaynak kullanımı riski

Firmanın Üçüncü Taraf Gözetimi ("TPO") ile İştirakler Arası Gözetim ("IAO") çerçeveleri, iştirakler tarafından sunulan hizmetler dâhil olmak üzere tedarikçi ilişkilerini seçme, belgeleme, sisteme alıştırma, izleme ve yönetmede İş Kolları ve Kurumsal birimse yardım etmektedir. TPO çerçevesinin amaçları, tedarikçileri ve diğer üçüncü tarafları uygun bir standartta operasyonel performansta tutmak ve veri kaybı ve iş kesintileri dahil olmak üzere temel riskleri azaltmaktır. Kurumsal Üçüncü Taraf Gözetim grubu, üçüncü taraf dış hizmet temini risklerine ilişkin Firma geneli eğitim, izleme, raporlama ve standartlardan sorumludur.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Siber Güvenlik riski

Siber güvenlik riski, kötü niyetli taraflarca teknolojinin kötüye kullanılması veya verilerin izinsiz ifşasından kaynaklanan zarar veya hasar riskidir.

Genel Bakış

Siber güvenlik riski, Firma için önemli, sürekli ve gelişen bir odak noktasıdır. Bilgisayar sistemlerini, yazılımları, ağıları depolama cihazlarını ve diğer teknolojiyi korumak ve iyileştirmek için önemli kaynak ayrılmaktadır. Firmanın güvenlik çalışmaları, diğer hususların yanı sıra, gizli bilgilere izinsiz erişimle sonuçlanabilecek siber güvenlik saldırıları, verilerin imhası, hizmet kesintileri veya hizmet bozulması, sistem sabotajı veya diğer hasarlara karşı koruma sağlamaktır.

Firma, jeopolitik gerilimlerin arttığı ve saldırganlar tarafından istismar edilebilecek yapay zeka gibi yeni teknolojilerin ortaya çıktığı bir ortamda daha yüksek hacimde ve karmaşıklıkta siber saldırılar yaşamıştır ve yaşamaya devam edeceğini beklemektedir. Firma, gelişmiş tehdit takibi dâhil olmak üzere bu değişen ortamla başa çıkmak için makul şekilde tasarlanmış tedbir ve kontrolleri uygulamaya koymuştur. Ayrıca, Firma sistemlere idari erişimin yönetimine ilişkin olanlar gibi ilişkili riskleri ele alma kabiliyetlerini gözden geçirmeye ve iyileştirmeye devam eder.

Firmanın iş yaptığı veya Firmanın iş faaliyetlerini destekleyen, Firmanın satın aldığı üçüncü şahıslar (örneğin, sağlayıcılar, tedarik zinciri, borsalar, takas merkezleri, merkezi saklama kurumları ve aracı kuruluşlar), Firma açısından siber güvenlik riski kaynakları arasındadır. Üçüncü şahısların sistemlerindeki kontrol çökmeleri veya arızaları, çalışanlarının kusurlu davranışları veya maruz kaldıkları fidye yazılımlar ve tedarik zinciri tavizleri dâhil üçüncü taraf olayları, etkilenen bir üçüncü şahsın Firmaya hizmet ve ürün sağlayamadığı veya olay nedeniyle Firmaya sunulan yazılımda güvenlik açığının olduğu ya da Firmanın veya müşterilerinin bilgilerinin kaybolduğu veya açığa çıktığı durumlar dahil olmak üzere Firma üzerinde olumsuz önemli bir etki yapabilir.

Müşteriler de özellikle faaliyetleri ve sistemleri, Firmanın kendi güvenlik ve kontrol sistemlerinin dışındaysa, Firma ve bilişim varlıkları için siber güvenlik riski kaynaklarıdır. Firma, siber güvenlik iyileştirmesi de dâhil olmak üzere siber güvenlik risklerine ilişkin olarak müşterileri ve diğer dış taraflarla düzenli değerlendirmeler gerçekleştirmektedir.

Önceki siber güvenlik olayları dâhil olmak üzere siber güvenlik tehditlerinden kaynaklanan riskler Firma veya iş stratejisini, faaliyet sonuçlarını veya mali durumu esaslı şekilde etkilememiştir.

Firmanın siber güvenlik riskini ele almak için benimsediği kapsayıcı yaklaşıma rağmen, Firma, Firma veya iş stratejisi, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde önemli olumsuz etki yaratabilecek gelecekteki bir siber güvenlik olayının önlenmesi veya hafifletilmesinde başarılı olamayabilir.

Organizasyon ve yönetim

Küresel Bilgi Güvenliği Direktörü ("CISO"), Küresel Bilgi Direktörüne bağlı olup temel siber güvenlik yönetim forumlarının üyesidir. CISO, teknoloji ve siber güvenlik risklerini belirlemek ve siber güvenlik tehditlerini yönetmek için kontrolleri uygulamak ve sürdürmekle sorumlu olan Küresel Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolleri organizasyonuna liderlik eder. CISO ve Küresel Teknoloji ile Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolleri kuruluşlarındaki üst düzey yöneticilerin tümü, şirket bünyesinde, diğer finansal hizmet şirketlerinde veya diğer yüksek düzeyde düzenlemeye tabi sektörlerde edindikleri ilgili deneyim de dahil olmak üzere, siber güvenlik ve bilgi teknolojisi risk yönetimi konusunda ilgili uzmanlığa ve deneyime sahiptir.

CISO, Firmanın altyapısının, kaynaklarının ve bilgilerinin gizliliğini, bütünlüğünü ve kullanılabilirliğinin korunmasını sağlamak için siber saldırıları önlemek, tespit etmek ve bunlara karşılık vermek üzere tasarlanmış Firma Bilgi Güvenliği Programından sorumludur. Programa, Firmanın küresel siber güvenlik faaliyetleri merkezlerinin yönetimi, eğitim verilmesi, siber güvenlik olayı simülasyonu çalışmalarının yürütülmesi, Firmanın teknoloji riski ve siber güvenlik yönetimine ilişkin politikalarının uygulanması ve gerektiğinde Firmanın siber güvenlik kabiliyetlerinin iyileştirilmesi dâhildir.

Firmanın Bilgi Güvenliği Programı şu fonksiyonları içermektedir:

Siber Operasyonlar: Siber saldırıları tespit edip Firmayı bunlara karşı korumak üzere tasarlanmış kontrolleri uygulamak ve sürdürmekten sorumludur ve şirketin üçüncü taraf tedarikçileri de dahil olmak üzere siber güvenlik tehditleri ve zafiyetlerine yönelik olay müdahalesi ve sürekli izleme için özel bir fonksiyonu içerir.

Teknoloji Yönetimi, Risk ve Kontroller: Teknoloji riski ve kontrol çerçevelerinin faaliyete dönüştürülmesinden, Firmayı etkileyebilecek olan yasal gelişmeleri analiz etmekten, kontrol kataloglarının geliştirilmesi ile kontrollerin değerlendirilmesinden, ayrıca teknoloji ve siber güvenlik riskinin yönetimi ile raporlanmasının gözetiminden sorumludur.

Güvenlik Farkındalığı: Bilgi riski ve güvenlik yönetimi uygulamaları, Firmanın politika, standart ve uygulamalarına uyumu pekiştirecek şekilde farkındalık ve eğitim sağlar. Bu eğitimin periyodik olarak tüm dünyadaki çalışanlar tarafından alınması zorunlu olup periyodik kimlik hırsızlığı testleri de desteklenmektedir.

Firma, uygulama geliştiriciler gibi belirli görevlerdeki çalışanlara güvenlikte uzmanlık eğitimi vermektedir. Firmanın Küresel Gizlilik Programı, tüm çalışanların gizlilik ve güvenliğe, bilginin izinsiz kullanımı veya izinsiz erişime müdahale edilmesine odaklanan düzenli veri gizliliği eğitimleri almasını zorunlu kılmaktadır.

Teknoloji Esnekliği: Firma Genel İş Esnekliği Programı ile operasyonel risk yönetimi uygulamalarını destekler şekilde olay müdahale planlaması, veri yedekleme ve saklama, kurtarmaya hazırlık dahil bozulma veya kesinti durumunda teknoloji hizmetlerinin öncelikli kurtarılmasını planlamaya ve test etmeye yönelik kontrol gerekliliklerini oluşturur.

Firmada, teşebbüs edilen siber güvenlik olaylarına karşılık vermesini, bu tür müdahaleleri kolluk kuvvetleri ve diğer devlet kurumlarıyla koordine etmesini, uygun şekilde müşterileri bilgilendirmesini, bu olaylardan sonra toparlanmasını sağlamak için tasarlanmış bir siber güvenlik olayı müdahale planı bulunmaktadır. Ayrıca, Firma, siber güvenlik risklerinin tüm yelpazesini anlamaya ve Firmanın faaliyet ortamındaki savunmayı güçlendirmeye ve dayanıklılığı artırmaya yardımcı olmak amacıyla ilgili devlet ve kolluk kuvvetleri kurumları ve sektördeki diğer kuruluşlarla aktif olarak işbirliği yapmakta, tartışmalara ve simülasyonlara katılmaktadır.

Yönetişim ve Gözetim

Küresel Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolleri organizasyonunun yönetim yapısı, siber güvenlik risklerini tanımlamak, iletmek ve azaltmak için tasarlanmıştır. Siber güvenlik risk yönetimi ile yönetimi ve gözetimi, kilit risk ve kontrol konularının yönetime iletilmesi, yüksek risk ve kontrol konularına yönelik risk hafifletme planlarının geliştirilmesi dahil Firmanın operasyonel risk yönetimi çerçevesine entegre edilmiştir. IRM, siber güvenlik riskinin belirlenmesi, değerlendirilmesi, ölçümü ve hafifletilmesine ilişkin olarak Küresel Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolleri organizasyonunun faaliyet ve risk yönetimi uygulamalarını bağımsız olarak değerlendirip sorgulamaktadır. Gerektiğinde Firma, Firmanın siber güvenlik riski yönetim çerçevesinin, süreçlerinin ve kontrollerinin belirli yönlerini gözden geçirmek üzere siber güvenlik konularında sektör genelinde uzmanlığı kabul görmüş bağımsız değerlendirme veya denetim firmalarını görevlendirmektedir.

Siber güvenlik risk yönetimi yönetimi ve gözetimi, siber güvenlik risklerinin önlenmesi, tespiti, hafifletilmesi ve düzeltilmesine ilişkin temel endişe alanlarını yönetime bildiren yönetim ortamlarını içermektedir.

Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolleri İşletme Komitesi ("CTOC"), Firmanın Bilgi Güvenliği Programını destekler nitelikte uygun kontrollerin uygulanması ve sürdürülmesinin gözetimi dahil olmak üzere Firmanın siber güvenlik riskinin değerlendirilmesi ve yönetimini gözetim başlıca yönetim komitesidir. CTOC üyeleri arasında, Küresel Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolleri kuruluşu, IRM ve İç Denetim gibi alakalı kurumsal fonksiyonlardan kıdemli temsilciler yer almaktadır.

CTOC, önemli operasyonel risk ve kontrol konularını uygun olduğunda Küresel Teknoloji İşletme Komitesi ("GTOC") veya iş kontrol komitesine ya da uygun İş Kolu ve Kurumsal Kontrol Komitelerine iletir. GTOC, Firma Genelindeki teknoloji stratejilerinin gözetimi, teknoloji ile teknoloji faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi, bilgi teknolojisi kaynaklarının etkin kullanımı ile Küresel Teknoloji kuruluşunda ortaya çıkan kilit operasyonel risk ve kontrol konularını izlemek ve çözümlemek dahil olmak üzere Firma Genelindeki Küresel Teknoloji organizasyonun yönetiminden sorumludur.

Yönetimin Firma risk yönetimi çerçevesi uygulaması ve bu çerçeveyi sürdürmesine ilişkin yürüttüğü gözetimin bir parçası olarak, Firmanın Yönetim Kurulu, CIO, CISO ile CTOC kıdemli üyelerinden siber güvenlik konularına ilişkin düzenli olarak bilgilendirilmektedir. Bu güncellemeler arasında genelde siber güvenlik ve teknoloji gelişmeleri, Firmanın Bilgi Güvenliği Programı ile o programa, siber güvenlik politikalarına ve uygulamalarına ilişkin önerilen değişiklikler hakkındaki bilgiler, ayrıca bilgi güvenliğini iyileştirmeye yönelik devam eden girişimler ve önemli siber güvenlik olayları, Firmanın bu olayların üstesinden gelme çabaları yer almaktadır. Denetim Komitesi ile Risk Komitesi bu gözetimde Kurula yardımcı olmaktadır.

UYUM RİSK YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olan uyum riski, yasalara, kurallara, düzenlemelere veya davranış kuralları ile özenetimin kuruluşlarının standartlarına uyulmaması riskidir.

Genel Bakış

İş Kollarının her biri ve Kurumsal, uyumluluk risklerinin yönetiminde için birincil mülkiyete ve sorumluluğa sahiptir. Firmanın, İş Kollarından ve Kurumsal birimden bağımsız olan Operasyonel Risk ve Uyum Organizasyonu ("Operasyonel Risk ve Uyum"), Firmanın ürünlerinin ve hizmetlerinin müşterilere ve alıcılara sunulması açısından geçerli olan yasalar, kurallar ve yönetmeliklere odaklanarak işletme faaliyetlerine yönelik bağımsız gözden geçirme, izleme ve gözetim gerçekleştirmektedir.

Bu uyum riskleri, İş Kolları ve Kurumsal ile yargı alanlarında farklılık gösteren çok çeşitli yasalar, kurallar ve düzenlemelerle ilgilidir ve finansal ürünler ve hizmetler, müşteriler ve alıcılarla ilişkiler ve etkileşimler ve çalışan faaliyetleriyle ilgili riskleri içerir. Örneğin, uyum riskleri arasında kara paranın aklanmasının önlenmesi, alım satım faaliyetleri, piyasa davranışı ve yargı sınırlarının ötesinde ürün ve hizmetlerin sunulmasıyla ilgili yasalara, kurallara ve düzenlemelere uyulmasıyla ilişkili riskler bulunmaktadır. Emanet müşterilerinin ve alıcılarının menfaatine en iyi şekilde hareket etmek için geçerli özen standardını uygulamamak veya emanete müşterilerine ve alıcılarına adil davranmamak da dahil olmak üzere, Firmanın emanetçilik faaliyetlerinde de uyum riski bulunmaktadır.

Diğer fonksiyonlar, kendi sorumluluk alanlarına özgü olan önemli düzenleme yükümlülüklerini denetler.

Operasyonel Risk ve Uyum, Firmanın uyum riskini idare etmesini, tanımlamasını, ölçmesini, izlemesini ve test etmesini, yönetmesini ve raporlamasını sağlamak için tasarlanmış politika ve standartları uygular.

Yönetişim ve Gözetim

Operasyonel Risk ve Uyum, Operasyonel Risk ve Nitel Risk İştahı için Firmanın Küresel CCO ve FRE'si tarafından yönetilmektedir.

Firma, CCOR Yönetimi Çerçevesi aracılığıyla uyum riskinin denetim ve koordinasyonunu sürdürür. Firmanın Operasyonel Risk ve Niteliksel Risk İştahı için Küresel CCO ve FRE'si ayrıca Yönetim Kurulu Risk Komitesi ve Denetim Komitesi için uygun şekilde düzenli güncellemeler sağlar.

Davranış Kuralları

Firmanın, Firma çalışanlarının her zaman dürüst davranışları beklentisini ortaya koyan Davranış Kuralları ("Kurallar") bulunmaktadır. Bu Kurallar, çalışanların müşteriler, tedarikçiler, satıcılar, hissedarlar, düzenleyici kurumlar, diğer çalışanlar ve ayrıca Firmanın faaliyet gösterdiği pazarlar ve topluluklarla olan ilişkilerinde izlenecek ilkeleri belirler. Kurallar, Yönetmelik, herhangi bir Firma politikası ya da Firmanın faaliyetinin tabi olduğu herhangi bir kanun veya yönetmelik kapsamında gerçekleşen potansiyel veya mevcut ihlal şüphesinin derhal bildirilmesini gerektirir. Ayrıca, Kurallar, Firmanın çalışanları, danışmanları, müşterileri, alıcıları, tedarikçileri, sözleşmeli personeli, sözleşmeli veya geçici işçileri ya da iş ortakları veya acentelerinin her türlü yasadışı veya etik olmayan davranışlarının veya Kuralların temelindeki ilkeleri ihlal eden davranışlarının da raporlanmasını gerektirir. Davranış eğitimi, yeni işe alınan çalışanlara şirkete katıldıktan sonra, mevcut çalışanlara da sonrasında belirli aralıklarla verilmektedir. Çalışanların, yıllık olarak Kurallara uyduklarını beyan etmeleri gerekmektedir.

Çalışanlar, Yönetmeliğin olası veya fiili ihlallerini telefon, mobil cihaz ya da internet yoluyla Firma Davranış Kuralları Hattına (Danışma Hattı) bildirebilir. Yasaların izin verdiği durumlarda isim belirtmeden başvuru bu Danışma Hattı, dünyanın her yerine 7/24 hizmet vermekte, tercüme hizmetleri sunmakta ve harici bir hizmet sağlayıcı tarafından yönetilmektedir. Davranış Kuralları, bir sorunu veya endişeyi iyi niyetle dile getiren herhangi bir kişiye karşı misillemeyi yasaklar veya bir soruşturmaya destek verir. Denetim Komitesi periyodik olarak Davranış Kuralları programı hakkında raporlar alır.

DAVRANIŞ RİSKİ YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olan davranış riski, bir Firma çalışanının herhangi bir eyleminin veya yanlış eyleminin müşteriler veya alıcılar açısından haksız sonuçlara yol açması, Firmanın faaliyet gösterdiği piyasaların bütünlüğünü etkilemesi, çalışanlara veya Firmaya zarar vermesi veya Firmanın itibarını tehlikeye atması riskidir.

Genel Bakış

Her bir İş Kolu ve Kurumsal birimi, firmanın İş İlkeleriyle tutarlı bir kültürün uygun şekilde yönetilmesi, sahiplenilmesi ve sürdürülebilirliğinin sağlanması için kendi davranış riskini belirlemek ve yönetmekten sorumludur. İş İlkeleri, çalışanların kendilerini nasıl yönetmeleri gerektiği konusunda rehberlik eder. İş İlkelerinin rehberliğinde, Firma Davranış Kuralları, Firmanın her çalışandan beklentilerini ortaya koyar ve çalışanların şirketin faaliyet gösterdiği her yerde geçerli yasa, kural ve düzenlemelere uygun olarak ve etik kurallara riayet ederek iş yapmalarına yardımcı olacak bilgi ve kaynaklar sağlar. Davranış Kurallarına ilişkin ayrıntılı değerlendirme için, 150. sayfadaki Uyum Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Yönetişim ve Gözetim

Firmanın davranış riski gözetimi ve koordinasyonu, Uyum riski ile aynı şekilde yönetilmektedir. Detaylı bilgi için 150. sayfadaki Uyum Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Davranış risk yönetimi, işe alım, oryantasyon, eğitim ve geliştirme, performans yönetimi, promosyon ve tazminat süreçleri dahil olmak üzere, çalışanların yaşam döngüsü boyunca insan yönetimi uygulamalarının çeşitli yönlerine dahil edilir. Her İş Kolu, Hazine ve CIO ve her özel kurumsal fonksiyon, periyodik olarak davranış riski değerlendirmesini tamamlar, ölçümleri ve davranış riski içerebilecek sorunları gözden geçirir ve uygun şekilde davranış eğitimi verir.

Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde çeviri yapılmış ve onaylanmıştır.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Mas Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 06320091211600001
Tic.Sic.No: 22550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

HUKUKİ RİSK YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olarak yasal risk, esas olarak Firmanın faaliyet gösterdiği yargı çevrelerindeki hukukun üstünlüğünden doğan yasal yükümlülüklerin yerine getirilememesi veya bu yönde bir iddia bulunması, müşterilerle yapılan anlaşmalar ve Firma tarafından sunulan ürün ve hizmetlerden kaynaklanan zarar riskidir.

Genel Bakış

Küresel Hukuk fonksiyonu ("Hukuk"), Firmaya hukuki hizmetler ve tavsiyeler sunar. Hukuk, Firmanın maruz kaldığı yasal riski aşağıdaki şekilde yönetmekten sorumludur:

- bu tür konularla ilgili iç değerlendirmeler ve soruşturmalar dâhil olmak üzere, fiili ve olası dava ve icra konularını yönetir
- sözleşme müzakeresi ve belgelendirme dâhil olmak üzere ürün ve hizmetler konusunda danışmanlık yapar
- belgeler ve yeni iş girişimlerini sunma ve pazarlama konusunda danışmanlık yapar
- ihtilaf çözümünü yönetir
- kanun, kural ve yönetmelikleri yorumlar, bunlardaki değişiklikler hakkında danışmanlık yapar
- tasarlanan ve önerilen yasalar, kurallar ve yönetmeliklerin savunulması hakkında danışmanlık yapar ve
- iş kollarına, Kurumsal ve Yönetim Kuruluna hukuki danışmanlık sağlar

Hukuk birimi, dış müşavirin gerekli olduğu tüm konularda Firma adına dış müşaviri seçer, görevlendirir ve yönetir. Ayrıca, Hukuk birimi, Firmanın Firma için çıkar çatışmaları yaratma potansiyeline sahip toptan işlemlerini inceleyen Firma Çıkar Çatışmaları Ofisine danışmanlık yapar.

Yönetişim ve Gözetim

Firmanın Baş Hukuk Müşaviri, CEO'ya bağlıdır ve İşletme Komitesi, Firma Genel Risk Komitesi ve Firma Genel Kontrol Komitesinin bir üyesidir. Firmanın Baş Hukuk Müşaviri ile diğer Hukuk birimi üyeleri, Firmanın Yönetim Kurulu ile Denetim Komitesine önemli hukuki konulara ilişkin rapor sunarlar.

Hukuk birimi, çeşitli komitelerde görev alarak danışmanlık yapar, Firmanın İş Kolları ve Kurumsal birimine olası itibar riski konularında danışmanlık sağlar.

TAHMİNLER VE MODEL RİSKİ YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olarak, Tahminler ve Model Riski, hatalı veya yanlış kullanılan model çıktılarına dayanan kararların olumsuz sonuçlanma riskidir.

Firma, çeşitli işletmeler ve fonksiyonlar arasında, makine öğrenmesi veya yapay zekâya dayalı olanlar dahil, modeller, diğer analitik ve muhakemeye dayalı tahminler kullanır. Tahmin yöntemleri farklı seviyelerde gelişmişliğe sahip olup, pozisyonların değerlemesi ve risk ölçümü, yasal sermaye gerekliliklerinin değerlendirilmesi, stres testi yapılması, kredi zararları karşılığının değerlendirilmesi ve iş kararları alınması gibi birçok amaç için kullanılır. Özel bir bağımsız fonksiyon olan Model Risk Yönetimi ve Gözden Geçirme ("MRGR"), risk yönetimi, bütçe tahmini ve sermaye planlama ve analizinde kullanılanlar gibi Firmanın model riski ve belirli analitik ve muhakemeye dayalı tahminlerle ilişkili risklerin yönetimine dair politikaları tanımlar ve yönetir.

Model riskleri, bu modellerin belirli amaçlarına dayalı olarak İş Kolları ile Kurumsal birimi dahilindeki modellerin kullanıcılarına aittir. Model kullanıcıları ve geliştiricileri, modellerin geliştirilmesi, uygulanması ve test edilmesinden, ayrıca modellerin inceleme ve onay için MRGR'ye iletilmesinden sorumludur. Modeller onaylandıktan sonra, model kullanıcıları ve geliştiricileri, sağlıklı bir işletim ortamının devamından sorumludurlar ve modellerin performansını sürekli olarak izler ve değerlendirirler. Model kullanıcıları ve geliştiricileri, ilgili portföydeki değişikliklere ve ürün ve piyasa gelişmelerindeki değişikliklere reaksiyon olarak, ayrıca mevcut modelleme teknikleri ve sistem olanaklarındaki gelişmelere göre modelleri geliştirmek isteyebilirler.

Modeller, karmaşıklıklarına, modelle ilişkili riske ve Firmanın modele olan güvenine göre içsel bir standarda dayalı olarak kademelendirilir. Bu kademelendirme, MRGR'nin onayına tabidir. Model incelemesinde, MRGR, modelin kullanılacağı özel amaçlar için uygun olup olmadığını değerlendirir. MRGR bir modeli incelerken, model metodolojisini ve model varsayımlarının makul olup olmadığını analiz eder ve sorgular ve model sonuçlarının geriye dönük testi de dahil olmak üzere ek testler yapabilir veya talep edebilir. Model incelemeleri, modelin kademesine dayanarak, MRGR dahilindeki ilgili yönetim seviyesinde onaylanır.

Firmanın Tahminler ve Model Riski Yönetim Politikası uyarınca, yeni modeller, mevcut modellerdeki önemli değişiklikler, MRGR tarafından, kullanımlarından önce incelenir ve onaylanır. Belirli durumlarda, gözden geçirme veya onay öncesi bir modelin kullanılmasına izin verecek Firma politikasında istisnalar yapılabilir. MRGR ayrıca model ara dönemde kullanılacaksa, kullanıcının model riskini hafifletmek üzere uygun önlemler almasını gerektirebilir. Alınan önlemler, modele göre değişir ve örneğin alım satım faaliyetinin sınırlanmasını içerebilir.

Modeller doğaları gereği belirsizken, bu belirsizlik veya karmaşıklık piyasa veya ekonomik ortama bağlı olarak yükselebilir. Bu, özellikle mevcut ve tahmin edilen ortamın modellerin geliştirildiği tarihsel ortamlardan önemli ölçüde farklı olması halinde geçerlidir. Bu artan belirsizlik, Firmanın model çıktılarına yapabileceği herhangi bir ayarlamaya bilgi sağlamak için normalden daha fazla muhakeme ve analitik yaklaşım gerektirebilir. Ayrıca, devralınan varlıklar modelleri geliştirmek için kullanılanlardan farklıysa, Firmanın tahminlerindeki belirsizlik artış gösterebilir.

Modele dayalı değerlemeler ve diğer değerlendirme tekniklerinin özeti için 154-157. sayfalardaki Firma tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri ve Not 2'ye bakınız.

FİRMA TARAFINDAN KULLANILAN KRİTİK MUHASEBE TAHMİNLERİ

JPMorganChase'in muhasebe politikaları ve tahminlerin kullanımı, açıklanan sonuçlarını anlamak açısından temel önem taşımaktadır. Firmanın en karmaşık muhasebe tahminleri, varlıkların ve borçların uygun defter değerini belirlemek için yönetimin muhakemesini gerektirir. Firma, tahmin yöntemlerinin, bu yöntemlerin bir parçası olarak yapılan muhakemeler dâhil, iyi kontrol edilmesini, bağımsız olarak gözden geçirilmesini ve dönemden döneme tutarlı olarak uygulanmasını sağlama amacına yönelik politikalar ve kontrol prosedürleri oluşturmuştur. Kullanılan yöntemler ve yapılan muhakemeler, diğer faktörlerin yanı sıra, aktif veya pasiflerin niteliğini ve Firmanın işletme ve portföyleri bazında değişebilecek ilgili iş ve risk yönetim stratejilerini yansıtır. Ayrıca, politikalar ve prosedürler metodoloji değiştirme amaçlı sürecin uygun şekilde gerçekleşmesini sağlama amacına yöneliktir. Firma, varlıklarının ve borçlarının defter değerini tespit etmek için kullanılan tahminlerinin uygun olduğuna inanmaktadır. Aşağıda Firmanın önemli muhakemelerini içeren kritik muhasebe tahminlerine ait kısa bir tanım bulunmaktadır.

Kredi zararları karşılığı

Firmanın kredi zararları karşılığı, yönetimin, Firmanın itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen finansal varlıklarının ve bilançoda yer almayan bazı kredi yükümlülüklerinin kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararlarına ilişkin tahminini temsil etmektedir. Kredi zararları karşılığı genel olarak şunlardan oluşur:

- Firmanın elde tutulan kredi portföylerini (puanlı ve risk derecelendirmeli) kapsayan kredi zararları karşılığı,
- Kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin karşılığı ve
- Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde kredi zararları karşılığı.

Kredi zararları karşılığı, makroekonomik tahminlerin geliştirilmesi ve ağırlıklandırılması, geçmiş zarar deneyimlerinin dahil edilmesi, risk özelliklerinin değerlendirilmesi, risk derecelendirmelerinin atanması, teminatın değerlendirilmesi ve kalan beklenen ömrün belirlenmesi dahil olmak üzere bir dizi konuda önemli muhakeme gerektirmektedir. Bu muhakemelerin yanı sıra Firmanın kredi zararları karşılığını belirlemede kullanılan Firma politikaları ve metodolojileri hakkında daha fazla bilgi için Not 10 ve Not 13'e bakınız.

Firmanın kredi zararları karşılığının tahmin edilmesine dahil olan en önemli muhakemelerden biri, Firmanın metodolojisi dahilinde sekiz çeyrek tahmin dönemi boyunca kredi zararlarını tahmin etmek için kullanılan makroekonomik tahminlerle ilgilidir. Sekiz çeyreklik tahmini, Firma genelindeki risklerle ilgili yüzlerce makroekonomik değişkeni ("MEV'ler") içerir ve modellenmiş kredi zararları, esas olarak yirmiden az değişkenden oluşan bir alt kümeyle yönlendirilmektedir.

Modellenmiş zararlar üzerinde en büyük etkiye sahip olan belirli değişkenler, portföy ve coğrafyaya göre değişmektedir.

- Tüketici portföyü için temel MEV'ler arasında bölgesel ABD işsizlik oranları ve ABD HPI'si bulunmaktadır.
- Toptan satış portföyü için temel MEV'ler arasında ABD reel GSYİH büyüme oranı, ABD işsizliği, ABD hisse senedi fiyatları, ABD faiz oranları, kurumsal kredi marjları, petrol fiyatları, ticari gayrimenkul fiyatları ve HPI bulunmaktadır.

Firmanın ekonomik koşullara ilişkin varsayım ve tahminlerindeki değişiklikler, bilanço tarihinde portföydeki beklenen kredi zararları tahminini önemli ölçüde etkileyebilir veya bir raporlama döneminden diğerine tahminlerde önemli değişikliklere yol açabilir.

Herhangi bir faktör veya girdideki potansiyel değişikliklerin genel kredi zararları karşılığını nasıl etkileyebileceğini tahmin etmek zordur; çünkü yönetim, kredi zararları karşılığını tahmin ederken çok çeşitli faktörleri ve girdileri dikkate alır. Dikkate alınan faktörlerde ve girdilerdeki değişiklikler aynı oranda gerçekleşmeyebilir ve tüm coğrafyalarda veya ürün türlerinde tutarlı olmayabilir ve faktörlerde ve girdilerdeki değişiklikler yön bakımından tutarsız olabilir; örneğin bir faktör veya girdideki iyileşme diğerlerindeki bozulmayı dengeleyebilir.

Firma, varsayımsal bir alternatif makroekonomik tahminin etkisini değerlendirmek için kredi zararları karşılıklarının ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin tahmin edilmesinde dikkate alınan beş senaryodan ikisini - merkezi ve göreceli olumsuz makroekonomik senaryolar - kullanarak belirlenen modellenmiş kredi zararlarını karşılaştırmıştır. Merkezi ve göreceli olumsuz senaryoların her biri tam bir MEV paketi içermiştir; ancak sekiz çeyreklik tahmin dönemi boyunca bu değişkenlerin seviyeleri, yolları ve inişleri/çıkışları açısından farklılık göstermiştir.

Örneğin, 129. sayfada ve Not 13'te gösterilen Firmanın temel senaryosuna kıyasla, Firmanın nispeten olumsuz senaryosu, sekiz çeyreklik tahmin dönemi boyunca ortalama olarak yaklaşık %2,0 daha yüksek bir ABD işsizlik oranı öngörmektedir; bu farkın en yüksek seviyesi ise 2026'nın dördüncü çeyreğinde yaklaşık %2,8 olacaktır.

Bu analiz, aşağıdakiler de dahil olmak üzere bir dizi nedenden ötürü, kredi zararları karşılığında yapılacak beklenen değişiklikleri tahmin etmeyi amaçlamamaktadır:

- Karşılık, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, olumsuz senaryolara verilen ağırlık nedeniyle merkezi senaryo kapsamında tahmin edilenlerin ötesinde kredi zararlarını yansıtmaktadır

- Birçok MEV'deki değişikliklerin etkileri hem birbiriyle ilişkili hem de doğrusal olmadığından, bu nedenle bu analizin sonuçları, makroekonomik değişkenlerdeki daha ciddi değişiklikler için basitçe tahmin edilemez.
- Portföy kompozisyonunda ve borçlu davranışında gelecekteki değişikliklere ilişkin beklentiler, kredi zararları karşılığını önemli ölçüde etkileyebilir.

31 Aralık 2025 itibarıyla kredi kaybı tahminlerinin makroekonomik tahminlere olan duyarlılığını ortaya koymak amacıyla, Firma, göreceli olumsuz senaryosu kapsamında modellenen tahminleri merkezi senaryosuyla karşılaştırmıştır.

Firmanın kredi zararları karşılığının diğer nitel bileşenlerindeki dengeleyici veya bağlantılı etkileri dikkate almadan, aşağıdaki riskler için bu iki senaryo arasındaki karşılaştırma aşağıdaki farklılıkları yansıtır:

- Konut amaçlı gayrimenkul kredileri ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerde yaklaşık 1,2 milyar dolarlık artış
- Kredi kartı kredilerinde yaklaşık 4,4 milyar dolarlık artış
- Toptan krediler ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerde yaklaşık 5,1 milyar dolarlık artış

Bu analiz, yalnızca modellenen kredi zararı tahminleriyle ilgilidir ve nicel hesaplamadaki diğer düzeltmelerdeki herhangi bir olası değişikliği yönetimin mevcut şart ve koşullara dayanarak bu modellenen ömür boyu zarar tahminlerinin belirsizliğini ve karmaşıklığını yansıtmaya yönelik modellenen ömür boyu zarar tahminlerine dair muhakemesinden etkilenebileceği için yansıtmadığından, kredi zararları için toplam karşılığındaki değişiklikleri tahmin etmeye yönelik değildir.

2025 yılının dördüncü çeyreğinde, Firma, portföyün risk özelliklerine ve işlem kapanış tarihindeki beklenen kredi kayıplarına ilişkin belirli ileriye dönük varsayımlara dayanarak tahmin edilen, Apple Card işlemiyle ilgili bir karşılık ayırmıştır. Yukarıdaki modellenmiş tahminler duyarlılık analizinde, Apple kredi kartı portföyü tahmini dahil edilmemiştir; ancak Firma, Apple Card işlemlerini karşılık modeline dahil etmektedir.

Makroekonomik koşullara ilişkin tahminlerin doğası gereği belirsiz olduğunu kabul eden Firma, mevcut bilgileri ve bunlarla ilişkili riskleri ve belirsizlikleri değerlendirme sürecinin uygun şekilde yönetildiğine ve 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl için beklenen kredi kayıplarına ilişkin tahminlerinin makul ve uygun olduğuna inanmaktadır.

Rayiç değer

JPMorganChase, varlıklarının ve yükümlülüklerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülükler, satışa hazır menkul kıymetler, yapılandırılmış tahvil ürünleri ve belirli menkul kıymet finansman sözleşmeleri dahil olmak üzere, bu tür varlık ve yükümlülüklerin çoğu, düzenli olarak rayiç değer üzerinden değerlendirilmektedir. Defter değerinin, temel teminatın rayiç değerine dayandığı belirli ipotekli konut kredileri, konut özkaynak kredileri ve diğer krediler dahil olmak üzere, belirli varlık ve borçlar tekerrür etmeyen esasta rayiç değere ölçülür.

Rayiç değerle ölçülen varlıklar

Aşağıdaki tabloda, Firmanın rayiç değerle ölçülen varlıkları ve bu varlıkların rayiç değer hiyerarşisinin 3. kademesine sınıflandırılan kısmı yer almaktadır. Detaylı bilgi için Not 2'ye bakınız.

31 Aralık 2025 (milyon, oranlar hariç)	Rayiç değerli toplam varlıklar	Toplam 3. seviye varlıklar
Satılan federal fonlar ve geri alım anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	327.018\$	—\$
Ödünç alınan menkul kıymetler	98.111	—
Alım satım amaçlı varlıklar:		
Alım satım borcu ve özkaynak araçları	745.096	2.794
Türev alacakları ^(a)	57.777	8.926
Ticari amaçlı varlık toplamı	802.873	11.720
AFS menkul kıymetleri	507.198	111
Krediler	70.684	3.062
MSR'ler	9.167	9.167
Diğer	14.801	1.047
Tekerrür eden esasta rayiç değerle ölçülen varlıklar toplamı	1.829.852	25.107
Tekerrür etmeyen esasta rayiç değerle ölçülen varlıklar toplamı	2.018	1.392
Rayiç değerle ölçülen varlıklar toplamı	1.831.870\$	26.499\$
Toplam Firma varlıkları	4.424.900\$	
Toplam Firma varlıklarının yüzdesi olarak rayiç değerli 3. seviye varlıklar ^(a)		%1
Toplam Firma varlıklarının yüzdesi olarak rayiç değer üzerinden 3. Seviye varlıklar ^(a)		%1

(a) Yukarıdaki tablonun amaçları doğrultusunda, türev alacakları toplamı netleştirme düzeltmelerinin etkisini yansıtmaktadır; ancak 3. Seviye olarak sınıflandırılan türev alacaklarının 8,9 milyar doları netleştirme düzeltmesini yansıtmamaktadır ve dolayısıyla netleştirme bir varlığın değerlendirilmesine yönelik şeffaflık girdilerine dayalı bir sunumla alakalı değildir. Nakit teminatla ilişkili netleştirme menfaati dahil netleştirme uygulanacak olsaydı, 3. seviye bakiyeler düşerdi.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Değerleme

Rayiç değer belirlenmesine ilişkin Firma süreçlerinin detayları, Not 2'de belirtilmiştir. Rayiç değer tahmini, muhakeme kullanılmasını gerektirir. Gerekli muhakeme türü ve seviyesi, büyük oranda, Firmanın sahip olduğu gözlemlenebilir piyasa bilgisi miktarına dayanır. Önemli gözlemlenemeyen girdileri kullanan ve dolayısıyla rayiç değer hiyerarsisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dahili geliştirilmiş değerlendirme modellerini ve diğer değerlendirme tekniklerini kullanarak değerlendirilen araçlar için, rayiç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan araçların rayiç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için, yönetim, ilk olarak kullanacağı uygun değerlendirme modelini veya diğer değerlendirme tekniğini belirlemek zorundadır. İkinci olarak, belirli önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim, işlem ayrıntıları, verim eğrileri, faiz oranları, peşinat hızları, temerrüt oranları, değişkenlikler, korelasyonlar (emtia, hisse veya borç fiyatları gibi), fiyatlar, karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil olmak üzere, değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili deneyimsel verileri değerlendirmelidir. Kullanılan gözlemlenebilir girdiler dâhil olmak üzere, 3. seviye araçların değerlemesine ilişkin daha fazla bilgi için Not 2'ye bakınız.

2. seviye ve 3. seviyede sınıflandırılan enstrümanlar için, son olarak, yönetim muhakemesi, ilgili durumlarda karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredibilitesi, piyasa finansman oranları, likidite hususları ve gözlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Yapılan muhakemeler tipik olarak ürünün türü ve özel akdi koşulları ile ürün için olan ya da bir bütün olarak piyasa bünyesindeki likiditenin seviyesinden etkilenir. Yükselen piyasa dalgalanması ve belirsizlik dönemlerinde, muhakemeler, özellikle daha az likit olan pozisyonlar için, makul değerlendirme tahminlerinin daha geniş varyasyonundan daha fazla etkilenir. Firma tarafından uygulanan değerlendirme düzeltmeleri hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 2'ye bakınız.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin veya diğer faktörlerin tahminindeki belirsizlik, özel bir pozisyon için kaydedilen kazanç ya da zararın miktarını etkileyebilir. Ayrıca Firma, değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcılarının yöntemleriyle uyumlu olduğuna inansa da, kullanılan yöntem ve varsayımlar yönetimin muhakemesini yansıtmaktadır ve Firmanın işletmeleri ve portföylerinde arasında farklılık gösterebilir.

Firma, rayiç değer tespitinde çeşitli metodolojiler ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan farklı metodolojiler veya varsayımların kullanılması, raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine yol açabilir.

Firmanın değerlendirme süreci ve hiyerarşi ile bireyler finansal araçlar için rayiç değer belirlenmesi hakkında daha fazla bilgi için Not 2'ye bakınız.

Şerefiye değer düşüklüğü

ABD GAAP kapsamında, şerefiye, rapor veren birimlere tahsis edilmeli ve yılda en az bir kez değer düşüklüğü için test edilmelidir. Firma tarafından şerefiye değer düşüklüğü testini yürütmek için kullanılan süreç ve metodoloji, Not 15'te tanımlanmıştır.

Yönetim, şerefiye değer düşüklüğü test edilirken önemli muhakeme kullanır. Her bir işletme kombinasyonu ile ilgili şerefiye, şerefiye değer düşüklüğü testi için ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir.

Firma, 31 Aralık 2025'te sona eren yıl için, mevcut ekonomik koşulları, tahmini piyasa özsermaye maliyetini, fiili iş sonuçlarını ve iş performansı tahminlerini gözden geçirmiştir. Bu gözden geçirmelere dayanarak, Firma, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla şerefiyede değer düşüklüğü olmadığı sonucuna varmıştır. Raporlama birimlerinin her biri için rayiç değer, defter değerini en az %20 aşmıştır ve mevcut tahminler ve değerlemelere göre önemli bir şerefiye değer düşüklüğü riskine ilişkin gösterge bulunmamaktadır.

Firmanın raporlama birimleri için tahminler, yönetimin kısa vadeli mevcut iş ortamına bakış varsayımları ve Firmanın en iyi uzun vadeli büyüme ve uzun vadede öz sermaye getirisi tahminleri ile tutarlıdır. Mümkün olduğunda, Firma, varsayım ve tahminlerini kıyaslamak için üçüncü taraf ve emsal verilerinden faydalanır.

31 Aralık 2025 itibarıyla şerefiye değer düşüklüğü değerlendirmesi dâhil şerefiyeye ilişkin ek bilgi için Not 15'e bakınız.

Kredi kartı ödülleri borcu

JPMorganChase, kredi kartı sahiplerine, kart sahiplerinin hesap faaliyetlerine ve ödül programının hüküm ve koşullarına göre ödül puanları kazanmalarını sağlayan çeşitli ödül programları sunmaktadır. Genel olarak, uygun kart sahiplerinin kazanabileceği puanlarda herhangi bir sınır yoktur, puanların geçerlilik süresi de yoktur ve puanlar nakit (çoğunlukla hesap kredisi şeklinde), hediye kartları ve seyahat dahil olmak üzere çeşitli ödüller için kullanılabilir. Firma, kart sahipleri tarafından kazanılan ve kullanılması beklenen tahmini puanların maliyetini temsil eden bir ödül yükümlülüğü taşır. Kart sahibi, fayda kazandıkça borç tahakkuk eder ve kart sahibi puan kullandıkça azalır. Bu yükümlülük, sırasıyla 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde 16,0 milyar dolar ve 14,4 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir ve Konsolide bilançolarda ödenecek borçlar ve diğer yükümlülükler kaleminde kayıtlıdır. Yükümlülüğün artışı, 2025 yılı boyunca puan kullanımını geride bırakan, daha yüksek harcamalardan ve promosyon tekliflerinden kazanılan ödül puanlarındaki sürekli artıştan kaynaklanmıştır.

Ödül yükümlülüğü, itfa oranı ("RR") ve puan başına maliyet ("CPP") varsayımlarına duyarlıdır.

RR varsayımı, müşteriler tarafından kazanılan ve hesabın ömrü süresi içerisinde kullanılacak olan puanların sayısını tahmin etmek için kullanılır. CPP varsayımı, gelecekteki puan kullanımlarının maliyetini tahmin etmek için kullanılır. Bu varsayımlar, tarihsel fiili işlemler, kart sahibi itfa davranışı ve yönetim muhakemesi dikkate alınarak periyodik olarak değerlendirilir. Bu varsayımlara yapılan güncellemeler, ödül yükümlülüğünü etkileyecektir. 31 Aralık 2025 itibarıyla, RR'de 25 baz puan ve CPP'de 1 baz puanlık birleşik bir artış, ödül yükümlülüğünü yaklaşık 512 milyon dolar artıracaktır.

Gelir vergileri

JPMorganChase, ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı yargı çevreleri dâhil olmak üzere faaliyet gösterdiği çeşitli yargı çevrelerinin gelir vergisi kanunlarına tabidir. Bu kanunlar genelde karmaşıktır ve farklı yorumlara tabi olabilirler. Gelir vergisi gideri ve gerçekleşmemiş vergi hakları gibi gelir vergisi muhasebesinin mali tablolar üzerindeki etkisini belirlemek için, JPMorgan Chase karmaşık vergi kanunlarının nasıl yorumlanacağına ve çeşitli işlem ve iş olaylarına nasıl uygulanacağına ve aynı zamanda ABD ve ABD dışı vergi çevrelerinde vergilendirilebilir geliri etkileyebilecek çeşitli kalemlerin zamanlamasına ilişkin varsayımlar ve muhakemelerde bulunmalıdır.

JPMorganChase'in dünya genelinde vergi kanunlarına dair yorumları, Firmanın faaliyet gösterdiği yargı çevrelerindeki çeşitli vergi mercilerince inceleme ve denetime tabi olup, vergi pozisyonuna ilişkin Firmanın görüşleri konusunda ihtilaflar ortaya çıkabilmektedir. Çeşitli vergi mercileriyle yorumlara ilişkin bu ihtilaflar, Firmanın faaliyet gösterdiği vergi çevrelerinin denetim, idari itiraz veya mahkeme hükümleri vasıtasıyla çözümlenebilmektedir. JPMorganChase, düzenli olarak bu meselelerin karara bağlanması sonucunda Firmanın ek gelir vergilerinin incelenip incelenmediğini ve Firmanın ek muhasebeleştirilmemiş vergi karları kaydedip kaydetmediğini gözden geçirir. Ayrıca, Firma, gelir vergisi kanunları, kanun yorumları ve iş stratejilerindeki değişikliklerden dolayı gelir vergisi tahminlerini revize edebilir. Firmanın gelir vergisi tahminlerindeki revizyonların Firmanın herhangi bir raporlama dönemindeki faaliyet sonuçlarını ciddi şekilde etkilemesi muhtemeldir.

Ertelenmiş vergiler, finansal raporlama için ölçülen varlık ve yükümlülükler ile gelir vergisi beyannamesi amaçları arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, yönetimin muhakemesine göre gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşme ihtimallerinden daha olasıysa, muhasebeleştirilir. Ertelenmiş vergiler, bu geçici farkların geri kazanılmasının veya tasfiye edilmesinin beklendiği yıllarda vergilendirilebilir gelire uygulanması beklenen yasal vergi oranları kullanılarak ölçülür. Vergi oranlarındaki değişikliğin ertelenmiş vergi üzerindeki etkisi, yürürlüğe girdiği dönemde gelir vergisi karşılığı içinde muhasebeleştirilir.

Firma, net işletme zararları ("NOL") devirleri, yurt dışı vergi kredisi ("FTC") devirleri ve genel işletme vergi kredisi ("GBC") devirleri de dâhil olmak üzere belirli vergi özellikleriyle ilgili ertelenmiş vergi varlıklarını da muhasebeleştirmiştir.

Firma, ertelenmiş vergi varlıklarının gerçekleştirilebilir olup olmadığını belirlemek için düzenli incelemeler yapar. Bu incelemeler, yabancı kaynaklı gelirler dahil yönetimin gelecek vergilendirilebilir gelire ilişkin tahmin ve varsayımlarını içermekte olup ayrıca çeşitli vergi planlaması stratejilerini ve süresi dolmadan NOL'lerden faydalanabilmek için kullanılan stratejileri içerebilir. Bu incelemelerle bağlantılı olarak, bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenirse, değerlendirme karşılığı ayrılır. Firma, revize edilen gelecek vergilendirilebilir gelir tahminlerine veya vergi planlaması stratejilerindeki değişikliklere dayanarak, ertelenmiş vergi varlığının tamamı veya bir kısmının gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşme ihtimalinden daha yüksek olduğunu tespit ederse, değerlendirme karşılığı, müteakip raporlama döneminde iptal edilebilir. 31 Aralık 2025 itibarıyla, yönetim, Firmanın ertelenmiş vergi varlıklarını, mevcut değerlendirme karşılığından arındırılmış olarak tahakkuk ettirme olasılığının ettirmeme olasılığından daha yüksek olduğunu tespit etmiştir.

Firma, vergi kanunu ve düzenlemelerindeki değişiklikler ve vergi makamları ile etkileşimler dahil olmak üzere yeni bilgiler mevcut olduğunda gerektiği gibi tanınmayan vergi indirimlerini düzenler. Gerçekleşme ihtimali gerçekleşme ihtimalinden yüksek olma eşliğini karşılayan belirsiz vergi pozisyonları, gerçekleştiği takdirde kazanç miktarını belirlemek amacıyla ölçülür. Belirsiz vergi pozisyonu, yönetimin gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşme ihtimalinden yüksek olduğunu düşündüğü en yüksek kazanç miktarı üzerinden ölçülür. JPMorganChase'in muhasebeleştirilmemiş vergi karlarının yeniden değerlemesinin, yeniden değerlemenin meydana geldiği dönem içindeki geçerli gelir vergisi oranı üzerinde önemli bir etkisi olabilir. Firma tahminlerinin makul olduğuna inanıyor olsa da, nihai vergi tutarı, Firmanın gelir vergisi karşılıklarında ve tahakkuklarında yansıtılan tutarlardan farklı olabilir. Bu tutarların nihai sonucunun muhasebeleştirilen tutarlardan farklı olduğu ölçüde, bu tür farklar genellikle böyle bir belirlemenin yapıldığı dönemde Firmanın gelir vergisi karşılığını etkileyecektir.

Firmanın gelir vergisi karşılığı cari ve ertelenmiş vergilerden oluşmaktadır. Cari ve ertelenmiş vergi karşılıkları, izleyen yıl içinde sunulan gelir vergisi beyannamelerine yansıtılan fiili sonuçlardan farklılık gösterebilecek tahmin ve varsayımlara göre hesaplanmaktadır. Sunulan beyannamelere dayalı düzeltmeler genel olarak vergi beyannamelerinin verildiği ve Firmanın etkin vergi oranını etkileyebilecek küresel vergi etkilerinin bilindiği dönemde kaydedilir.

Gelir vergileri hakkında daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

Dava karşılıkları

Dava karşılıklarının belirlenmesiyle ilgili önemli tahmin ve muhakemelerin bir açıklaması için Not 30'a bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

MUHASEBE VE RAPORLAMA GELİŞMELERİ

1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla kabul edilen Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FASB") Standartları

Standart	Kılavuzun Özeti	Mali tablolar üzerindeki etkileri
Gelir Vergileri: Gelir Vergisi Açıklamalarındaki İyileştirmeler Aralık 2023'te yayınlanmıştır	- Ödenen gelir vergilerinin 1) federal, eyalet ve yabancı vergiler ve 2) bireysel yargı yetkisi bazında ayrıntılı olarak açıklanmasını gerektirir; bu açıklama, ödenen toplam gelir vergilerinin (alınan iadeler düşüldükten sonra) yüzde 5'ine eşit veya daha büyük bir niceliksel eşik esas alınarak yapılır. - Asgari olarak, belirli kategorilere göre etkin vergi oranı mutabakatının, beraberindeki niteliksel açıklamalarla birlikte ve niceliksel eşiklere dayalı uzlaştırma kalemlerinin ayrı ayrı açıklanmasını gerektirir. - Etkin vergi oranı mutabakatı içindeki kategorilerin, nicel eşikler karşılandığı takdirde daha ayrıntılı olarak incelenmesini gerektirir.	- Firmanın 31 Aralık 2025 itibarıyla sona eren döneme ait yıllık Konsolide Mali Tabloları için geriye dönük olarak kabul edilmiştir. - Bu kılavuzun benimsenmesi, Firmanın efektif vergi oranı ve belirli kategorilere göre gelir vergisi gideri mutabakatı hakkında daha ayrıntılı bilgilerin yanı sıra, yargı bölgelerine göre ayrıştırılmış ödenen gelir vergilerinin açıklanmasını da içeren, gelir vergisi açıklamalarının genişletilmesine yol açmıştır. Detaylı bilgi için Not 25'e bakınız.

Yayınlanmış ancak 31 Aralık 2025 itibarıyla henüz kabul edilmemiş FASB Standartları

Standart	Kılavuzun özeti	Mali tablolar üzerindeki etkileri
Gelir Tablosu - Kapsamlı Gelir Raporlaması - Gider Ayrıştırma Açıklamaları: Gelir Tablosu Giderlerini Ayrıştırma <i>Kasım 2024'te yayınlanmıştır</i>	Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklamalarda belirli gider türlerinin yıllık ve ara dönem bazında daha ayrıntılı olarak gösterilmesini gerektiriyor.	- Zorunlu yürürlük tarihi: 31 Aralık 2027 tarihinde sona eren yıla ait yıllık mali tablolar.^(a) - Bu kılavuz, ileriye dönük veya geriye dönük olarak uygulanabilir. - Firma, Konsolide Mali Tablo açıklamaları ile Firmanın planlanan kabul tarihi üzerindeki olası etkiyi değerlendirmektedir.
Türev Ürünler, Riskten Korunma ve Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Elde Edilen Gelir: Türev Ürünlerin Kapsamında İyileştirmeler ve Gelir Sözleşmesinde Müşteriden Alınan Hisse Senedine Dayalı Nakit Dışı Karşılıklara İlişkin Kapsam Açıklaması <i>Eylül 2025'te yayınlanmıştır</i>	- Artık, dayanak değişkenin yalnızca sözleşme taraflarından birinin belirli işlemlerine veya faaliyetlerine dayandığı belirli sözleşmeler için türev muhasebe işlemleri uygulanmasını gerektirmiyor. Yeni kılavuz, hem kapsam dahilindeki hem de kapsam dışındaki şartları içeren sözleşmelere türev muhasebe yönteminin uygulanabilirliğini de netleştiriyor. - Müşteriden mal veya hizmet karşılığında alınan hisse bazlı ödemelerin muhasebeleştirilmesini netleştiriyor.	- Zorunlu yürürlük tarihi: 1 Ocak 2027.^(a) - Bu kılavuz, ileriye dönük veya değiştirilmiş geriye dönük olarak uygulanabilir. - Firma, Konsolide Mali Tablolarının yanı sıra Firmanın planlanan kabul tarihi üzerindeki olası etkiyi değerlendirmektedir.
Maddi Olmayan Duran Varlıklar - Şerefiye ve Diğerleri - Kurum İçi Kullanım Amaçlı Yazılım: Kurum İçi Kullanım Amaçlı Yazılımların Muhasebesine Yönelik Hedefli İyileştirmeler <i>Yayın tarihi: Eylül 2025</i>	- Mevcut yazılım geliştirme yöntemleriyle daha uyumlu hale getirmek amacıyla, yazılım geliştirme proje aşamalarına yapılan tüm atıfları kaldırarak maliyet aktifleştirme kılavuzunda değişiklik yapıyor. - Yazılım maliyetinin aktifleştirilmesinin, 1) yönetimin yazılım projesini onaylayıp finansman taahhüdünde bulunması ve 2) yazılımın tamamlanarak amaçlanan işlevini yerine getirme olasılığının yüksek olması durumunda başlaması gerekir.	- Zorunlu yürürlük tarihi: 1 Ocak 2028.^(a) - Bu kılavuz, ileriye dönük, değiştirilmiş veya geriye dönük geçiş esasına göre uygulanabilir. - Firma, Konsolide Mali Tablolarının yanı sıra Firmanın planlanan kabul tarihi üzerindeki olası etkiyi değerlendirmektedir.
Finansal Araçlar - Kredi Zararları: Satın Alınan Krediler <i>Kasım 2025'te yayınlanmıştır</i>	- Kredi kartları hariç olmak üzere, satın alınmış ve vadesi dolmuş yatırım amaçlı tutulan krediler için ek bir indirim çerçevesi oluşturuyor. - Yönetimin beklenen kredi zararlarına ilişkin ilk tahmininin, kredi zarar karşılığına bir artış olarak kaydedilmesi ve buna paralel olarak kredinin itfa edilmiş maliyetinde de bir artış yapılmasını gerektiriyor.	- Zorunlu yürürlük tarihi: 1 Ocak 2027.^(a) - Bu kılavuzun ileriye dönük olarak uygulanması gerekmektedir. - Firma, Konsolide Mali Tablolarının yanı sıra Firmanın planlanan kabul tarihi üzerindeki olası etkiyi değerlendirmektedir.
Türev Ürünler ve Riskten Korunma: Riskten Korunma Muhasebesinde Yapılan İyileştirmeler <i>Kasım 2025'te yayınlanmıştır</i>	- Riskten korunma (hedge) muhasebesi kılavuzunda, riskten korunma aracı portföydeki her bir riske karşı oldukça etkiliyse, nakit akışı riskinden korunma amacıyla farklı risklerin aynı portföyde bir araya getirilmesine izin verecek şekilde değişiklik yapıyor. - Daha fazla esneklik sağlıyor ve finansal olmayan işlemlerin riskten korunma işlemlerini, değişken faizli borçlanmaları, net yatırım riskinden korunma işlemlerini ve satılan opsiyonların kullanıldığı riskten korunma işlemlerini de kapsayacak şekilde riskten korunma muhasebesi kapsamını genişletiyor.	- Zorunlu yürürlük tarihi: 1 Ocak 2027.^(a) - Bu kılavuzun ileriye dönük olarak uygulanması gerekmektedir. - Firma, Konsolide Mali Tablolarının yanı sıra Firmanın planlanan kabul tarihi üzerindeki olası etkiyi değerlendirmektedir.

(a) Erken kabul edilmesine izin verilmektedir.

Tercih ettiğiniz dile göre bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden esinlenilerek Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde çevrilmiştir.
Rüya Ürücüoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Mas Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

GELECEĞE YÖNELİK BEYANLAR

Zaman zaman Firma geleceğe yönelik beyanlarda bulunmuştur ve bulunacaktır. Bu beyanlar, tarihsel veya güncel gerçeklerle doğrudan ilgili olmamalarıyla ayırt edilebilirler. İleriye dönük beyanlarda genellikle "öngörmek", "hedeflemek", "beklemek", "tahmin etmek", "niyet etmek", "planlamak", "amaçlamak", "inanmak" gibi kelimeler veya benzer anlamda kelimeler kullanılır. İleriye dönük beyanlar JPMorganChase'in güncel beklentilerini ya da gelecek olayların, koşulların, sonuçların ya da amaçların tahminlerini sağlar. JPMorganChase'in bu 2025 Form 10-K'daki açıklamaları 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Firma ayrıca SEC nezdinde dosyalanan ya da sunulan diğer dokümanlarında da ileriye dönük beyanlarda bulunabilir. Ayrıca, Firmanın üst yönetimi yatırımcılara, analistlere, medya temsilcilerine ve diğerlerine sözlü olarak geleceğe yönelik beyanlarda bulunabilir.

Tüm ileriye dönük beyanlar, doğası itibarıyla, birçoğu Firmanın kontrolü dışında olan risklere ve belirsizliklere tabidir. JPMorganChase'in filli gelecek sonuçları, ileriye dönük beyanlarında ileri sürülenlerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Herhangi bir risk ve belirsizlik ya da risk etkenleri listesinin eksiksiz olmasına yönelik herhangi bir güvence olmasa da, aşağıda filli sonuçların ileriye dönük beyanlarda ileri sürülen sonuçlardan farklı olmasına yol açan belirli etkenler sıralanmaktadır.

- Jeopolitik gerilim ve düşmanlıklar dahil yerel, bölgesel ve uluslararası ticari, ekonomik ve politik koşullar ve jeopolitik olaylar;
- Firmanın faaliyetlerini etkileyen sermaye ve likidite gereksinimleri de dahil olmak üzere, yasalarda, kurallarda ve düzenleyici gerekliliklerde meydana gelen değişiklikler ve Firmanın bu gereklilikleri karşılayabilme yeteneği;
- JPMorganChase'in perakende müşterileriyle ilişkileri de dahil olmak üzere iş uygulamalarına yönelik düzenleyici ve hükümet gözetimi ve denetiminin artırılması;
- Ticari, parasal ve mali politika ve yasalardaki değişiklikler;
- Enflasyon seviyesindeki değişiklikler;
- Gelir vergisi kanunları, kuralları ve yönetmeliklerindeki değişiklikler;
- Piyasa likiditesi ve oynaklığındaki değişimler dâhil, menkul kıymet ve sermaye piyasası davranışı;
- Yatırımcı duyarlılığı veya tüketici harcaması ya da tasarruf davranışındaki değişimler;
- Firmanın sermaye ve likiditesini etkin biçimde yönetme becerisi;
- Firma ya da iştiraklerine verilen kredi notlarındaki değişiklikler;
- Firmanın itibarına verilen zarar;
- Firmanın ticari faaliyetlerine yönelik kamuoyundaki eleştirileri uygun şekilde ele alma becerisi;
- Firmanın, faiz oranı ortamı da dahil olmak üzere, ekonomik yavaşlama veya diğer ekonomik ya da piyasa bozulmalarıyla etkin şekilde başa çıkma kabiliyeti;

- Firma, iş ortakları veya rakipler tarafından uygulanan, yapay zeka dahil olmak üzere teknolojik değişiklikler;
- Firmanın kontrol gündeminin etkinliği;
- Firmanın ürün ve hizmetleri geliştirme veya durdurma becerisi ve Firma tarafından daha önce satılan ürün veya hizmetlerin Firmanın, bunların başlatılmasında veya kullanılmasında öngörülme borçlara maruz kalmasını veya zararları karşılamasını gerektirme derecesi;
- Firmanın yeni ve mevcut ürün ve hizmetlerinin piyasa tarafından kabulü ve Firmanın yenilenme ve piyasa payını artırma becerisi;
- Firmanın nitelikli çalışanları çekme ve elinde tutma becerisi;
- Firmanın giderlerini kontrol etme becerisi;
- Rekabetçi baskılar;
- Firmanın müşterileri, alıcıları ve karşı tarafların kredi kalitesindeki değişiklikler;
- Firmanın risk yönetim çerçevesinin, finansal raporlamaya ilişkin açıklama kontrolleri ve prosedürleri ve iç kontrollerinin yeterliliği;
- Olumsuz adli veya düzenleyici işlemler;
- Firmanın belirli varlık ve borçların kesin değerlerini belirleme becerisi;
- Sağlıkla ilgili acil durumlar, çatışmaların patlak vermesi veya tırmanması ya da diğer jeopolitik istikrarsızlıklar, iklim değişikliğinin etkileri veya Firmanın kontrolü dışındaki olağanüstü olaylar dahil olmak üzere doğal veya insan kaynaklı afet veya felaketlerin meydana gelmesi ve Firmanın yukarıda belirtilen durumların yol açtığı aksaklıklarla etkin şekilde başa çıkma kabiliyeti;
- Firmanın finans, muhasebe, teknoloji, bilgi işlem ve diğer işletim sistem ve tesislerinin güvenliğini sürdürme kabiliyeti;
- Firmanın, kendisinin veya üçüncü şahısların işletim sistemlerinin arızalanmasından kaynaklanabilecek aksaklıklara dayanma kabiliyeti;
- Firmanın siber saldırılar ile yetkisiz tarafların Firma veya müşterilerinin bilgilerine erişme ya da Firmanın sistemlerini kesintiye uğratma girişimlerine karşı kendisini etkin şekilde savunma kabiliyeti ve
- Bölüm I, Madde 1A'da ayrıntılı olarak belirtilen diğer riskler ve belirsizlikler: JPMorgan Chase'in 2025 tarihli 10-K Formundaki Risk Faktörleri.

Firma tarafından ya da onun adına yapılan ileriye dönük beyanlar sadece yapıldıkları tarih itibarıyla geçerlidir ve JPMorganChase ileriye dönük beyanları güncelleme taahhüdünde bulunmaz. Bununla birlikte, okur, Firmanın herhangi bir müteakip Form 10-K'ler üzerindeki Faaliyet Raporu, Form 10-Q'lardaki Çeyrek Faaliyet Raporu veya Form 8-K'daki Cari Raporda yapabileceği ileriye dönük nitelikteki diğer açıklamaları da hesaba katmalıdır.

Mali raporlama üzerindeki dâhili kontrol hakkında yönetim raporu

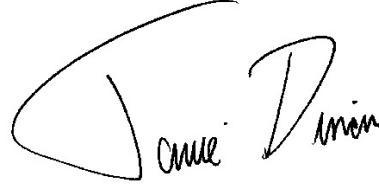
JPMorgan Chase & Co.'nun ("JPMorganChase" veya "Firma") yönetimi mali raporlamayla ilgili uygun dâhili kontrol oluşturmak ve sürdürmekten sorumludur. Finansal raporlamayla ilgili dahili kontrol, Firmanın baş yöneticisi ve baş finansal yetkilileri veya benzer görevlere sahip kişiler tarafından tasarlanan ve JPMorgan Chase'in Yönetim Kurulu, yönetimi ve diğer personeli tarafından finansal raporlamanın güvenilirliği ile finansal tabloların harici amaçlar için Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri ("ABD GAAP") uyarınca hazırlanmasıyla ilgili makul güvence sağlanması amacıyla uygulanan bir süreçtir.

JPMorgan Chase'in finansal raporlamayla ilgili dahili kontrolü (1) makul detaylar içeren kayıtların Firmanın varlıklarıyla ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve adil biçimde yansıtacak şekilde tutulmasına yönelik olan; (2) işlemlerin finansal tabloların ABD GAAP uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firmanın gelirleri ve giderlerinin sadece JPMorgan Chase'in yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (3) Firmanın, finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek, varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekle ilgili makul güvence sağlayan politika ve prosedürleri içerir.

Finansal raporlama üzerindeki dahili kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı, yanlış beyanları önleyemeyebilir veya tespit edemeyebilir. Ayrıca etkinliğin herhangi bir değerlendirmesinin gelecek dönemlere yansımaları da kontrollerin koşullardaki değişimlerden dolayı yetersiz kalabilmesi veya politika veya prosedürlere uyum derecesinin azalması riskine tabidir. Yönetim, 31 Aralık 2025 itibarıyla, Firmanın finansal raporlamayla ilgili dahili kontrolünün geçerliliği hakkında bir değerlendirme yapmıştır. Bu değerlendirmeyi yaparken, yönetim, Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi ("COSO") tarafından yayınlanan "Dahili Kontrol-Entegre Çerçeve"yi ("COSO 2013") kullanmıştır.

Yapılan değerlendirmeye dayalı olarak, yönetim, 31 Aralık 2025 itibarıyla JPMorganChase'in finansal raporlamayla ilgili dahili kontrolünün etkin biçimde COSO 2013 çerçevesine dayalı olduğu kararına varmıştır. Buna ek olarak, yönetimin değerlendirmesine dayalı olarak Firma 31 Aralık 2025 itibarıyla finansal raporlamayla ilgili dahili kontrolünde önemli zayıflıklar olmadığını tespit etmiştir.

Firmanın 31 Aralık 2025 itibarıyla finansal raporlamayla ilgili dahili kontrolünün geçerliliği, bir bağımsız tescilli kamu muhasebesi firması olan PricewaterhouseCoopers LLP tarafından, burada yer alan raporlarında da belirtildiği üzere denetlenmiştir.



James Dimon
Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO



Jeremy Barnum
Genel Müdür Yardımcısı ve Finans Direktörü

13 Şubat 2026



JPMorgan Chase & Co. Yönetim Kurulu ve Ortaklarına:

Mali Tablolar ve Finansal Raporlamayla İlgili Dahili Kontrole İlişkin Görüşler

31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla ilişikteki JPMorgan Chase & Co. ve iştiraklerine ("Firma") ait konsolide bilançoları, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren dönemdeki üç yılın her birine ait notlar dâhil ilgili konsolide gelir tabloları, özkaynaklar ve kapsamlı gelir değişikliklerini (birlikte "konsolide mali tablolar" olarak anılacaktır) denetledik. Ayrıca, Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi (COSO) tarafından yayınlanan Dahili Kontrol – Entegre Çerçeve (2013) dahilinde belirlenmiş kritere dayanarak 31 Aralık 2025 itibarıyla Firmanın finansal raporlama üzerinde etkin dahili kontrolünü denetledik.

Yukarıda belirtilen finansal tabloların, tüm önemli yönlerden, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla Firmanın finansal durumuyla, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren dönemdeki üç yılın her birine ilişkin faaliyetlerinin ve nakit akışlarının sonuçlarını, Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru şekilde yansıttığı kanaatindeyiz. Ayrıca, Firma, COSO tarafından yayınlanan Dahili Kontrol – Entegre Çerçeve (2013) dahilinde belirlenmiş kritere dayanarak, 31 Aralık 2025 itibarıyla finansal raporlama üzerinde etkin dahili kontrolü önemli her açıdan sağlamıştır.

Görüşlerin esası

Firma yönetimi, ekteki Finansal raporlama üzerindeki dahili kontrol hakkında yönetim raporunda da belirtildiği şekilde, bu konsolide mali tablolardan, mali raporlamaya ilişkin etkin dahili kontrolü sağlamaktan ve finansal raporlama üzerindeki dahili kontrolün etkinliğinin değerlendirilmesinden sorumludur. Bizim sorumluluğumuz, Firmanın konsolide finansal tabloları ve Firmanın finansal raporlama üzerindeki dahili kontrolü hakkındaki denetimlere dayanarak görüş belirtmektir. Biz, Halka Açık Firma Muhasebe Gözetim Kuruluna (Amerika Birleşik Devletleri) ("PCAOB") kayıtlı bir mali müşavirlik firmasıyız ve ABD federal yasaları ve Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ve PCAOB'nin yürürlükteki kural ve yönetmeliklerine göre Firmadan bağımsız olmamız gerekmektedir.

Bu tablolara ilişkin denetimlerimiz, PCAOB'nin standartlarına göre yapılmıştır. Bu standartlar, konsolide finansal tabloların hata veya hileden kaynaklanan önemli yanlış beyanlardan arınmış olup olmadığı ve

finansal raporlama üzerindeki etkili dahili kontrolün tüm önemli yönleriyle sürdürülüp sürdürülmediği konusunda makul güvence elde etmek için denetimleri planlamamızı ve gerçekleştirmemizi gerektirmektedir.

Konsolide finansal tablolara ilişkin denetimlerimiz, hata veya hile nedeniyle konsolide finansal tablolarda önemli yanlışlık risklerini değerlendirmek ve bu risklere yanıt vermek için prosedürler uygulamayı içermektedir.

Bu prosedürler, test bazında konsolide finansal tablolardaki miktarlara ve açıklamalara ilişkin kanıtları incelemeyi içermektedir. Denetimlerimiz ayrıca kullanılan muhasebe ilkelerini ve yönetim tarafından yapılan önemli tahminleri değerlendirmeyi ve konsolide finansal tabloların genel sunumunu değerlendirmeyi içermektedir. Finansal raporlama üzerindeki dahili kontrole ilişkin denetimimize, finansal raporlama üzerindeki dahili kontrole ilişkin bir anlayışa sahip olmak, önemli bir zayıflığın mevcut olma riskini değerlendirmek ve değerlendirilmiş riske dayalı olarak dahili kontrolün tasarımsal ve işletimsel etkinliğini test etmek ve değerlendirmek de dahildir. Denetimlerimizde aynı zamanda şartlar gerektirdikçe bu gibi diğer prosedürler de uygulanmıştır. Denetimlerimizin görüşlerimiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz.

Finansal Raporlama Üzerindeki Dahili Kontrolün Tanımı ve Sınırları

Bir şirketin mali raporlama üzerindeki dahili kontrolü mali raporlamanın güvenilirliğiyle ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre harici amaçlar için mali tabloların hazırlanmasıyla alakalı makul güvence sağlamaya yönelik bir süreçtir. Bir şirketin finansal raporlamayla ilgili dahili kontrolü (i) makul detaylar içeren kayıtların Firmanın varlıklarıyla ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve adil biçimde yansıtmak şeklinde tutulmasına yönelik olan; (ii) işlemlerin finansal tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firmanın gelirleri ve giderlerinin sadece şirketin yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (iii) Firmanın, finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekle ilgili makul güvence sağlayan politika ve prosedürleri içerir.

Finansal raporlama üzerindeki dahili kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı, yanlış beyanları önleyemeyebilir veya tespit edemeyebilir. Ayrıca etkinliğin herhangi bir değerlendirmesinin gelecek dönemlere yansımaları da kontrollerin koşullardaki değişimlerden dolayı yetersiz kalabilmesi veya politika veya prosedürlere uyum derecesinin azalması riskine tabidir.

PricewaterhouseCoopers LLP • 300 Madison Avenue • New York, NY 10017

Bağımsız Tescilli Mali Müşavirlik Firmasının Raporu

Önemli Denetim Konuları

Aşağıda belirtilen kritik denetim konuları, denetim komitesine iletilen veya iletilmesi gereken konsolide finansal tabloların cari dönem denetiminden kaynaklanan ve (i) konsolide finansal tablolar bakımından önemli olan hesaplar veya açıklamalarla ilgili olan ve (ii) özellikle zorlayıcı, öznel veya karmaşık kararlarımızı içeren konulardır. Kritik denetim konularının bildirimi bir bütün olarak ele alındığında, konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzü hiçbir şekilde değiştirmemekte olup, aşağıdaki kritik denetim konularını ileterek kritik denetim konuları veya bu konuların ilişkili olduğu hesaplar veya açıklamalar hakkında ayrı görüşler sunmamaktayız.

Kredi Zararları Karşılığı – Toptan ve Kredi Kartı Kredi Portföylerinin Portföy Bazlı Bileşeni

Konsolide finansal tablolarındaki Not 13'te belirtildiği üzere, 31 Aralık 2025 itibarıyla, toptan ve kredi kartı kredi portföylerinin portföy bazlı bileşenine ilişkin kredi zararları karşılığı, sırasıyla 788,0 milyar dolar ve 247,8 milyar dolar olan toplam portföy bazlı toptan ve kredi kartı kredileri üzerinden sırasıyla 7,6 milyar dolar ve 15,6 milyar dolar olmuştur. Firmanın kredi zararları karşılığı, yönetimin, Firmanın elinde tuttuğu kredi portföylerinin kalan tahmini vadesi boyunca gerçekleşmesi beklenen kredi zararlarına ilişkin tahminini yansıtmaktadır. Portföy bazlı bileşen, bir kredinin beklenen vadesi boyunca beklenen kredi kayıplarını kapsayan nicel bir hesaplamayla başlar. Beklenen kredi zararları, sekiz çeyreklik bir tahmin dönemi boyunca kurum içinde geliştirilen beş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması kullanılarak hesaplanır. Yönetimin açıkladığı üzere, kredi zararları karşılığı tahmininde yer alan en önemli muhakemelerden biri, yönetimin metodolojisi kapsamında sekiz çeyreklik tahmin dönemi boyunca kredi zararlarını tahmin etmek için kullanılan öngörülen makroekonomik değişkenlerle ilgilidir. Tüketici portföyü açısından önemli olan öngörülen makroekonomik değişkenler arasında, ABD'nin bölgesel işsizlik oranları ve ABD Konut Fiyat Endeksi (HPI) yer almaktadır. Toptan portföy için öngörülen önemli makroekonomik değişkenler arasında ABD işsizlik oranı, ABD reel GSYİH büyüme oranı, ABD hisse senedi fiyatları, ABD faiz oranları, ABD kurumsal kredi marjları, petrol fiyatları, ABD ticari gayrimenkul fiyatları ve ABD konut fiyat endeksi (HPI) yer almaktadır.

Toptan satış ve kredi kartı kredi portföylerinin portföy bazlı bileşeni için kredi zararları karşılığıyla ilgili prosedürlerin uygulanmasının kritik bir denetim konusu olduğu yönündeki kararımızın temel dayanakları şunlardır: (i) yönetimin, toptan ve kredi kartı kredi portföylerinin portföy bazlı bileşeniyle ilgili kredi zararları karşılığını belirlerken yaptığı önemli muhakeme; (ii) prosedürlerin uygulanması ve yönetimin ABD işsizlik oranı ve ABD reel

GSYİH büyüme oranıyla ilgili önemli varsayımlarının değerlendirilmesinde denetçinin yüksek derecede muhakemesi, öznelliği ve çabası ve (iii) denetim çabasının özel beceri ve bilgiye sahip profesyonellerin kullanımını içermesi.

Konunun ele alınması, konsolide finansal tablolar hakkında genel görüşümüzün oluşturulmasıyla bağlantılı olarak prosedürlerin uygulanmasını ve denetim kanıtlarının değerlendirilmesini içermektedir. Bu prosedürler, toptan ve kredi kartı kredi portföylerinin portföy bazlı bileşenine ilişkin kredi zararları karşılığı ile ilgili kontrollerin etkinliğinin test edilmesini içeriyordu; buna, öngörülen makroekonomik değişkenlerin belirlenmesine yönelik kontroller de dahildi. Bu prosedürler, diğerlerinin yanı sıra, (i) toptan ve kredi kartı kredi portföylerinin portföy bazlı bileşenine ilişkin kredi zararları karşılığı hesaplama sürecinin denetlenmesini, (ii) öngörülen makroekonomik değişkenlerin hesaplanmasında kullanılan belirli verilerin eksiksizliğinin ve doğruluğunun denetlenmesini ve (iii) (a) yönetimin tahmin edilen makroekonomik değişkenleri oluştururken kullandığı metodolojinin uygunluğunu ve (b) ABD işsizlik ve ABD reel GSYİH büyüme oranı varsayımlarının makul olup olmadığını değerlendirmeye yardımcı olmak üzere uzman beceri ve bilgiye sahip profesyonellerin sürece dahil edilmesini de içeriyordu.

Belirli 3. Seviye Finansal Araçların Rayiç Değeri

Konsolide finansal tablolardaki Not 2'de belirtildiği üzere, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Firma, 2,4 milyar dolarlık mevduat, 5,6 milyar dolarlık kısa vadeli borçlanma ve 46,7 milyar dolarlık uzun vadeli borçlanmadan oluşan belirli finansal araçlara sahipti; bu araçlar düzenli olarak rayiç değerle ölçülmekte ve 3. seviye olarak sınıflandırılmaktadır. Firma içinde geliştirilen değerlendirme modelleri ve önemli ölçüde gözlemlenemeyen girdiler kullanan diğer değerlendirme teknikleriyle değerlendirilen finansal araçlar, rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılır. Yönetim tarafından belirli 3. seviye finansal araçların rayiç değerini ölçmek için kullanılan başlıca değerlendirme teknikleri ve gözlemlenemeyen girdiler arasında, aşağıda belirtilen şirket içinde geliştirilmiş değerlendirme modelleri yer almaktadır: (i) faiz oranı oynaklığı, Bermuda anahtarı değeri, faiz oranı korelasyonu, faiz oranı ile döviz kuru korelasyonu, hisse senedi oynaklığı, hisse senedi korelasyonu, hisse senedi ile döviz kuru korelasyonu ve hisse senedi ile faiz oranı korelasyonu gibi gözlemlenemeyen girdileri kullanan opsiyon fiyatlandırması ve (ii) kredi korelasyonu, kredi marjı, geri kazanım oranı, getiri ve kayıp şiddeti gibi gözlemlenemeyen girdileri kullanan indirgenmiş nakit akışları.

Bağımsız Tescilli Mali Müşavirlik Firmasının Raporu

Belirli 3. seviye finansal araçların rayiç değeriyle ilgili prosedürlerin uygulanmasının kritik bir denetim konusu olduğu yönündeki kararımızda esas alınan başlıca hususlar şunlardır: (i) belirli 3. seviye finansal araçların rayiç değer tahminini oluştururken yönetimin önemli muhakemesi; (ii) yukarıda belirtilen gözlemlenemeyen girdilerle ilgili prosedürlerin uygulanması ve denetim kanıtlarının değerlendirilmesinde denetçinin yüksek muhakemesi, öznelliği ve çabası ve (iii) denetim çalışmasına özel beceri ve bilgiye sahip profesyonellerin dahil edilmesi.

Konunun ele alınması, konsolide finansal tablolar hakkında genel görüşümüzün oluşturulmasıyla bağlantılı olarak prosedürlerin uygulanmasını ve denetim kanıtlarının değerlendirilmesini içermektedir. Bu prosedürler, yukarıda bahsedilen gözlemlenemeyen girdiler üzerindeki kontroller de dahil olmak üzere, belirli 3. seviye finansal araçların rayiç değer tahminine ilişkin kontrollerin etkinliğinin test edilmesini içeriyordu. Bu prosedürler, diğerlerinin yanı sıra, (i) yönetim tarafından sağlanan belirli verilerin eksiksizliğini ve doğruluğunu test etmeyi ve (ii) uzmanlık becerisi ve bilgisine sahip profesyonellerin, (a) bağımsız olarak geliştirilmiş gözlemlenemeyen girdiler kullanarak belirli 3. seviye finansal araçlardan oluşan bir örneklem için bağımsız bir rayiç değer tahmini oluşturmak ve (b) bu bağımsız rayiç değer tahminini yönetimin tahminiyle karşılaştırmak suretiyle, yönetimin tahmininin makul olup olmadığını değerlendirmeye yardımcı olmalarını da içermektedir.

PricewaterhouseCoopers LLP

New York, New York
13 Şubat 2026

1965'ten bu yana Firmanın denetçisi olarak hizmet vermekteyiz.

JPMorgan Chase & Co.

Konsolide Gelir Tabloları

31 Aralık tarihinde sona eren yıl (milyon, hisse başına veriler hariç)	2025	2024	2023
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	9.615\$	8.910\$	6.519\$
Ana para işlemleri	27.212	24.787	24.460
Kredi ve mevduatla ilişkili ücretler	9.093	7.606	7.413
Varlık yönetimi ücretleri	20.327	17.801	15.220
Komisyonlar ve diğer ücretler	8.539	7.530	6.836
Yatırım menkul kıymetleri zararları	(57)	(1.021)	(3.180)
İpotekli konut kredisi ücretleri ve ilgili gelirler	1.381	1.401	1.176
Kart geliri	4.720	5.497	4.784
Diğer gelir	6.174	12.462	5.609
Faiz dışı gelir	87.004	84.973	68.837
Faiz geliri	193.341	193.933	170.588
Faiz gideri	97.898	101.350	81.321
Net faiz geliri	95.443	92.583	89.267
Toplam net gelir	182.447	177.556	158.104
Kredi zararları karşılığı	14.212	10.678	9.320
Faiz dışı gider			
Ücret gideri	54.487	51.357	46.465
Kullanım gideri	5.461	5.026	4.590
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	11.029	9.831	9.246
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	12.356	11.057	10.235
Pazarlama	5.531	4.974	4.591
Diğer gider	6.776	9.552	12.045
Toplam faiz dışı gider	95.640	91.797	87.172
Gelir vergisi gideri öncesi gelir	72.595	75.081	61.612
Gelir vergisi gideri	15.547	16.610	12.060
Net gelir	57.048\$	58.471\$	49.552\$
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	55.681\$	56.868\$	47.760\$
Adi hisse başına net gelir verileri			
Hisse başına temel kazançlar	20,05\$	19,79\$	16,25\$
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	20,02	19,75	16,23
Ağırlıklı ortalama temel hisseler	2.776,5	2.873,9	2.938,6
Ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisseler	2.781,5	2.879,0	2.943,1

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

JPMorgan Chase & Co.
Kapsamlı konsolide gelir tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Net gelir	57.048\$	58.471\$	49.552\$
Diğer kapsamlı gelir/(gider), vergi sonrası			
Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	3.569	(87)	5.381
Çevrim düzeltmeleri, riskten korunmalar düşüldükten sonra	1.339	(858)	329
Rayiç değer korumaları	64	(87)	(101)
Nakit akışı korumaları	3.388	(882)	1.724
Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	579	(63)	373
Rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlar üzerindeki DVA	(773)	(36)	(808)
Toplam diğer kapsamlı gelir/(gider), vergi sonrası	8.166	(2.013)	6.898
Kapsamlı gelir	65.214\$	56.458\$	56.450\$

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

JPMorgan Chase & Co.

Konsolide bilançolar

31 Aralık (milyon, hisse verileri hariç)	2025	2024
Varlıklar		
Kasa ve bankalardan alacaklar	21.742\$	23.372\$
Bankalardaki mevduatlar	321.596	445.945
Geri alım sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler (rayiç değerle 327.018 \$ ve 286.771 \$ dahil)	336.426	295.001
Ödünç alınan menkul kıymetler (rayiç değerle 98.111 \$ ve 83.962 \$ dahil)	286.191	219.546
Ticaret varlıkları (165.927 \$ ve 136.070 \$ tutarındaki rehinli varlıklar dahil)	802.873	637.784
Satışa hazır menkul kıymetler (507.226 \$ ve 411.045 \$ tutarında itfa edilmiş maliyet; 7.735 \$ ve 10.162 \$ tutarında rehinli varlıklar dahil)	507.198	406.852
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler	270.134	274.468
Yatırım amaçlı menkul kıymetler, kredi zararları karşılığı düşüldükten sonra	777.332	681.320
Krediler (rayiç değerle 70.684 \$ ve 41.350 \$ dahil)	1.493.429	1.347.988
Kredi zararları karşılığı	(25.765)	(24.345)
Krediler, net kredi zararları karşılığı	1.467.664	1.323.643
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	111.599	101.223
Sabit kıymetler	36.244	32.223
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	64.458	64.560
Diğer varlıklar (rayiç değer üzerinden 15,849 dolar ve 15,122 dolar ile 11,984 ve 6,288 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	198.775	178.197
Varlıklar toplamı^(a)	4.424.900\$	4.002.814\$
Yükümlülükler		
Mevduatlar (rayiç değerle 20.930 \$ ve 33.768 \$ dahil)	2.559.320\$	2.406.032\$
Federal fonlar ile geri alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler (rayiç değerle 360.194 \$ ve 226.329 \$ dahil)	442.396	296.835
Kısa vadeli borçlar (rayiç değerle 32.460 \$ ve 26.521 \$ dahil)	64.776	52.893
Ticari yükümlülükler	216.019	192.883
Ödenecek borçlar ve diğer yükümlülükler (rayiç değerle 6.660 \$ ve 5.893 \$ dahil)	316.794	280.672
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları (rayiç değerle 5 \$ ve 1 \$ dahil)	27.951	27.323
Uzun vadeli borçlar (rayiç değerle 134.559 \$ ve 100.780 \$ dahil)	435.206	401.418
Yükümlülükler toplamı^(a)	4.062.462	3.658.056
Taahhütler ve koşullu yükümlülükler (bkz. Not 28, 29 ve 30)		
Özkaynak		
İmtiyazlı hisse senetleri (nominal değer 1 \$; izin verilen hisse sayısı 200.000.000; çıkarılmış 2.005.375 ve 2.005.375 hisse)	20.045	20.050
Adi hisse senedi (nominal değer 1 \$; izin verilen hisse sayısı 9.000.000.000; çıkarılmış hisse sayısı 4.104.933.895)	4.105	4.105
Ek ödenmiş sermaye	91.114	90.911
Dağıtılmamış kârlar	416.055	376.166
Birikmiş diğer kapsamlı zararlar	(4.290)	(12.456)
Hazine hisseleri, maliyet bedeliyle (1.408.661.319 ve 1.307.313.494 adet)	(164.591)	(134.018)
Özsermaye toplamı	362.438	344.758
Toplam yükümlülükler ve özkaynak	4.424.900\$	4.002.814\$

(a) Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle ilgili varlık ve yükümlülükler hakkındaki bilgileri göstermektedir. Konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Genel olarak intifa haklarının sahiplerinin, JPMorganChase'in genel itibarına rücu hakkı bulunmamaktadır. Aşağıdaki tabloda yer alan varlıklar ve borçlar, konsolide VIE'lerin üçüncü taraf varlıklarını ve borçlarını içermekte ve konsolidasyonda elimine edilen şirketler arası bakiyeleri içermemektedir. Daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2025	2024
Varlıklar		
Ticari amaçlı varlıklar	4.835\$	3.885\$
Krediler	37.777	36.510
Tüm diğer varlıklar	683	681
Varlıklar toplamı	43.295\$	41.076\$
Yükümlülükler		
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	27.951\$	27.323\$
Tüm diğer yükümlülükler	691	454
Yükümlülükler toplamı	28.642\$	27.777\$

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

JPMorgan Chase & Co.
Özkaynaklardaki değişikliklerin konsolide tablosu

31 Aralık tarihinde sona eren yıl (milyon, hisse başına veriler hariç)	2025	2024	2023
İmtiyazlı hisse senedi			
1 Ocak itibarıyla bakiye	20.050\$	27.404\$	27.404\$
İhraç	2.995	2.496	—
İtfa	(3.000)	(9.850)	—
31 Aralık itibarıyla bakiye	20.045	20.050	27.404
Adi hisse senedi			
1 Ocak ve 31 Aralık itibarıyla bakiye	4.105	4.105	4.105
Ek ödenmiş sermaye			
1 Ocak itibarıyla bakiye	90.911	90.128	89.044
İhraç edilen hisseler ve çalışan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ve ilgili vergi etkileri için adi hisse ihracı taahhütleri	220	768	1.084
Diğer	(17)	15	—
31 Aralık itibarıyla bakiye	91.114	90.911	90.128
Dağıtılmamış kârlar			
1 Ocak itibarıyla bakiye	376.166	332.901	296.456
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	—	(161)	449
Net gelir	57.048	58.471	49.552
İmtiyazlı hisse senedi temettüleri	(1.099)	(1.259)	(1.501)
Adi hisse senedi temettüleri (2025, 2024 ve 2023 yılları için sırasıyla hisse başına 5,80\$, 4,80\$ ve 4,10\$)	(16.060)	(13.786)	(12.055)
31 Aralık itibarıyla bakiye	416.055	376.166	332.901
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)			
1 Ocak itibarıyla bakiye	(12.456)	(10.443)	(17.341)
Diğer kapsamlı gelir/(gider), vergi sonrası	8.166	(2.013)	6.898
31 Aralık itibarıyla bakiye	(4.290)	(12.456)	(10.443)
Hazine hissesi, maliyetine			
1 Ocak itibarıyla bakiye	(134.018)	(116.217)	(107.336)
Geri Alım	(31.924)	(19.007)	(9.980)
Yeniden ihraç	1.351	1.206	1.099
31 Aralık itibarıyla bakiye	(164.591)	(134.018)	(116.217)
Özsermaye toplamı	362.438\$	344.758\$	327.878\$

1 Ocak 2024 tarihinden itibaren Firma, Özkaynak Yöntemi ve Ortak Girişimler uygulamasına geçmiştir: Orantısız İtfa Yöntemi muhasebe kılavuzu Kullanılarak Vergi Kredisini Yapılandırma Yatırımların Muhasebesi. 1 Ocak 2023 tarihinden itibaren Firma, "Finansal Araçlar – Kredi Zararları" standardını uygulamaya koymuştur: Sorunlu Borç Yeniden Yapılandırılmaları ile Finansal riskten korunma: Rayiç Değer Riskinden Korunma – Portföy Katman Yöntemi muhasebe kılavuzu. Detaylı bilgi için Not 1'e bakınız.

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

JPMorgan Chase & Co.

Nakit akışlarının konsolide tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	57.048\$	58.471\$	49.552\$
Net gelirin, işletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit ile mutabakatını yapma amaçlı düzeltmeler:			
Kredi zararları karşılığı	14.212	10.678	9.320
Amortisman ve itfa payları	8.821	7.938	7.512
Ertelenmiş vergi (indirim)/gider	5.611	2.004	(4.534)
First Republic iktisabıyla ilişkili tahmini avantajlı alışveriş kazancı.	—	(103)	(2.775)
Visa pay takasındaki ilk kazanç	—	(7.990)	—
Diğer	1.309	1.985	4.301
Satış amaçlı tutulan kredilerin kullanılması ve satın alınması	(260.772)	(212.238)	(115.245)
Satış amaçlı tutulan kredilerin satışından, menkul kıymetleştirilmesinden ve peşinatlarından elde edilen gelirler	235.232	205.303	116.430
Aşağıdakilerde net değişim:			
Alım satım amaçlı varlıklar	(156.461)	(95.729)	(74.091)
Ödünç alınan menkul kıymetler	(66.648)	(18.762)	(14.902)
Birikmiş faiz ve alacak hesapları	(11.514)	5.735	19.928
Diğer varlıklar	(12.582)	(7.650)	32.970
Ticaret yükümlülükleri	23.134	2.276	5.315
Ödenecek borçlar ve diğer yükümlülükler	5.270	(90)	(25.388)
Diğer işletme düzeltmeleri	9.558	6.160	4.581
İşletme faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit	(147.782)	(42.012)	12.974
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdakilerde net değişim:			
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	(41.264)	(18.706)	39.740
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:			
Peşinat ve vadelerden elde edilen gelirler	54.791	99.363	53.056
Satın alımlar	(5.432)	(4.709)	(4.141)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Peşinat ve vadelerden elde edilen gelirler	37.414	38.499	53.744
Satışlardan elde edilen gelirler	141.295	104.625	108.434
Satın alımlar	(308.772)	(352.712)	(115.499)
Yatırım amaçlı tutulan kredilerin satışlarından ve menkul kıymetleştirilmelerinden elde edilen gelirler	57.565	57.921	47.312
Kredilerdeki diğer değişimler, net	(188.497)	(83.176)	(88.343)
First Republic İktisabında kullanılan net nakit	—	(2.362)	(9.920)
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	(12.665)	(2.146)	(16.740)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit	(265.565)	(163.403)	67.643
Finansman faaliyetleri			
Aşağıdakilerde net değişim:			
Mevduatlar	153.168	3.299	(32.196)
Federal fonlar tarafından satın alınan ve geri alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	145.535	80.288	13.801
Kısa vadeli borçlar	9.422	7.439	(1.934)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	(622)	1.543	9.029
Uzun vadeli borçlanmalardan elde edilen gelirler	120.761	109.915	75.417
Uzun vadeli borçlanmaların ödemeleri	(108.100)	(96.605)	(64.880)
İmtiyazlı hisse senedi ihraçlarından elde edilen gelirler	3.000	2.500	—
İmtiyazlı hisse senedi itfası	(3.000)	(9.850)	—
Repo edilen hazine senedi	(31.591)	(18.830)	(9.824)
Ödenen temettüleri	(16.625)	(14.783)	(13.463)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(2.415)	(1.469)	(1.521)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit	269.533	63.447	(25.571)
Döviz kurunun kasa, bankalardan alacaklar ve bankalardaki mevduatlar üzerindeki etkisi	17.835	(12.866)	1.871
Nakit, bankalardan alacaklarda ve bankalardaki mevduatlarda net artış/(azalma)	(125.979)	(154.834)	56.917
Dönem başında kasa, bankalardan alacaklar ve banka mevduatları	469.317	624.151	567.234
Dönem sonunda kasa ve bankalardan alacaklar ile bankalardaki mevduatlar	343.338\$	469.317\$	624.151\$
Ödenen nakdi faiz	96.436\$	99.642\$	77.114\$
Ödenen nakdi gelir vergileri, net	5.309	11.715	9.908

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Not 1 – Sunumun esası

1968'de Delaware yasalarına uygun olarak kurulmuş bir finansal holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co. ("JPMorganChase" veya "Firma"), dünya çapında faaliyet gösteren, ABD merkezli önde gelen bir finansal hizmetler firmasıdır. Firma, yatırım bankacılığı, tüketiciler ve küçük ölçekli işletmeler için mali hizmetler, ticari bankacılık, mali işlemlerin işlenmesi ve varlık yönetimi alanlarında liderdir. Firmanın rapor edilebilir faaliyet alanlarına ilişkin detaylı değerlendirme için Not 32'ye bakınız.

JPMorganChase ve iştiraklerinin muhasebe ve mali raporlama politikaları, ABD GAAP'a uygundur. Ayrıca, ilgili yerlerde, politikalar, düzenleme mercilerinin öngördüğü muhasebe ve raporlama kurallarına da uymaktadır.

Konsolidasyon

Konsolide Finansal Tablolara, JPMorganChase ve Firma'nın kontrolcü bir finansal çıkarının bulunduğu diğer kuruluşların hesapları da dahildir. Tüm önemli şirketlerarası bakiye ve işlemler hariç tutulmuştur.

Firma tarafından acente veya müteveli olarak müşteriler adına tutulan varlıklar, JPMorganChase'in varlıkları değildir ve Konsolide bilançolarda yer almazlar.

Firma, bir kuruluşta mali çıkarının bulunup bulunmadığını belirlerken, kuruluşun oy hisseli kuruluş veya değişken hisseli kuruluş olup olmadığını öncelikli değerlendirir.

Oy hisseli kuruluşlar

Oy hisseli kuruluşlar, yeterli sermayeye sahip olan ve yatırımcılarına, kuruluşun faaliyetleri ile ilgili önemli kararlar alabilmeleri için oy hakkı veren kuruluşlardır. Bu tip kuruluşlarda, Firma'nın hakim hisseye sahip olup olmadığının tespiti, sahip olunan oy hissesi miktarına bağlıdır. Kuruluşun oy hisselerinin çoğunluğuna sahip olmak vasıtasıyla ya da Firma'ya hakimiyet veren diğer akdi haklar vasıtasıyla Firma'nın hakim mali hisseye sahip olduğu kuruluşlar Firma tarafından konsolidasyona dahil edilir.

Firmanın faaliyet ve finansman kararları üzerinde önemli nüfuza sahip olduğu (fakat oy hisselerinin çoğunluğuna sahip olmadığı) şirketlerdeki yatırımlar, (i) sermaye muhasebesi yöntemine göre veya (ii) rayiç değer opsiyonu seçilmiş ise rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilir. Bu yatırımlar genellikle diğer varlıklara, gelir veya zarar ise faiz dışı gelire kaydedilir.

Firma'ca desteklenen varlık yönetim fonları, limitet ortaklıklar veya sınırlı sorumluluklu şirketler olarak yapılandırılırlar. Bu kuruluşların çoğunda, Firma genel ortak veya yönetici üyedir fakat, bağlı olmayan ortaklar veya üyeler, bağlı olmayan ortak ve üyeler, salt

çoğunluk kararı ile genel Firmayı ortaklıktan veya yönetici üyelikten sebepsiz çıkarma yetkisine (yani çıkarma hakları) veya sahiptirler veya bağlı olmayan ortaklar veya üyeler önemli kararlara iştirak haklarına sahiptirler. Bu nedenle, Firma bu oy hisseli kuruluşları konsolide etmez. Bağlı olmayan ortak veya üyelerin bağımsız çıkarma veya iştirak haklarına sahip olmadıkları sınırlı durumlarda, Firma fonları VIE'ler olarak değerlendirir ve genel ortak veya murahhas üye olması ve hem yetkiye hem de önemli olabilecek bir paya sahip olması durumunda fonları konsolide eder.

Firmanın yatırım şirketleri ve varlık yönetimi fonları, satın almalar, gelişim sermayesi ve girişim olanakları dahil kamu ve özel sektör kuruluşlarına yatırım yaparlar. Bu yatırımlar yatırım şirketi kılavuzlarına göre muhasebeleştirilir ve dolayısıyla elde tutulan sermaye iştirak payından bağımsız olarak, Konsolide Bilançolarda rayiç değerde gösterilir ve diğer varlıklara kaydedilirler, gelir veya zarar faizsiz gelire dahil edilir. Konsolide edilirse, Firma muhasebeyi bu tür özel yatırım şirketi yönergelerine uygun olarak tutar.

Değişken hisseli kuruluşlar

VIE'ler, yapı olarak, ya (1) başka şahıslardan ek tali finansal destek olmadan faaliyetlerini finanse etmeye yetecek sermayeye sahip değildirler ya da (2) sermaye yatırımcıları, oy hakları vasıtasıyla kuruluşun faaliyetleriyle ilgili önemli kararlar alma yeteneğine sahip değildirler ya da beklenen zararları karşılama yükümlülükleri yoktur veya kuruluşun artan kazancına iştirak etme hakkına sahip değildirler.

En genel VIE şekli SPE'dir. SPE'ler belirli varlıkları izole etmek ve nakit akışlarını bu varlıklardan yatırımcılara dağıtmak amacıyla çoğunlukla menkul kıymetleştirme işlemlerinde kullanılırlar. Temel SPE yapısı, SPE'ye varlık satan bir şirketi içerir; SPE yatırımcılara menkul kıymetler ihraç ederek bu varlıkların alımını fonlar. İşleme ilişkin yasal belgeler, varlıklardan kazanılan nakdin SPE'nin yatırımcılarına ve bu nakit akışına iştirak eden diğer taraflara nasıl dağıtılması gerektiğini tarif eder. SPE'ler genellikle, varlıkları satanın alacaklıları dahil olmak üzere, diğer kuruluşların alacaklıları tarafından SPE'nin varlıkları üzerindeki taleplerden, yatırımcıları koruyacak şekilde yapılandırılırlar.

VIE'nin ana lehtarının (hakimiyet sağlayan mali hisseye sahip taraf), VIE'nin varlık ve borçlarını konsolide etmesi gerekmektedir.

Ana lehtar, (1) VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE'nin faaliyetlerini yönetme yetkisine ve aynı zamanda (2) VIE'de sahip olduğu hisse vasıtasıyla, zararları karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip taraf olarak tanımlanır.

Firmanın, VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olup olmadığını değerlendirmek için, Firma, VIE'nin kuruluşunda ve hak ve yükümlülüklerinin devamında üstlendiği rol dahil tüm vakıa ve koşulları değerlendirir. Bu değerlendirme, ilk olarak VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen faaliyetlerin tespitini ve ikinci olarak da varsa, bu faaliyetler üzerinde yetkiye sahip tarafın tespitini içerir. Genelde, VIE'yi etkileyen en önemli kararları veren (varlık yöneticileri, teminat yöneticileri, hizmetliler veya VIE'nin varlıkları üzerinde alım opsiyonu veya tasfiye haklarına sahip kişiler) veya karar verici mercileri tek taraflı olarak görevden alma hakkına sahip tarafların, VIE'nin faaliyetlerin yönetme yetkisine sahip oldukları varsayılır.

Firma'nın VIE'nin zararlarını karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip olup olmadığını değerlendirirken, Firma, borç ve öz sermaye yatırımları, hizmet ücretleri, VIE içinde değişken hisse sayılan türev veya diğer düzenlemeler dahil olmak üzere tüm ekonomik menfaatleri dikkate alır. Bu değerlendirme, Firma'nın bu menfaatlerin toplu olarak, VIE için önemli olma ihtimalini değerlendirmede muhakemeden faydalanır. Önemi değerlendirmede kullanılan faktörler, Sermaye yapısı dahil VIE'nin yapısı, hisselerin devri, ödeme önceliği, VIE'lerin sermaye yapısı içinde çeşitli sınıflarda yer alan hisselerin nispi payı ve Firma'nın hisseleri elinde bulundurmasının nedenleri.

Firma aşağıdaki hususları sürekli olarak yeniden değerlendirir: (1) daha önceden çoğunluk oy hissesi çerçevesinde değerlendirilmiş kuruluşların, belirli olaylara dayanarak VIE niteliği kazanıp kazanmadıkları ve dolayısıyla VIE konsolidasyonu çerçevesine dahil olup olmayacakları ve (2) Firma'nın VIE'ye iştirakine ilişkin vakıa ve koşullardaki değişikliklerin Firma'nın konsolidasyon kararının değişmesine neden olup olmayacağı.

Firma destekli VIE'lere ilişkin detaylı değerlendirme için Not 14'e bakınız.

Gelirin muhasebeleştirilmesi

Faiz geliri

Firma, kredilerin, borçlanma senetlerinin ve diğer borçlanma araçlarının faiz gelirlerini, genellikle ilgili sözleşme oranına dayalı olarak, seviye-getiri bazında muhasebeleştirir. Detaylı bilgi için Not 7'ye bakınız.

Müşteri sözleşmelerinden elde edilen gelir

JPMorgan Chase, müşterilerle yapılan bazı sözleşmelerden, yatırım bankacılığı ücretlerinden,

mevduatla ilgili ücretlerden, varlık yönetimi ücretlerinden, komisyonlardan, kart geliri bileşenlerinden gelen faiz dışı geliri Firmanın ilişkili performans yükümlülükleri yerine getirildiğinde muhasebeleştirir. Firmanın müşteri sözleşmelerinden geliri hakkında daha fazla bilgi için Not 6'ya bakınız.

Ana para işlemleri geliri

JPMorganChase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü gerçeğe uygun değeriyle gösterir. Rayiç değerde meydana gelen değişiklikler, esas olarak temel işlem gelirlerinde rapor edilir. Rayiç değer ölçümü hakkında daha fazla bilgi için Notlar 2 ve 3'e bakınız. Temel işlemler geliri hakkında detaylı bilgi için Not 6'ya bakınız.

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında tahminlerin kullanımı

Konsolide Finansal Tabloların hazırlanması, yönetimin raporlanan varlık ve borç tutarlarını, gelir ve giderleri ve ihtiyatı varlık ve borçların açıklamalarını etkileyen tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirir. Gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklı olabilir.

Döviz çevrimi

JPMorganChase, geçerli döviz kurlarını kullanarak ABD dışı para birimleri cinsinden ifade edilen varlık, borç, gelir ve gideri ABD doları olarak yeniden değerlendirir.

ABD raporlamasında, finansal tablolarda fonksiyonel döviz kuru gelir ve giderleri konsolide kapsamlı gelir tabloları altında yer alır. Fonksiyonel olmayan döviz işlemlerine ilişkin gelir ve giderler, fonksiyonel para biriminin ABD doları olduğu ABD dışı işlemler dahil olmak üzere, Konsolide gelir tablolarında rapor edilir.

Varlık ve borçların denkleştirilmesi

ABD GAAP kurumların, aynı karşı tarafa ilişkin türev alacakları ve türev borçlarını ve ilgili teminat alacakları ve borçlarını, yasal olarak uygulanabilir bir ana netleştirme anlaşması varsa, konsolide bilançolarda net esas üzerinden göstermelerine izin vermektedir. ABD GAAP ayrıca, repo anlaşmaları kapsamında satılan ve satın alınan menkul kıymetlerin ve menkul kıymetler kredi sözleşmesi kapsamında ödünç alınan veya ödünç verilen menkul kıymetlerin, yasal olarak uygulanabilir bir ana netleştirme anlaşmasının varlığı dahil belirli koşulların karşılanması halinde net beyan edilmesine izin vermektedir. Firma, belirtilen koşulların karşılandığını belirlediği durumlarda bu tür bakiyeleri netleştirmeyi seçmiştir.

Firma, türev sözleşmeleri, yeniden satış ve repo anlaşmaları ile borç alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler anlaşmaları dahil, belirli işlemlerde karşı taraf kredi riskini hafifletmek için ana netleştirme anlaşmalarını kullanır.

Konsolide finansal tablo notları

Ana netleştirme anlaşması, anlaşmanın kapsadığı birden fazla işleme izin veren ve temerrüt halinde tek bir para biriminde tek bir ödeme ile işlemin muacceliyetine veya tasfiyesine olanak veren, karşı tarafla yapılmış tek bir anlaşmadır (örneğin iflas, gerekli ödemeyi veya menkul kıymet transferini yapamama veya vadesi geldiğinde teminat verememe gibi). Temerrütte bulunmayan tarafla türev fesih haklarının kullanılması üzerine, (i) tüm işlemler feshedilir, (ii) tüm işlemler değerlendirilir ve "paralı" işlemlerin pozitif değeri "parasız" işlemlerin negatif değeri üzerinden netleştirilir ve (iii) sadece kalan ödeme yükümlülüğü, taraflardan birinin netleştirilmiş fesih tutarını ödemesidir. Genel olarak repo anlaşmaları ve menkul kıymet kredi anlaşmaları kapsamındaki temerrüt haklarının kullanılması üzerine, (i) tüm işlemler feshedilir ve muaccel olur, (ii) tüm menkul kıymetlerin değeri veya tutulan ya da teslim edilecek nakit hesaplanır ve söz konusu tutarlar birbiriyle netleştirilir ve (iii) sadece kalan ödeme yükümlülüğü, taraflardan birinin netleştirilmiş fesih tutarını ödemesidir.

Bu tip işlemler için tipik ana netleştirme anlaşmaları, teminat talep etme hakkına sahip tarafa ("talepte bulunan taraf"), menkul kıymet veya nakdi teminat/marj içinde bir hisse veya hak sağlayan bir teminat/marj anlaşması içerir. Teminat/marj anlaşması, tipik olarak, bir tarafın talepte bulunan tarafa teminat eksiği tutarına eşit değerinde bir teminat/marjı, ana netleştirme anlaşmasının kapsadığı tüm işlemler üzerinden, her türlü eşik çıkarıldıktan sonra net esas üzerinden transferini gerektirir. Teminat/marj anlaşması, talepte bulunan tarafa, karşı tarafın temerrüdü üzerine, karşı tarafta ödenecek her türlü tutarı, gösterilen teminattan veya gösterilen teminat/marjın nakdi eşdeğerinden mahsup etme hakkı verir. Ayrıca, talepte bulunan tarafa, teminat/marjı nakde çevirme ve kazancı karşı tarafın borcuna mahsup etme hakkı verir.

Firmanın türev araçları hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız. Firmanın menkul kıymetler finansman anlaşmaları hakkında daha fazla bilgi için Not 11'e bakınız.

Nakit akışı tabloları

JPMorganChase'in Konsolide nakit akışı tablolarında, nakit, Konsolide bilançolarda nakit ve bankalardan alacaklar ve bankalardaki mevduatlar içinde yer alan tutarlar olarak tanımlanır.

1 Ocak 2024'te benimsenen muhasebe standardı Özkaynak Yöntemi ve Ortak Girişimler: Orantısız İtfa Yöntemi Kullanılarak Vergi Kredisi Yapılarındaki Yatırımların Muhasebesi

Kılavuz, ekonomik konut vergisi indirimi yatırımlarının ötesinde Firma'nın program bazında orantılı amortisman yöntemini kullanarak muhasebeleştirilmek üzere seçebileceği vergi odaklı yatırım türlerini artırmıştır.

Bu kılavuzun değiştirilmiş geriye dönük yöntem kapsamında 1 Ocak 2024 tarihinde kabul edilmesi, Firma'nın alternatif enerji vergi odaklı yatırımlarının bazıları ile ilişkili itfanın sınıflandırılması ve zamanlamasında bir değişiklik ile sonuçlanmıştır. Bu kabulün sonucu olarak, daha önce diğer gelirde muhasebeleştirilen bu yatırımların itfası gelir vergisi giderinde muhasebeleştirildi. Muhasebedeki değişiklik, 2024 yılının birinci çeyreğinde, elde tutulan kazançlarda 161 milyon dolarlık bir azalmaya yol açmış ve Firma'nın gelir vergisi giderini ve efektif vergi oranını sırasıyla yaklaşık 450 milyon dolar ve iki yüzde puanı artırmış olup, net gelire önemli bir etkisi olmamıştır.

Ek bilgi için Not 6, 14 ve 25'e bakınız.

1 Ocak 2023'te benimsenen muhasebe standartları Türevler ve Korumalar: Gerçeğe Uygun Değer Koruması - Portföy Katman Yöntemi

Bu kılavuzun kabulü, uygun bir finansal riskten korunma muhasebesi ilişkisindeki sabit oranlı varlıklardan oluşan bir portföyü koruma kabiliyetini genişletmiştir. Kılavuzda izin verildiği üzere Firma, HTM menkul kıymetini AFS'ye devretmeyi tercih etmiş olup kılavuzun kabulüyle birlikte portföy katmanını yönteminde o menkul kıymetleri göstermiştir. Transferin birikmiş kazançlardaki kabul etkisi önemli değildir.

Finansal Araçlar - kredi Zararları: Sorunlu Borç Yeniden Yapılandırılmaları ("TDR")

Bu kılavuzun kabulü, iskonto edilmiş nakit akışı ("DCF") metodolojisi kullanılarak TDR karşılığının ölçülmesi şartını ortana kaldırmış olup sorunlu kredi alanlara kullandırılan yeniden yapılandırılmış kredilere ilişkin DCF dışı bir portföy bazlı yaklaşım seçeneğini getirmiştir. Firma, Firma'nın bir DCF metodolojisi uygulamaya devam etmeyi seçtiği teminata bağlı krediler ile tahakkuk etmeyen risk dereceli krediler hariç sorunlu kredi alanlara kullandırılan yapılandırılmış kredilerin tüm portföyleri için bu seçeneği seçmiştir. Bu kılavuzun değiştirilmiş geriye dönük yöntem kapsamında 1 Ocak 2023 tarihinde kabul edilmesi, birikmiş kazançlarda 446 milyon dolarlık artışa neden olmuştur.

Önemli muhasebe politikaları

Aşağıdaki tabloda, JPMorganChase'in diğer önemli muhasebe politikaları, her bir politikanın detaylı tanımının bulunabileceği Not ve sayfa belirtilmektedir.

Gerçeğe uygun değer ölçümü	Not 2	Sayfa 174
Gerçeğe uygun değer opsiyonu	Not 3	Sayfa 196
Türev araçlar	Not 5	Sayfa 202
Faiz dışı gelir ve faiz dışı gider	Not 6	Sayfa 218
Faiz geliri ve faiz gideri	Not 7	Sayfa 222
Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası işçi hakları planları	Not 8	Sayfa 223
Hisseye dayalı çalışan teşvikleri	Not 9	Sayfa 226
Yatırım menkul kıymetleri	Not 10	Sayfa 228
Menkul kıymet finansman faaliyetleri	Not 11	Sayfa 233
Krediler	Not 12	Sayfa 236
Kredi zararları karşılığı	Not 13	Sayfa 258
Değişken hisseli kuruluşlar	Not 14	Sayfa 263
Şerefiye, ipotekli konut kredisi tahsilat hakları ve diğer maddi olmayan varlıklar	Not 15	Sayfa 272
Tesisler ve ekipmanlar	Not 16	Sayfa 277
Kira Sözleşmeleri	Not 18	Sayfa 278
Ödenecek borçlar ve diğer yükümlülükler	Not 19	Sayfa 280
Uzun vadeli borç	Not 20	Sayfa 281
Hisse başına kazanç	Not 23	Sayfa 286
Gelir vergileri	Not 25	Sayfa 288
Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler	Not 28	Sayfa 295
Davalar	Not 30	Sayfa 302

Not 2 - Gerçeğe uygun değer ölçümü

JPMorganChase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü gerçeğe uygun değeriyle gösterir. Bu varlık ve borçlar, mükerrer bazda, çoğunlukla, rayiç değer üzerinden gösterilirler (yani Firmanın Konsolide Bilançolarında rayiç değer üzerinden ölçülen ve bildirilen varlık ve borçlar). Belirli varlıklar, borçlar ve kısa vadeli kredilendirme ile ilişkili taahhütler tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülürler; yani bu araçlar devam eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülmezler, aksine sadece belirli durumlarda rayiç değer düzeltmelerine tabi tutulurlar (örneğin, değer düşüklüğüne dair kanıt olduğunda).

Gerçeğe uygun değer, ölçüm tarihinde piyasa katılımcıları arasındaki nizami bir işlemde bir varlığı satmak veya bir yükümlülüğü devretmek için alınacak olan fiyat olarak tanımlanır. Gerçeğe uygun değer, varsa, biçilmiş piyasa fiyatlarına veya girdilerine dayanır. Fiyat veya teklifler mevcut değil ise, rayiç değer, vade gibi belirli işlem verilerini dikkate alan ve girdi olarak, verim eğrileri, faiz kurları, dalgalanmalar, fiyatlar (emtia, hisse senedi veya borç fiyatları gibi), korelasyonlar, döviz ve kredi eğrileri gibi, ancak bunlarla sınırlı olmayan gözlemlenebilir ve gözlemlenemeyen parametreleri kullanan değerlendirme modellerine ve diğer değerlendirme tekniklerine dayanmaktadır. Gerçeğe uygun değer, değerlendirme düzeltmelerini de içerebilir.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin veya diğer etkenlerin tahminindeki doğruluk seviyesi özel bir pozisyon için kaydedilen gelir ya da zararın miktarını etkileyebilir. Ayrıca Firma, değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcılarının yöntemleriyle uyumlu olduğuna inansa da, kullanılan yöntem ve varsayımlar yönetimin muhakemesini yansıtmaktadır ve Firmanın işletmeleri ve portföylerinde arasında farklılık gösterebilir.

Firma, gerçeğe uygun değer tespitinde çeşitli metodolojiler ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan farklı metod veya varsayımların diğer piyasa katılımcıları tarafından kullanılması, Firma'nın raporlama tarihinde farklı bir gerçeğe uygun değer tahminine yol açabilir.

Değerleme süreci

Risk alan fonksiyonlar, Konsolide Bilançolarda rayiç değerden gösterilen varlık ve borçlar için gerçeğe uygun değerden tahminleri sunmaktan sorumludurlar. Firmanın Finans fonksiyonuna bağlı olan ve risk alan fonksiyonlardan bağımsız olan Değerleme Kontrol Grubu ("VCG"), bu tahminleri doğrulamaktan ve Firmanın pozisyonlarının rayiç değerden kaydedilmesini sağlamak için gerekebilecek her türlü rayiç değer düzeltmesinin belirlenmesinden sorumludur. Ayrıca, Firmanın kıdemli finans ve risk yöneticilerinden oluşan Değerleme Yönetim Forumu ("VGF"), Firma genelinde yürütülen değerlendirme faaliyetlerinden kaynaklanan risklerin yönetimini denetlemekten sorumludur.

Firma geneli VGF'ye, VCG'nin Firma geneli başkanı (Firmanın Kontrolörü altında) başkanlık eder ve CIB, CCB, AWM ve Hazine ve CIO dahil olmak üzere belirli kurumsal fonksiyonları kapsayan alt forumları içerir.

Fiyat doğrulama süreci

VCG, risk alan fonksiyonlarca verilen gerçeğe uygun değer tahminlerini, bağımsız olarak derlenmiş fiyatlar, değerlendirme girdileri ve varsa diğer piyasa verilerini kullanarak doğrular. Bağımsız fiyat veya girdilerin bulunmadığı durumlarda VCG, tahminlerin makul olup olmadığından emin olmak için ek bir inceleme yapar. Ek incelemeye müşteri çıkışları dahil olmak üzere sınırlı piyasa faaliyetini değerlendirmek; değerlendirme girdilerini benzer enstrümanlar için kullanılanlarla karşılaştırmak; yapılandırılmış enstrümanların değerlemesinin bileşenlere ayrılması, beklenen nakit akışlarının gerçek nakit akışlarıyla karşılaştırılması; kar ve zarar trendlerinin incelenmesi ve teminat değerlendirme trendlerinin incelenmesi dahil olabilir. Ayrıca, daha anlamlı ve karmaşık pozisyonlar için ek yönetim inceleme seviyeleri bulunmaktadır.

VCG, risk alan fonksiyonların sağladığı tahminler için gerekli olabilecek her türlü değerlendirme düzeltmesini belirler. Rayiç değer hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılan araçlar için biçilen piyasa fiyatına hiçbir düzeltme uygulanmaz (gerçeğe uygun değer hiyerarşisi hakkında detaylı bilgi için sayfa 175'teki değerlendirmeye bakınız). Diğer pozisyonlar için muhakeme, likidite hususları, gözlemlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Söz konusu düzeltmelerin tespiti, Firma genelinde tutarlı bir çerçeveye uyarınca yapılmaktadır:

- Gözlemlenebilir dış fiyat veya değerlendirme parametresi mevcutsa, fakat düşük piyasa aktivitesi nedeniyle güvenilirliği düşük ise, likidite değerlendirme düzeltmeleri düşünülür. Likidite değerlendirme düzeltmeleri, mevcut piyasa koşullarına göre yapılır. Likidite düzeltmesini belirlemede kullanılan faktörler aşağıdaki analizleri içerir: (1) işlem gören enstrümanın tahmini alım-satım fiyat farkı (spredi); (2) faal piyasalarda benzer enstrümanlar için alternatif fiyatlandırma noktaları ve (3) fiyat veya parametrenin alabileceği makul değerler aralığı.
- Firma, belirli mali enstrüman portföylerini net açık risk maruziyeti bazında yönetir ve US GAAP'a uygun olarak, söz konusu portföylerin rayiç değerlerini, net açık risk pozisyonunun düzenli bir işlemde devrine dayanarak tahmin etmeyi tercih etmiştir. Durum böyle ise, normal piyasa boyutundan büyük net açık risk pozisyonundan çıkış maliyetini yansıtmak için değerlendirme düzeltmeleri gerekebilir.

Uygulandığı hallerde, bu düzeltmeler, açık risk pozisyonunun transferinde ilgili piyasa katılımcısının dikkate alacağı, net açık risk pozisyonunu düşürmek için gerekli süre içinde ortaya çıkma ihtimali bulunan olumsuz piyasa hareketinin boyutu gibi faktörlere dayanır.

- Gözlemlenemeyen parametrelere ilişkin belirsizlik düzeltmeleri, pozisyonlar, piyasa faaliyeti bulunmaması nedeniyle veya gözlemlenebilir piyasa verilerinden çıkarılmaları mümkün olmadığı için gözlemlenebilir olmayan fiyat veya değerlendirme modeli girdi parametrelerini kullanarak değerlendirildiğinde, yapılabilir. Söz konusu fiyatlar veya parametreler tahmin edilmelidir ve bu nedenle yönetimin muhakemesine tabidir. Ortaya çıkan değerlendirme tahmininde bulunan belirsizliği yansıtmak için düzeltmeler yapılır.
- Uygun hallerde, Firma, karşı taraf kredi kalitesini (CVA) ve Firma'nın kredibilitesini (DVA) ve fonlama etkisini (FVA) yansıtmak için rayiç değer tahminlerinde düzeltmeler yapar ve Firma genelinde tutarlı bir çerçeve kullanır. Bu düzeltmeler hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 191. sayfasındaki Kredi ve fonlama düzeltmelerine bakınız.

Değerleme modeli incelemesi ve onayı

Bir enstrüman veya benzer bir araç için kote edilmiş fiyat ya da kotasyon yoksa, rayiç değer, genellikle, vade gibi ilgili işlem şartlarını dikkate alan ve girdi olarak temelde piyasa-esaslı ya da bağımsız kaynaklı parametreleri kullanan dâhili olarak geliştirilmiş değerlendirme modellerine dayanır. Böyle bir durumda, yukarıda tanımlanan fiyat doğrulama süreci, bu modellerin girdilerine uygulanır.

Firmanın Tahminler ve Model Riski Yönetim Politikası uyarınca, yeni modeller, mevcut modellerdeki önemli değişiklikler, MGRG tarafından, işletim ortamında uygulanmadan önce incelenir ve onaylanır. Belirli durumlarda, gözden geçirme veya onay öncesi bir modelin kullanılmasına izin verecek Firma politikasında istisnalar yapılabilir. MGRG ayrıca, ara dönemde kullanılacaksa, kullanıcının model riskini hafifletmek üzere uygun aksiyonlar almasını gerektirebilir. Alınan önlemler, modele göre değişir ve örneğin alım satım faaliyetinin sınırlandırılmasını içerebilir.

Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi

Rayiç değer ölçümlerinin açıklanması için ABD GAAP uyarınca üç seviyeli bir rayiç değer hiyerarşisi belirlenmiştir. Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi, ölçüm tarihi itibarıyla bir varlık veya borcun değerlemesine katılan girdilerin gözlemlenebilirliğine dayanmaktadır. Bu seviyeler, aşağıdaki şekilde tanımlanmıştır.

- Seviye 1 – değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda aynı varlıklar veya borçlar için kote edilen (düzeltilmemiş) fiyatlardır.
- Seviye 2 – değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda benzer varlık ve borçların kote edilen fiyatlarını, doğrudan veya dolaylı olarak finansal aracın tüm ömrüne ilişkin gözlemlenebilir girdileri içerir.
- Seviye 3 - bir veya daha fazla değerlendirme metodu girdisi, gözlemlenebilir değildir ve gerçeğe uygun değer ölçümü açısından önemlidir.

Bir finansal aracın gerçeğe uygun değer hiyerarşisi içindeki sınıflandırması, gerçeğe uygun değer ölçümü için önemli olan en düşük girdi düzeyine dayanmaktadır.

Konsolide finansal tablo notları

Aşağıdaki tablo, söz konusu araçların rayiç değer hiyerarşisi uyarınca genel sınıflandırması da dahil olmak üzere genellikle Firma tarafından önemli ürünlerini/araçlarını rayiç değer üzerinden ölçmek için kullanılan değerlendirme metodolojilerini açıklamaktadır.

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinde sınıflandırma
Menkul kıymet finansman anlaşmaları	Değerlemeler, aşağıdakileri dikkate alan indirgenmiş nakit akışlarına dayanmaktadır: - Türev özellikleri; daha fazla bilgi için türevlere ilişkin aşağıdaki açıklamaya bakınız. - İlgili vadeye ilişkin piyasa oranları - Teminat özellikleri	Ağırlıklı olarak 2. seviye
Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler Gerçeğe uygun değerden gösterilen krediler (alım satım amaçlı krediler ve alım satım amaçlı olmayan krediler) ve bağlantılı kredilendirmeye ilgili taahhütler	Gözlemlenebilir piyasa davranışı mevcutsa, değerlemeler şunlara dayanır: - Gözlemlenen piyasa fiyatları (koşullar sınırlıdır) - İlgili aracı teklifleri - Benzer araçlar için gözlemlenen piyasa fiyatları Gözlemlenebilir piyasa verileri mevcut değil veya sınırlı ise, değerlemeler, aşağıdaki dikkate alan indirgenmiş nakit akışlarına dayanmaktadır: - CDS maliyetinden elde edilen kredi marjları ("CDS"); veya Firma tarafından sektöre ve kredi notuna göre geliştirilen referans kredi eğrileri - Peşin ödeme hızı - Teminat özellikleri	Seviye 2 veya 3
Krediler — tüketici Gerçeğe uygun değerden gösterilen krediler - satılması beklenen konut amaçlı ipotek kredileri	Gerçeğe uygun değer, benzer teminata sahip ipotek dayalı menkul kıymetlerin gözlemlenebilir piyasa fiyatına dayanır ve teminat ve kredi değeri arasındaki farkları karşılamak için, kredi özellikleri, portföy bileşimi ve likidite gibi özellikleri içeren fiyat düzeltmeleri içerir.	Ağırlıklı olarak 2. seviye
Yatırım ve alım satım amaçlı menkul kıymetler	Kote edilmiş piyasa fiyatları Bicilmiş piyasa fiyatlarının olmaması durumunda, menkul kıymetlere şunlara dayanarak değerlendirme yapılır: - Benzer menkul kıymetler için gözlemlenen piyasa fiyatları - İlgili aracı teklifleri - İndirgenmiş nakit akışları Ayrıca, aşağıdaki ürünlerde indirgenmiş nakit akışına ilişkin aşağıdaki girdiler kullanılmaktadır: İpotek ve varlığa dayalı menkul kıymetlerin spesifik girdileri: - Teminat özellikleri - İşleme dayalı ödeme ve zarar tahsisleri - Verim, peşinat hızı, şartlı temerrüt oranları ve zarar yoğunluğu ile ilgili cari piyasa varsayımları Teminatı kredi yükümlülükleri ("CLOlar") ile ilgili spesifik girdiler: - Teminat özellikleri - İşleme dayalı ödeme ve zarar tahsisleri - Beklenen peşinat hızı, şartlı temerrüt oranları, zarar yoğunluğu - Kredi marjları - Kredi notu verileri	Seviye 1 Seviye 2 veya 3
Fiziki emtialar	Gözlemlenebilir piyasa fiyatları veya verileri kullanarak değerlendirilir.	Ağırlıklı olarak Seviye 1 veya 2

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinde sınıflandırma
Türevler	Kote edilmiş fiyatlar kullanılarak değerlendirilen aktif olarak işlem gören türevler, örneğin borsada işlem gören türevler. Black-Scholes opsiyon fiyatlama modeli, simülasyon modelleri veya bu modellerin gözlemlenebilir veya gözlemlenemeyen değerlendirme girdilerini kullanan bir kombinasyonunu kullanarak değerlendirilen türevler. Kullanılan temel değerlendirme girdileri, türev türüne ve temel araçların niteliğine bağlı olacak olup hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları, döviz kurları, dalgalanmalar, korelasyonlar, CDS marjları, tahsilat oranlarını ve peşinat hızını içerebilir. Ayrıca, önemli gözlemlenemeyen girdilere sahip modellere dayanarak değerlendirilen türevler için kullanılan spesifik girdiler aşağıdaki şekildedir: Faiz oranı (FO) ve döviz egzotik türevleri spesifik girdileri şunları içermektedir: - Faiz oranı eğrisi - Faiz oranı oynaklığı - Faiz oranı marj dalgalanması - Bermudan takas değeri - Faiz oranı korelasyonu - Faiz oranı - YP korelasyonu - Döviz korelasyonu Kredi türevlerinin spesifik girdileri şunları içermektedir: - Temel borçlanma araçları arasındaki kredi korelasyonu Özkaynak türevlerinin spesifik girdileri şunları içermektedir: - Vadeli hisse fiyatı - Hisse senedi oynaklığı - Hisse senedi korelasyonu - Hisse-YP korelasyonu - Özkaynak-FO korelasyonu Emtia türevlerinin spesifik girdileri şunları içermektedir: - Vadeli emtia fiyatı - Emtia dalgalanması - Emtia korelasyonu Ayrıca, karşı taraf kredi kalitesini (CVA) ve Firma'nın fonlama etkisini (FVA) yansıtan düzeltmeler yapılmaktadır. Bu Not'un 191. sayfasına bakınız.	Seviye 1 Seviye 2 veya 3
İpotekli konut kredisi tahsilat hakları	Not 15'deki ipotek tahsilat haklarına bakınız.	Seviye 3
Doğrudan özel sermaye yatırımları	Gerçeğe uygun değer, tüm mevcut bilgiler kullanılarak tahmin edilmektedir; potansiyel girdiler yelpazesi şunları içermektedir: - İşlem fiyatları - Karşılaştırılabilir kamu şirketlerinin alım satım çarpanları - Temel portföy şirketinin işletim performansı - Karşılaştırılabilir kamu şirketleri, değerlendirilen şirkete eşdeğer olmadığından ve şirkete özgü hususlar ve likidite nedeniyle düzeltmeler gerekmektedir - Yatırımla ilgili ilave mevcut girdiler	Seviye 2 veya 3

Konsolide finansal tablo notları

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinde sınıflandırma
Fon yatırımları (örneğin, yatırım /toplum yatırım fonları, özel sermaye fonları, koruma amaçlı fonlar ile gayrimenkul fonları)	Net varlık değeri - NAV, NAV seviyesinde itfa etme ve satın alma kabiliyeti ile desteklenmektedir - İtfa üzerindeki kısıtlamalar için (örneğin kısıtlama dönemleri veya geri çekme sınırlamaları) veya gözlemlenebilir faaliyet kısıtlı ise NAV'de düzeltmeler gerekir	Seviye 1 Seviye 2 veya 3 ^(a)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	Varsa, gözlemlenebilir piyasa bilgileri kullanılarak değerlendirir. Gözlemlenebilir piyasa bilgisi yoksa, değerlemeler, VIE tarafından tutulan temel varlıkların rayiç değerine dayanır.	Seviye 2 veya 3
Yapılandırılmış tahviller (mevduatlara, kısa vadeli borçlanmalara ve uzun vadeli borca dâhildir)	Değerlemeler, saklı türevi ve tahvilin şartlarını ve ödeme yapısını dikkate alan indirgenmiş nakit akışı analizlerine dayanır. Saklı türev özellikleri, Black-Scholes opsiyon fiyatlama modeli, simülasyon modelleri veya bu modellerin gözlemlenebilir veya gözlemlenemeyen değerleme girdilerini kullanabilen bir kombinasyonunu kullanarak değerlendirir. Kullanılan belirli girdiler, türev değerlemesine ilişkin yukarıdaki değerlendirmede anlatıldığı gibi saklı türev özelliklerinin niteliğine göre değişir. Daha sonra Firma'nın kendi kredi riskini (DVA) yansıtacak şekilde bu temel değerlemede düzeltmeler yapılır. Bu Not'un 191. sayfasına bakınız.	Seviye 2 veya 3

(a) Hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) pratik bir tedbir olarak kullanarak rayiç değer üzerinden ölçülen belirli yatırımlar dahil değildir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden gösterilen mali araçları, ana ürün kategorisine ve değerlendirme hiyerarşisine göre sunmaktadır.

Tekrar eden bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

31 Aralık 2025 (milyon cinsinden)	Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi			Türev netleştirme düzeltmeleri ^(f)	Gerçeğe uygun değer toplamı
	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3		
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	—\$	327.018\$	—\$	—\$	327.018\$
Ödünç alınan menkul kıymetler	—	98.111	—	—	98.111
Alım satım amaçlı varlıklar:					
Borçlanma araçları:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	—	157.834	307	—	158.141
Konut amaçlı - acentelik harici	—	2.002	5	—	2.007
Ticari - acentelik harici	—	1.937	—	—	1.937
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	—	161.773	312	—	162.085
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	225.255	18.629	—	—	243.884
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	—	6.129	1	—	6.130
Mevduat sertifikaları, banka kabulleri ve ticari senetler	—	1.345	—	—	1.345
ABD dışı devlet borçlanma senetleri ^(b)	77.385	47.054	245	—	124.684
Kurumsal borçlanma senetleri	—	45.053	454	—	45.507
Krediler	—	11.782	1.143	—	12.925
Varlığa dayalı menkul kıymetler	—	3.986	27	—	4.013
Toplam borçlanma araçları	302.640	295.751	2.182	—	600.573
Özkaynak menkul kıymetleri	107.585	2.153	138	—	109.876
Fiziksel emtialar ^(c)	20.880	947	30	—	21.857
Diğer	—	12.346	444	—	12.790
Toplam borç ve özkaynak araçları^(d)	431.105	311.197	2.794	—	745.096
Türev alacakları:					
Faiz oranı	1.579	276.565	3.740	(256.483)	25.401
Kredi	—	12.018	1.006	(12.545)	479
Döviz	111	181.318	1.807	(163.881)	19.355
Özkaynak ^(b)	806	95.098	1.819	(91.856)	5.867
Emtia	—	29.961	554	(23.840)	6.675
Toplam türev alacakları	2.496	594.960	8.926	(548.605)	57.777
Ticari amaçlı varlık toplamı^(e)	433.601	906.157	11.720	(548.605)	802.873
Satılmaya hazır menkul kıymetler:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	1	90.971	—	—	90.972
Konut amaçlı - acentelik harici	—	5.991	—	—	5.991
Ticari - acentelik harici	—	4.481	3	—	4.484
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	1	101.443	3	—	101.447
ABD Hazinesi ve resmi kurumlar	315.361	461	—	—	315.822
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	—	20.240	—	—	20.240
ABD dışı devlet borçlanma senetleri ^(b)	34.308	11.347	—	—	45.655
Kurumsal borçlanma senetleri	—	20	108	—	128
Varlığa dayalı menkul kıymetler:					
Teminatlı kredi borçları	—	21.947	—	—	21.947
Diğer ^(a)	—	1.959	—	—	1.959
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	349.670	157.417	111	—	507.198
Krediler	—	67.622	3.062	—	70.684
İpotek servis hakları	—	—	9.167	—	9.167
Diğer varlıklar ^(e)	6.864	6.890	1.047	—	14.801
Tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı	790.135\$	1.563.215\$	25.107\$	(548.605)\$	1.829.852\$
Mevduatlar	—\$	18.574\$	2.356\$	—\$	20.930\$
Federal fonlar tarafından satın alınan ve geri alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	360.194	—	—	360.194
Kısa vadeli borçlar	—	26.902	5.558	—	32.460
Alım satım amaçlı borçlar:					
Borç ve özkaynak araçları ^(d)	135.366	33.998	326	—	169.690
Türev borçları:					
Faiz oranı	2.071	253.078	2.434	(250.122)	7.461
Kredi	—	15.487	2.141	(15.612)	2.016
Döviz	118	176.521	1.502	(163.308)	14.833
Özkaynak ^(b)	1.210	110.451	5.356	(102.211)	14.806
Emtia	—	25.799	570	(19.156)	7.213
Toplam türev borçları	3.399	581.336	12.003	(550.409)	46.329
Alım satım amaçlı borç toplamı	138.765	615.334	12.329	(550.409)	216.019
Ödenecek borçlar ve diğer yükümlülükler	3.967	2.655	38	—	6.660
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	5	—	—	5
Uzun vadeli borç	—	87.886	46.673	—	134.559
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	142.732\$	1.111.550\$	66.954\$	(550.409)\$	770.827\$

Tercihine edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belge, edineciye uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde tercüme edilmiştir.
Rüya Ürücüoğlu
Esetepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Karşıyaka Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Konsolide finansal tablo notları

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi			Türev netleştirme düzeltmeleri ^(f)	Gerçeğe uygun değer toplamı
	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3		
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	—\$	286.771\$	—\$	—\$	286.771\$
Ödünç alınan menkul kıymetler	—	83.962	—	—	83.962
Alım satım amaçlı varlıklar:					
Borçlanma araçları:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	—	104.312	488	—	104.800
Konut amaçlı - acentelik harici	—	2.282	5	—	2.287
Ticari - acentelik harici	—	1.283	10	—	1.293
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	—	107.877	503	—	108.380
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	150.580	11.702	—	—	162.282
ABD Eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	—	6.100	1	—	6.101
Mevduat sertifikaları, banka kabulleri ve ticari senetler	—	3.950	—	—	3.950
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	34.108	54.335	152	—	88.595
Kurumsal borçlanma senetleri	—	33.591	390	—	33.981
Krediler	—	10.228	1.088	—	11.316
Varlığa dayalı menkul kıymetler	—	2.813	10	—	2.823
Toplam borçlanma araçları	184.688	230.596	2.144	—	417.428
Özkaynak menkul kıymetleri	130.307	1.359	62	—	131.728
Fiziksel emtialar ^(c)	5.957	1.533	26	—	7.516
Diğer	—	19.935	210	—	20.145
Toplam borç senetleri ve özkaynak araçları^(d)	320.952	253.423	2.442	—	576.817
Türev alacakları:					
Faiz oranı	4.934	282.019	3.781	(265.789)	24.945
Kredi	—	10.379	708	(10.273)	814
Döviz	196	261.520	1.204	(237.608)	25.312
Özkaynak	—	82.855	2.365	(79.935)	5.285
Emtia	—	15.232	394	(11.015)	4.611
Toplam türev alacakları	5.130	652.005	8.452	(604.620)	60.967
Ticari amaçlı varlık toplamı^(e)	326.082	905.428	10.894	(604.620)	637.784
Satışa hazır menkul kıymetler:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	—	91.893	—	—	91.893
Konut amaçlı - acentelik harici	—	4.811	—	—	4.811
Ticari - acentelik harici	—	4.057	8	—	4.065
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	—	100.761	8	—	100.769
ABD Hazinesi ve resmi kurumlar	234.491	288	—	—	234.779
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	—	17.913	—	—	17.913
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	23.973	12.272	—	—	36.245
Kurumsal borçlanma senetleri	—	70	—	—	70
Varlığa dayalı menkul kıymetler:					
Teminatlı kredi borçları	—	14.943	—	—	14.943
Diğer ^(a)	—	2.133	—	—	2.133
Satışa hazır menkul kıymetler toplamı	258.464	148.380	8	—	406.852
Krediler	—	38.934	2.416	—	41.350
İpoteke hizmet hakları	—	—	9.121	—	9.121
Diğer varlıklar ^(e)	5.732	6.997	1.344	—	14.073
Tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı	590.278\$	1.470.472\$	23.783 \$	(604.620)\$	1.479.913\$
Mevduatlar	—\$	31.583\$	2.185\$	—\$	33.768\$
Federal fonlar tarafından satın alınan ve geri alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	226.329	—	—	226.329
Kısa vadeli borçlanmalar	—	23.045	3.476	—	26.521
Alım satım amaçlı borçlar:					
Borç ve özkaynak araçları ^(d)	120.719	32.457	46	—	153.222
Türev borçları:					
Faiz oranı	3.981	266.767	3.480	(264.989)	9.239
Kredi	—	12.725	1.071	(11.898)	1.898
Döviz	187	253.196	1.184	(238.970)	15.597
Özkaynak	—	90.908	5.231	(87.491)	8.648
Emtia	—	14.021	467	(10.209)	4.279
Toplam türev borçları	4.168	637.617	11.433	(613.557)	39.661
Alım satım amaçlı borç toplamı	124.887	670.074	11.479	(613.557)	192.883
Ödenecek borçlar ve diğer yükümlülükler	3.100	2.717	76	—	5.893
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	1	—	—	1
Uzun vadeli borç	—	66.216	34.564	—	100.780
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	127.987\$	1.019.965\$	51.780\$	(613.557) \$	586.175\$

- (a) 31 Aralık 2025 ve 2024'te, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 158,4 milyar dolar ve 120,1 milyar dolarlık ABD GSE yükümlülükleri toplamı dahildir.
- (b) 2025 yılının dördüncü çeyreğinde, Firma belirli ürünlerin aktif piyasa değerlendirmesini gözden geçirdi ve seviyelendirme sınıflandırmasını buna göre güncelledi.

Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevirdim. Eyalet Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Kaş Güçnar Sok. No:4/5
Uygur İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:06520091211600001
Tic.Sic.No:32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

- (c) Fiziki emtia envanterleri genellikle maliyet ya da net gerçekleşebilir değerin düşüğü üzerinden muhasebeleştirilir. "Net gerçekleşebilir değer" ABD GAAP'de, satış maliyeti çıkarıldıktan sonra rayiç değeri aşmayan bir tutar olarak tanımlanır ("işlem maliyetleri"). Firmanın fiziksel emtia envanterinin işlem maliyetleri, envanter değeri açısından ya ilgisiz ya da önemsizdir. Bu nedenle, net gerçekleşebilir değer, Firmanın fiziki emtia envanterinin rayiç değerine yakındır. Gerçeğe uygun değer koruması uygulandığında (veya net gerçekleşebilir değerin altında ise), fiziki emtianın defter değeri rayiç değere yaklaşır, çünkü rayiç değer koruma muhasebesi uyarınca, maliyet esaslı, rayiç değerdeki değişikliklere göre ayarlanır. Firma'nın risken korunma muhasebe ilişkileri hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız. Gerçeğe uygun değer üzerinden tutarlı bilgi ifşaatı için, tüm fiziksel emtia envanteri, sunulan her bir döneme dahil edilmiştir.
- (d) Bakiyeler, sahip olunan menkul kıymetlerin (uzun pozisyonlar) satılan fakat henüz satın alınmamış menkul kıymet tutarıyla (kısa pozisyon) farkını gösterir.
- (e) Pratik bir tedbir olarak hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) kullanarak gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen belirli yatırımların gerçeğe uygun değer hiyerarşisinde sınıflandırılması gerekmemektedir. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde, belirli korunma fonları, özel sermaye fonları, emlak ve diğer fonları içeren bu yatırımların gerçeğe uygun değerleri ağırlıklı olarak diğer varlıklarda rapor edilen 1,0 milyar \$ olmuştur.
- (f) ABD GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme anlaşmasının olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve tahsil edilen ve ödenen ilgili nakit teminatları netleştirmeyi tercih etmiştir. Nakit teminatla ilişkili netleştirme menfaati dahil netleştirme uygulanacak olsaydı, 3. seviye bakiyeler düşerdi.

3. Seviye değerlemeler

Firma, önemli gözlemlenemeyen girdiler kullanılarak rayiç değer tahmin edildiği araçlar dahil olmak üzere rayiç değer belirlenmesi için iyi yapılandırılmış süreçler oluşturmuştur (3. seviye). Firmanın değerlendirme süreci hakkında daha fazla bilgi ve münferid finansal araçların rayiç değer belirlenmesi hakkında ayrıntılı bilgi için bu Notun 174-178 arası sayfalara bakınız.

Gerçeğe uygun değer tahmini, muhakeme kullanılmasını gerektirir. Gerekli muhakeme türü ve seviyesi, büyük oranda, Firmanın sahip olduğu gözlemlenebilir piyasa bilgisi miktarına dayanır. Önemli gözlemlenemeyen girdileri kullanan ve dolayısıyla rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dahili geliştirilmiş değerlendirme modellerini ve diğer değerleme tekniklerini kullanarak değerlendirilen araçlar için, rayiç değer tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan araçların rayiç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim, ilk olarak kullanacağı uygun değerlendirme modeli veya diğer değerlendirme tekniğini belirlemek zorundadır. İkinci olarak, önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim işlem detayları, verim eğrileri, faiz oranları, peşinat hızı, temerrüt oranları, dalgalanmalar, korelasyonlar, fiyatlar (emtia, hisse veya borç fiyatları gibi), karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil değerlendirme girdileri elde ederken, ilgili tüm deneyimsel verileri değerlendirmelidir.

Aşağıdaki tablo, Firmanın 3. seviye finansal araçlarını, bu finansal araçların rayiç değerini ölçmek için kullanılan değerlendirme tekniklerini, önemli gözlemlenemeyen girdileri, bu girdilere ait değer aralığını ve bu girdilerin ağırlıklı veya aritmetik ortalamalarını göstermektedir. Bir aracı 3. seviyede sınıflandırma kararı, genel rayiç değer ölçümüne ilişkin gözlemlenemeyen girdilerin belirginliğine dayanırken, 3. seviye finansal araçlar, gözlemlenemeyen bileşenlere ek olarak, tipik olarak gözlemlenebilir bileşenleri içerirler (yani, aktif olarak kote edilen ve harici kaynaklardan doğrulanabilen bileşenler). 1. seviye ve/veya 2. seviye girdiler tabloya dahil edilmemiştir. Ayrıca, Firma, 3. seviye finansal araçların gözlemlenebilir bileşenlerini, rayiç değer hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyelerinde sınıflandırılmış menkul kıymet ve türev pozisyonlarını kullanarak yönetir.

Tabloda sunulan değer aralığı, bir ürün/enstrüman sınıflandırması içindeki önemli grupları değerlemek için kullanılan en yüksek ve en düşük seviye girdileri temsil eder. Sunulmuş ise, tabloda gösterilen girdi değerlerinin ağırlıklı ortalamaları, değerlendirme için girdi kullanılan enstrümanların rayiç değerine dayanarak hesaplanır.

Firma'nın görüşüne göre, girdi aralığı ve ağırlıklı ve aritmetik ortalama değerleri, Firma'nın tahmin ve varsayımlarının girdi belirsizliğinin derecesini veya mantıklılık değerlendirmesi yansıtmaz. Daha ziyade, Firma'nın elinde bulunan çeşitli enstrümanların özelliklerini ve bu özellikler içerisinde enstrümanların dağılımını yansıtır. Örneğin, iki opsiyon kontratının piyasa riski tutarı ve değerlendirme belirsizliği seviyeleri benzer olabilir, fakat, opsiyon kontratlarının farklı temelleri, vadeleri veya uygulama fiyatları olduğu için, önemli ölçüde farklı varsayılan oynaklık seviyeleri olabilir. Girdi aralığı ile ağırlıklı ve aritmetik ortalama değerler, dolayısıyla, Firmanın her bir bilanço tarihinde elinde bulunan araçların özelliklerine dayanarak dönemden döneme ve parametreden parametreye değişiklik gösterir.

3. Seviye girdiler^(a)

31 Aralık 2025

Ürün/araç	Gerçeğe uygun değer (milyon cinsinden)	Ana değerlendirme teknikliği	Gözlemlenemeyen girdiler ^(g)	Girdi değerleri aralığı	Ortalama ⁽ⁱ⁾
Konut amaçlı ipotēğe dayalı menkul kıymetler ve krediler ^(b)	889 \$	İndirgenmiş nakit akışları	Getiri Peşin ödeme hızı Şartlı temerrüt oranı Zarar yoğunluğu	%0 +%7 %0 %0	+%7 %9 %0 +%7
Ticari ipotēğe dayalı menkul kıymetler ve krediler ^(c)	1.246	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$ 0	\$ 93
Kurumsal borçlanma senetleri	562	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$ 0	\$ 177
Krediler ^(d)	2.385	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$ 0	\$ 102
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	245	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$ 2	\$ 124
Net faiz oranı türevleri	1.301	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı oynaklığı Faiz oranı marj dalgalanması Bermuda takas değeri Faiz oranı korelasyonu FO-döviz korelasyonu Enflasyon dalgalanması Peşin ödeme hızı Faiz oranı eğrisi	24bps 44bps %0 %(64) %(35) 11bps %0 %2	490bps 59bps %48 %97 %60 174bps %21 %16
Net kredi türevleri	(1.174)	İndirgenmiş nakit akışları	Kredi korelasyonu Kredi marjı Tahsilat oranı	%30 0bps %10 %90	%52 367bps %53
Net döviz türevleri	39	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$ 0	\$ 115
Net döviz türevleri	357	Opsiyon fiyatlandırması	FO-döviz korelasyonu Peşin ödeme hızı Faiz oranı eğrisi	%(50) %11 %3	%60 %11 %20
Net özkaynak türevleri	(3.537)	Opsiyon fiyatlandırması	Vadeli emtia fiyatı ^(h) Hisse senedi oynaklığı Hisse senedi korelasyonu Hisse-YP korelasyonu Özkaynak-FO korelasyonu	%87 %4 %0 %(75) %5	%142 %130 %100 %65 %10
Net emtia türevleri	(16)	Opsiyon fiyatlandırması	Petrol emtia vadeli işlemi Vadeli doğal gaz emtiası Emtia dalgalanması Emtia korelasyonu	40\$ / BBL (1)\$ / MMBTU %2 %(30)	680\$ / BBL 8\$ / MMBTU %36 %99
MSR'ler	9.167	İndirgenmiş nakit akışları	Not 15'e bakınız.		
Uzun vadeli borç, kısa vadeli borçlanmalar ve mevduatlar ^(e)	52.953	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı oynaklığı Bermudan takas değeri Faiz oranı korelasyonu FO-döviz korelasyonu Hisse senedi oynaklığı Hisse senedi korelasyonu Hisse-YP korelasyonu Özkaynak-FO korelasyonu	24bps %0 %(64) %(35) %2 %0 %(75) %5	490bps %48 %97 %60 %111 %100 %65 %10
	1.634	İndirgenmiş nakit akışları	Kredi korelasyonu Kredi marjı Tahsilat oranı Getiri Zarar yoğunluğu	+%29 1bps %20 %5 %0	%72 92bps %41 %10 %50
Diğer 3. seviye varlıklar ve borçlar, net ^(f)	1.323				

- (a) Tabloda sunulan kategoriler Konsolide bilançodaki sınıflandırmasına göre değişebilecek ürün tipine göre toplanmıştır. Ayrıyeten, tabloda her bir değerlendirme tekniği için sunulan girdiler, bazı durumlarda, araçların özellikleri farklılık gösterebileceğinden, teknik kullanılarak değerlendirilen her araç için geçerli değildir.
- (b) 307 milyon dolarlık ABD GSE ve resmi kurum menkul kıymetlerini, 5 milyon dolarlık kurum dışı menkul kıymetleri, 577 milyon dolarlık ticari olmayan kredilerinden oluşur.
- (c) 3 milyon \$'lık kurum dışı menkul kıymetlerden, 94 milyon \$'lık alım satım amaçlı kredilerden ve 1,1 milyar \$'lık alım satım amaçlı olmayan kredilerden oluşmaktadır.
- (d) 1,0 milyar \$'lık ticari kredilerden ve 1,3 milyar milyon \$'lık ticari olmayan kredilerden oluşmaktadır.
- (e) Uzun vadeli borç, kısa vadeli borçlanmalar ve mevduatlar içinde, Firma tarafından ihraç edilen ve tipik olarak ilişik türevler içeren mali araçlar olan yapılandırılmış tahviller yer almaktadır. Yapılandırılmış tahvillerin rayiç değer tahmini, araçlara ilişik türev özelliklerini içerir. Önemli gözlemlenemeyen girdiler, türev alacakları için sunulanlarla geniş ölçüde tutarlıdır.
- (f) Bilmiş fiyatların halihazırda mevcut olmadığı ve gerçeğe uygun değer genellikle FAVÖK katları ve karşılaştırılabilir analiz gibi içsel değerlendirme tekniklerine dayalı olduğu Diğer varlıklardaki 751 milyon \$ dahil olmak üzere 889 milyon \$ tutarındaki hisse senetlerini içermektedir. Diğer tüm 3. seviye varlıklar ve borçlar, hem münferiden hem de toplu olarak önemsizdir.
- (g) Fiyat, bazı araçlar için gözlenemeyen önemli bir girdidir. Bilmiş piyasa fiyatlarının bulunmadığı durumlarda, fiyata dayalı içsel değerlendirme tekniklerine genel olarak itibar edilmektedir. Fiyat girdisi, 100 \$'lık bir itibari değeri kabul ederek ifade edilir.
- (h) Vadeli özkaynak fiyatı, mevcut özkaynak fiyatının bir yüzdesi olarak ifade edilir.
- (i) Miktarlar, aritmetik ortalamaların kullanıldığı türevle ilgili girdiler haricinde ağırlıklı ortalamaları temsil eder.

Tercüme etmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden esina uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde tercüme ettim.
Rüya Ürüşoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Karı Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Gözlemlenemeyen girdilerdeki değişiklikler ve aralıklar

Aşağıdaki açıklama, tek başına gözlemlenemeyen her girdideki bir değişikliğin rayiç değer ölçümü üzerindeki etkisinin ve ilgili ve önemli olduğunda gözlemlenemeyen girdiler arasındaki karşılıklı ilişkinin bir tanımını sağlamaktadır. Gözlemlenemeyen bir girdideki değişiklik, başka bir gözlemlenemeyen girdide değişikliğe yol açabileceği için, girdilerdeki değişikliğin etkisi bağımsız olmayabilir. İki gözlemlenemeyen girdi arasında ilişki bulunması durumunda, bu ilişkiler aşağıda belirtilmiştir. Gözlemlenebilir ve gözlemlenemeyen girdiler arasında ilişkiler olabilir (örneğin, gözlemlenebilir faiz oranları yükseldiğinde, gözlemlenemeyen peşinat oranları düşer); söz konusu ilişkiler aşağıdaki değerlendirme bölümüne dahil edilmemiştir. Ayrıca, aşağıda tanımlanan bireysel ilişkilerin her biri için, ters ilişki genellikle geçerlidir.

Aşağıdaki değerlendirme, temel araçların niteliklerini ve Firmanın pozisyonlarının değerlemesinde kullanılan girdilerin aralığını etkileyen harici piyasa etkenlerini de tanımlamaktadır.

Getiri - Bir varlığın getirisi, indirgenmiş nakit akış hesaplamasında gelecek nakit akışlarını düşmek için kullanılan faiz oranıdır. Getirideki artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

Kredi marjı - Kredi marjı, bir piyasa katılımcısının bir aracın kredi riskine maruz kalmak için talep ettiği, piyasa faiz oranı üzerindeki ek senelik getiri miktarıdır. Bir aracın kredi marjı, indirgenmiş nakit akışı hesaplamasında kullanılan indirim oranının bir kısmını oluşturur. Genel olarak, kredi marjındaki artış, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

Belirli bir ipoteğe dayalı menkul kıymetin getirisi ve kredi marjı, aracın tabii riskini yansıtır. Getiri, araç için ödenen kuponun mutlak seviyesinden de etkilenir (doğrudan tabii risk seviyesine karşılık gelmeyebilir). Bu nedenle, getiri aralığı ve kredi marjları, Firmanın sahip olduğu çeşitli araçlardaki tabii risk aralığını yansıtır. İpoteğe dayalı menkul kıymetlerin tabii riskini, kıymet biçilen teminatın ikincil konuma getirilmesi ve teminatlaştırılmış havuz içindeki temel ipoteklerin, borçlu FICO skorları, konut amaçlı ipoteklerde LTV oranları gibi özellikleri ve ticari ipoteklerde ise gayrimenkulün ve/veya kiracıların niteliği belirler. Kurumsal borçlanma senetleri, ABD eyaletleri ve belediyelerinin borçları ve diğer benzeri araçlar söz konusu ise, kredi marjları, borçlunun kredi kalitesini ve borçluluğun vadesini yansıtır.

Peşinat hızı - Peşinat hızı, teminatlı bir havuzda önceden ödenebilir borçluluğun gönüllü, programsız anapara ödemelerinin bir ölçütüdür. Peşinat hızları, genellikle, kredi alan temerrütleri yükseldiğinde azalır. Ön ödeme hızlarında artış, tek başına, itibari değerinin üzerinde değer biçilen varlıkların rayiç değer ölçümünde azalmaya, itibari değerinin altında değer biçilen varlıkların rayiç değer ölçümünde ise artışa yol açar.

Ön ödeme hızları, teminat havuzları arasında farklılık gösterebilir ve ana borçlunun türü ve konumu, yükümlülüğün kalan süresi, borçlunun ödediği faiz oranı seviyesi ve türüne (sabit veya değişken) göre belirlenir. Tipik olarak, yüksek borçlu kredi kalitesine sahip teminat havuzları, tüm diğer faktörlerin eşit olması kaydıyla, düşük borçlu kredi kalitesine sahip olanlardan daha yüksek ön ödeme oranına sahiptir.

Şartlı temerrüt oranı - Şartlı temerrüt oranı, temerrüt sonucu teminatlı bir yükümlülüğün altında yatan teminat bakiyesindeki azalmanın bir ölçütüdür. Şartlı temerrüt oranları ve peşinat hızları arasında direkt bir ilişki olmasa da, ana teminatı yüksek peşinat hızlarına sahip teminatlı yükümlülükler, genelde daha düşük şartlı temerrüt oranlarına sahiptir. Şartlı temerrüt oranlarında artışla beraber, genel olarak, zarar yoğunluğunda artış ve kredi marjlarında artış meydana gelir. Şartlı temerrüt oranındaki artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur. Şarta bağlı temerrüt oranları, bir menkul kıymetleştirmenin altında yatan teminatın kalitesini ve menkul kıymetleştirmenin yapısını yansıtır. Firmanın piyasa yapıcılığı portföyleri içinde sahip olduğu menkul kıymet türlerine dayanarak, şarta bağlı temerrüt oranları, sunulan aralığın genellikle alt ucunda toplanır.

Zarar yoğunluğu - Zarar yoğunluğu (karşıt konsepti ise tahsilat oranıdır), belirli bir kredinin nihai tasfiyesi sonucunda ortaya çıkan ve ödenmemiş kredi bakiyesine göre net zarar tutarı olarak ifade edilen, gelecekte gerçekleşmesi beklenen zarar miktarıdır. Zarar yoğunluğundaki artışla beraber, genellikle, şartlı temerrüt oranlarında artış meydana gelir. Zarar yoğunluğunda artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

İpoteğe dayalı teminatı değerlemede uygulanan zarar şiddeti, LTV oranı, kredi verenin emlak üzerindeki rehninin niteliği ile diğer araca özgü faktörler dahil olmak üzere altta yatan ipoteklere ilişkin faktörlere bağlıdır.

Korelasyon – Korelasyon, iki değişken hareketi arasındaki ilişkinin ölçümüdür. Korelasyon, getirinin altında yatan bir veya birden fazla risk tarafından belirlendiği bir türev ürününün fiyatlandırma girdisidir. Korelasyon girdileri, temel risklerin niteliği nedeniyle türev türüyle ilişkilidir (örneğin, faiz oranı, kredi, hisse senedi, döviz ve emtia). Parametreler pozitif ilişkili ise, bir parametredeki artış, diğer parametrede artışa yol açar. Parametreler negatif ilişkili ise, bir parametredeki artış, diğer parametrede düşüşe yol açar. Korelasyonda artış rayıç değer ölçümünde bir artışa veya azalmaya neden olabilir. Kısa bir korelasyon pozisyonu söz konusu ise, korelasyondaki artış, tek başına, genel olarak, rayıç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

Birden fazla temel riske sahip türevlerin değerlendirilmesinde kullanılan korelasyon seviyesi, bu risklerin niteliği dahil olmak üzere, çeşitli faktörlere dayanır. Örneğin, iki kredi risk maruziyeti arasındaki korelasyon, iki faiz oranı riski korelasyonu arasındakinden farklı olacaktır. Benzer şekilde, işlemin vadesi, korelasyonu etkileyebilir, çünkü temel riskler arasındaki ilişki, farklı zaman dilimlerinde farklı olabilir. Ayrıca, korelasyon seviyeleri, piyasa koşullarına daha çok bağımlıdır ve başta dalgalı piyasa koşulları olmak üzere, zaman içinde varlık sınıfları içinde ve genelinde nispeten geniş bir seviye aralığında olabilir.

Dalgalanma – Dalgalanma, bir araç parametresi veya piyasa endeksi için, araç, parametre veya endeks değerinde zaman içindeki değişiklik dikkate alındığında, olası getirilerdeki değişebilirlik ölçütüdür. Dalgalanma, hisse senedi opsiyonları, emtia opsiyonları ve faiz oranı opsiyonları dahil olmak üzere, opsiyonlar için bir fiyatlandırma girdisidir. Bir opsiyonda uzun pozisyon söz konusu ise, dalgalanmadaki artış, tek başına, genel olarak, rayıç değer ölçümünde bir artışa neden olur.

Belli bir opsiyon tabanlı türevin değerlendirilmesinde kullanılan dalgalanma seviyesi, opsiyonun altında yatan riskin niteliği (örneğin, belli bir hisse senedinin dalgalanması, belli bir emtia endeksinin dalgalanmasından çok farklı olabilir), türevin vadesi ve opsiyonun uygulama fiyatı gibi bir dizi faktöre dayanır.

Bermuda takas değeri - Takas değeri, zaman içinde birden fazla noktada kullanılabilen bir Bermudan takasının toplam değeri ile en pahalı Avrupa takası arasındaki farktır ve birden fazla kullanım tarihinin sahibine sağladığı ek değeri yansıtır. Takas değerleri piyasa koşullarına bağlıdır ve dayanak takasın vadesi ve opsiyonun kullanım fiyatı gibi bir dizi faktöre bağlı olarak büyük ölçüde değişebilir. Takas değerindeki bir artış, tek başına, genellikle rayıç değer ölçümünde bir artışa neden olur.

Faiz oranı eğrisi - faiz oranı eğrisi, faiz oranlarının farklı vadeler üzerindeki ilişkisini temsil eder. Faiz oranı eğrisi, faiz oranı ve döviz türev nakit akışlarını belirlemek için kullanılır ve aynı zamanda herhangi bir türev nakit akışının iskonto edilmesinde kullanılan bir fiyatlandırma girdisidir.

Vadeli fiyat - Vadeli fiyat, alıcının önceden belirlenmiş gelecek teslimat tarihinde bir vadeli işlem sözleşmesine dayanan varlığı satın almayı kabul ettiği ve başlangıçta sözleşme değeri sıfır olan fiyattır.

Vadeli fiyat, belirli türevlerin değerlendirilmesinde bir girdi olarak kullanılır ve faiz oranları, dayanak varlığın cari fiyatı, alınacak beklenen gelir ile teslimat tarihine kadar o varlığı elde tutma sonucunda satıcı tarafından katılan masraflar gibi bir dizi faktöre bağlıdır. Vadeli işlemdeki artış rayıç değer ölçümünde bir artışa veya azalmaya neden olabilir.

3. Seviye tekerrür eden rayıç değer

ölçümlerindeki değişiklikler Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için Firma tarafından rayıç değer hiyerarsisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılan mali araçlar için (rayıç değerdeki değişiklikler dahil) ileriye taşınan Konsolide Bilanço miktarlarını içermektedir. Bir finansal aracı 3. seviye içinde sınıflandırmak üzere bir tespit yapıldığında, bu tespit gözlemlenebilir olmayan girdilerin genel rayıç değer ölçümü üzerindeki önemine dayandırılır. Bununla birlikte, 3. seviye finansal araçlar genellikle, gözlemlenebilir olmayan ya da 3. seviye bileşenlere ilave olarak, gözlemlenebilir bileşenler içerirler (yani aktif olarak kote edilmiş ve harici kaynaklara bakarak doğrulanabilir olan bileşenler); buna göre aşağıdaki tabloda yer alan kazanç ve zararlar, kısmen değerlendirme metodolojisinin bir kısmı olan gözlemlenebilir faktörlerden doğan rayıç değerdeki değişimleri içerirler. Ayrıca, Firma rayıç değer hiyerarsisinin 1. veya 2. seviyesi içinde sınıflandırılan menkul kıymetleri ve türev pozisyonlarını kullanarak 3. seviye mali araçların gözlemlenebilir bileşenlerinin riskini yönetir; bu 1. seviye ve 2. seviye risk yönetimi araçları aşağıda yer almadığından dolayı, tablolardaki kazanç veya zararlar Firmanın bu 3. seviye araçlarla ilgili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini yansıtmaz.

Konsolide finansal tablo notları

31 Aralık 2025'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak gerçeğe uygun değer ölçümleri							31 Aralık 2025 itibariyle gerçeğe uygun değer	31 Aralık 2025'te elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişiklik
	1 Ocak 2025 itibariyle gerçeğe uygun değer	Toplam gerçekleşmiş/ gerçekleşmemiş iş kazançlar/ (zararlar)	Satın alımlar ^(a)	Satış	Ödemeler ^(h)	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler		
Varlıklar:^(a)									
Alım satım amaçlı varlıklar:									
Borçlanma araçları:									
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:									
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler)	488\$	16\$	34\$	(175)\$	(56)\$	—\$	—\$	307\$	4\$
Konut amaçlı - acentelik harici	5	6	—	(6)	—	—	—	5	—
Ticari - acentelik harici	10	(6)	—	—	—	—	(4)	—	—
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	503	16	34	(181)	(56)	—	(4)	312	4
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	1	—	—	—	—	—	—	1	—
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	152	30	346	(308)	—	59	(34)	245	19
Kurumsal borçlanma senetleri	390	28	270	(212)	(10)	22	(34)	454	23
Krediler	1.088	(58)	1.413	(930)	(146)	876	(1.100)	1.143	(63)
Varlığa dayalı menkul kıymetler	10	—	28	(11)	—	—	—	27	—
Toplam borçlanma araçları	2.144	16	2.091	(1.642)	(212)	957	(1.172)	2.182	(17)
Özkaynak menkul kıymetleri	62	(34)	264	(229)	—	165	(90)	138	—
Fiziksel emtialar	26	3	—	—	1	—	—	30	16
Diğer	210	2	311	—	(99)	59	(39)	444	192
Toplam alım satım amaçlı varlıklar - borç ve özkaynak araçları	2.442	(13) ^(c)	2.666	(1.871)	(310)	1.181	(1.301)	2.794	191 ^(c)
Net türev alacakları: ^(b)									
Faiz oranı	301	1.329	188	(338)	108	(168)	(114)	1.306	790
Kredi	(363)	(637)	94	(10)	10	(273)	44	(1.135)	(569)
Döviz	20	644	196	(448)	(34)	273	(346)	305	221
Özkaynak	(2.866)	2.941	1.016	(2.630)	(2.690)	83	609	(3.537)	1.476
Emtia	(73)	54	70	(248)	170	15	(4)	(16)	108
Toplam net türev alacakları	(2.981)	4.331 ^(c)	1.564	(3.674)	(2.436)	(70)	189	(3.077)	2.026 ^(c)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:									
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:									
Ticari - acentelik harici	8	(5)	—	—	—	—	—	3	(5)
Kurumsal borçlanma senetleri	—	2	194	(94)	—	6	—	108	4
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	8	(3) ^(d)	194	(94)	—	6	—	111	(1) ^(d)
Krediler	2.416	206 ^(c)	1.091	(226)	(968)	1.266	(723)	3.062	165 ^(c)
İpotek servis hakları	9.121	48 ^(e)	1.057	9	(1.068)	—	—	9.167	48 ^(e)
Diğer varlıklar	1.344	(15) ^(c)	358	(66)	(84)	98	(588)	1.047	61 ^(c)

31 Aralık 2025'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak gerçeğe uygun değer ölçümleri							31 Aralık 2025 itibariyle gerçeğe uygun değer	31 Aralık 2025'te elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişiklik
	1 Ocak 2025 itibariyle gerçeğe uygun değer	Toplam gerçekleşmiş/ gerçekleşmemiş iş kazançlar/ (zararlar)	Satın alımlar	Satış	İhraçlar	Ödemeler ^(h)	3. seviyeye devirler		
Yükümlülükler:^(a)									
Mevduatlar	2.185\$	161\$ ^{(c)(f)}	—\$	—\$	1.951\$	(1.811)\$	—\$	(130)\$	2.356\$ ^{(c)(f)}
Kısa vadeli borçlar	3.476	536 ^{(c)(f)}	—	—	10.307	(8.672)	36	(125)	392 ^{(c)(f)}
Alım satım amaçlı borçlar - borç ve özkaynak araçları	46	(14) ^(c)	(86)	109	—	—	326	(55)	302 ^(c)
Ödenecek borçlar ve diğer yükümlülükler	76	(6) ^(c)	(1)	1	—	—	2	(34)	(6) ^(c)
Uzun vadeli borç	34.564	5.039 ^{(c)(f)}	—	—	31.966	(22.573)	593	(2.916)	3.898 ^{(c)(f)}

Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevirdim. Bana verdiğiniz belgeyi kontrol ettim. Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Paşa Güçnar Sok. No:4/5
Uygur İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:06520091211600001
Tic.Sic.No:22550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak gerçeğe uygun değer ölçümleri									
31 Aralık 2024'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	1 Ocak 2024 itibariyle gerçeğe uygun değer	Toplam gerçekleşmiş /gerçekleşm emiş kazançlar/ (zararlar)	Satın alımlar ^(a)	Satış	Ödemeler ^(h)	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler	31 Aralık 2024 itibariyle gerçeğe uygun değer	31 Aralık 2024'te elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişiklik	
Varlıklar: ^(a)										
Alım satım amaçlı varlıklar:										
Borçlanma araçları:										
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:										
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler)	758\$	18\$	46\$	(260)\$	(81)\$	7\$	—\$	488\$	(3)\$	
Konut amaçlı - acentelik harici	5	7	—	(5)	(2)	4	(4)	5	—	
Ticari - acentelik harici	12	(2)	—	—	—	—	—	10	(1)	
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	775	23	46	(265)	(83)	11	(4)	503	(4)	
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	10	—	—	—	(3)	—	(6)	1	—	
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	179	(6)	175	(183)	—	17	(30)	152	(10)	
Kurumsal borçlanma senetleri	484	36	459	(354)	(181)	13	(67)	390	45	
Krediler	684	63	800	(642)	(74)	839	(582)	1.088	29	
Varlığa dayalı menkul kıymetler	6	—	9	(5)	(8)	8	—	10	—	
Toplam borçlanma araçları	2.138	116	1.489	(1.449)	(349)	888	(689)	2.144	60	
Özkaynak menkul kıymetleri	127	(21)	138	(123)	(1)	85	(143)	62	(308)	
Fiziksel emtialar	7	17	3	—	(1)	—	—	26	16	
Diğer	101	144	53	—	(68)	28	(48)	210	108	
Toplam alım satım amaçlı varlıklar - borç ve özkaynak araçları	2.373	256^(c)	1.683	(1.572)	(419)	1.001	(880)	2.442	(124)^(c)	
Net türev alacakları: ^(b)										
Faiz oranı	502	745	387	(197)	(608)	(172)	(356)	301	(362)	
Kredi	265	(208)	(2)	(17)	(333)	(61)	(7)	(363)	(265)	
Döviz	62	248	178	(538)	(30)	128	(28)	20	353	
Özkaynak	(2.402)	(321)	904	(2.488)	953	(91)	579	(2.866)	783	
Emtia	(279)	64	32	(215)	310	15	—	(73)	102	
Toplam net türev alacakları	(1.852)	528^(c)	1.499	(3.455)	292	(181)	188	(2.981)	611^(c)	
Satılmaya hazır menkul kıymetler:										
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:										
Ticari - acentelik harici	—	—	—	—	—	8	—	8	—	
Kurumsal borçlanma senetleri	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	—	—^(d)	—	—	—	8	—	8	—^(d)	
Krediler	3.079	266 ^(c)	431	(756)	(993)	816	(427)	2.416	251 ^(c)	
İpotek servis hakları	8.522	762 ^(e)	926	(21)	(1.068)	—	—	9.121	762 ^(e)	
Diğer varlıklar	758	105 ^(c)	623	(62)	(58)	5	(27)	1.344	88 ^(c)	
Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak gerçeğe uygun değer ölçümleri										
31 Aralık 2024'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	1 Ocak 2024 itibariyle gerçeğe uygun değer	Toplam gerçekleşmiş/ gerçekleşmemiş (kazançlar)/ zararlar	Satın alımlar	Satış	İhraçlar	Ödemeler ^(h)	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler	31 Aralık 2024 itibariyle gerçeğe uygun değer	31 Aralık 2024'te elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişiklik
Yükümlülükler: ^(a)										
Mevduatlar	1.833\$	(14)\$ ^{(c)(f)}	—\$	—\$	2.006\$	(1.522)\$	34\$	(152)\$	2.185\$	(44)\$ ^{(c)(f)}
Kısa vadeli borçlar	1.758	180 ^{(c)(f)}	—	—	7.752	(6.230)	23	(7)	3.476	58 ^{(c)(f)}
Alım satım amaçlı borçlar - borç ve özkaynak araçları	37	(47) ^(c)	(45)	70	—	—	48	(17)	46	18 ^(c)
Ödenecek borçlar ve diğer yükümlülükler	52	(6) ^(c)	(35)	63	—	—	5	(3)	76	(6) ^(c)
Uzun vadeli borç	27.726	1.475 ^{(c)(f)}	—	—	23.920	(18.432)	738	(863)	34.564	1212 ^{(c)(f)}

Tercih ettiğim dilime bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden esinlenerek doğru olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevrilmiş ve beyan ederim.
Rüya Ürücüoğlu
 Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
 Nispetiye Mah. Karı Güçnar Sok. No:4/5
 Uygur İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
 Mersis No:0622091211600001
 Tic.Sic.No:32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Konsolide finansal tablo notları

Son mali yıl 31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak gerçeğe uygun değer ölçümleri								31 Aralık 2023'te elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlarıdaki değişiklik
	1 Ocak 2023 itibariyle gerçeğe uygun değer	Toplam gerçekleşmiş/g gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	Satın alımlar ^(a)	Satış	Ödemeler ^(h)	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler	31 Aralık 2023 itibariyle gerçeğe uygun değer	
Varlıklar: ^(a)									
Alım satım amaçlı varlıklar:									
Borçlanma araçları:									
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:									
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler)	759\$	4\$	249\$	(133)\$	(107)\$	—\$	(14)\$	758\$	1\$
Konut amaçlı - acentelik harici	5	6	—	(6)	(1)	1	—	5	1
Ticari - acentelik harici	7	6	—	—	(1)	8	(8)	12	7
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	771	16	249	(139)	(109)	9	(22)	775	9
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	7	—	1	—	(1)	3	—	10	—
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	155	74	217	(254)	—	22	(35)	179	74
Kurumsal borçlanma senetleri	463	36	322	(172)	(41)	114	(238)	484	35
Krediler	759	(15)	1.027	(499)	(441)	382	(529)	684	30
Varlığa dayalı menkul kıymetler	23	—	7	(12)	(1)	5	(16)	6	—
Toplam borçlanma araçları	2.178	111	1.823	(1.076)	(593)	535	(840)	2.138	148
Özkaynak menkul kıymetleri	665	(53)	164	(239)	(384)	192	(218)	127	(422)
Fiziksel emtialar	2	—	7	—	(2)	—	—	7	—
Diğer	64	(58)	141	—	(5)	1	(42)	101	(28)
Toplam alım satım amaçlı varlıklar - borç ve özkaynak araçları	2.909	—	2.135	(1.315)	(984)	728	(1.100)	2.373	(302) ^(c)
Net türev alacakları: ^(b)									
Faiz oranı	701	556	251	(255)	654	(1.117)	(288)	502	419
Kredi	13	304	(60)	(25)	47	15	(29)	265	230
Döviz	489	31	151	(144)	(187)	144	(422)	62	(80)
Özkaynak	(384)	191	928	(1.931)	(1.306)	700	(600)	(2.402)	(646)
Emtia	(146)	(59)	59	(290)	(51)	(11)	219	(279)	(144)
Toplam net türev alacakları	673	1.023 ^(c)	1.329	(2.645)	(843)	(269)	(1.120)	(1.852)	(221) ^(c)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:									
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:									
Ticari - acentelik harici	-	-	-	-	-	-	—	—	—
Kurumsal borçlanma senetleri	239	24	-	(225)	-	—	(38)	—	—
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	239	24 ^(d)	-	(225)	-	—	(38)	—	— ^(d)
Krediler	1.418	289 ^(c)	2.398	(120)	(1.147)	1.306	(1.065)	3.079	293 ^(c)
İpotek servis hakları	7.973	467 ^(e)	1.281	(188)	(1.011)	—	—	8.522	467 ^(e)
Diğer varlıklar	405	(36) ^(c)	525	(20)	(147)	45	(14)	758	(82) ^(c)

	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak gerçeğe uygun değer ölçümleri									31 Aralık 2023'te elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlarıdaki değişiklik
31 Aralık 2023'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	1 Ocak 2023 itibariyle gerçeğe uygun değer	Toplam gerçekleşmiş/g gerçekleşmemiş (kazançlar)/ zararlar	Satın alımlar	Satış	İhraçlar	Ödemeler ^(h)	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler	31 Aralık 2023 itibariyle gerçeğe uygun değer	
Yükümlülükler: ^(a)										
Mevduatlar	2.162\$	95\$ ^{(0)(f)}	—\$	—\$	940 \$	(1.043)\$	—\$	(321)\$	1.833\$	73\$ ^{(c)(f)}
Kısa vadeli borçlar	1.401	201 ^{(0)(f)}	—	—	4.522	(4.345)	3	(24)	1.758	14 ^{(c)(f)}
Alım satım amaçlı borçlar - borç ve özkaynak araçları	84	(21) ^(c)	(32)	9	—	(2)	19	(20)	37	—
Ödenecek borçlar ve diğer yükümlülükler	53	(4) ^(c)	(16)	24	—	—	8	(13)	52	(4) ^(c)
Uzun vadeli borç	24.092	3.010 ^{(0)(f)}	—	—	12.679	(11.555)	229	(729)	27.726	2.870 ^{(c)(f)}

Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevirdiğim beyan ederim.
Rüya Öruçoğlu
 Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
 Nispetiye Mah. Paşa Güçnar Sok. No:4/5
 Uygur İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
 Mersis No:08520091211600001
 Tic.Sic.No:12550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

- (a) Gerçeğe uygun değerdeki toplam Firma varlıklarının yüzdesi olarak rayiç değerde 3. seviye varlıkları (tekerrür etmeyen esasa göre rayiç değerde ölçülen varlıklar dahil) 31 Aralık 2025'te %1, 31 Aralık 2024 ve 2023'te %2 olmuştur. Gerçeğe uygun değerdeki toplam Firma borçlarının yüzdesi olarak rayiç değerde 3. seviye borçları (tekerrür etmeyen esasa göre rayiç değerde ölçülen varlıklar dahil) 31 Aralık 2025 ve 2024'te %9, 31 Aralık 2023'te %8 olmuştur.
- (b) Tüm 3. seviye türevler, karşı tarafa bakılmaksızın, net esasa göre sunulmaktadır.
- (c) İpotek ücretleri ve ilgili gelir altında rapor edilen, satmak amacıyla çıkarılmış CCB ipotek kredilerinin ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin ve ipotek kredisi alım taahhütlerinin rayiç değerindeki değişimler hariç olmak üzere, ağırlıklı olarak temel işlemler geliri altında gösterilir.
- (d) Satılmaya hazır menkul kıymetlerden elde edilen gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar), yatırım amaçlı menkul kıymet kazançları/(zararları) içinde raporlanır. Gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar OCI altında raporlanır. 3. seviye AFS menkul kıymetleri üzerinde kaydedilen gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllar için önemli olmamıştır.
- (e) MSR'lerin rayiç değerindeki değişimler, ipotek ücretleri ve ilgili gelirlerde rapor edilir.
- (f) Rayiç değer opsiyonu seçilmiş yükümlülükler için DVA nedeniyle gerçekleşen (kazançlar)/zararlar, ana işlem gelirlerinde rapor edilmektedir ve 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için önemsizdir. Gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar OCI altında rapor edilmektedir ve 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için sırasıyla 235 milyon \$, (50) milyon \$, ve (158) milyon \$ olmuştur.
- (g) Kredi kullanımları, satın almalar dahilidir.
- (h) Vadesi gelen, kısmen veya tam olarak geri ödenen finansal varlıklar, değişikliklerin etkileri ile VIE'lerdeki ve diğer kalemlerdeki intifa haklarıyla bağlantılı konsolidasyondan çıkarmalara dâhildir.

3. Seviye analizi

Konsolide bilanço değişiklikleri

Aşağıda, tekerrür eden esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemler için, 31 Aralık 2024 itibarıyla 3. seviye varlıklardaki önemli değişim tanımlanmaktadır. Tekerrür etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemleri etkileyen değişiklikler hakkında daha fazla bilgi için, 192. sayfada tekerrür etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen Varlıklar ve Borçlara bakınız.

31 Aralık 2025'te sona eren yıl için

3. seviye varlıklar 31 Aralık 2025'te 31 Aralık 2024'e göre meydana gelen 1,3 milyar \$ artış nedeniyle 25,1 milyar \$ olmuştur.

31 Aralık 2025'te sona eren dönem için artış, çoğunlukla aşağıdaki sebeplerden meydana gelmiştir:

- Kazançlar ve alımlardan kaynaklanan 474 milyon dolarlık brüt türev alacaklar, büyük ölçüde uzlaşmalar ve net transferlerle dengelenmiştir.
- Satın alımlar ve net transferler nedeniyle oluşan 646 milyon dolarlık alım satım amaçlı olmayan kredi, büyük ölçüde yapılan ödemelerle dengelenmiştir.

Daha fazla bilgi için aşağıdaki bölümlere bakınız.

Tekerrür eden esasta rayiç değerle gösterilen araçlar için seviyeler arası transfer

31 Aralık 2025'te sona eren yılda, 2. seviyeden 3. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- gözlemlenebilirlikteki düşüşten kaynaklanan 1,2 milyar dolarlık toplam borç senetleri ve özkaynak araçları, ağırlıklı olarak ticari krediler ve özkaynak menkul kıymetleri.
- gözlemlenebilirliğin azalması ve gözlemlenemeyen girdilerin öneminin artması sonucunda 904 milyon \$'lık brüt faiz oranı türev borçları.
- gözlemlenebilirliğin azalması ve gözlemlenemeyen girdilerin öneminin artması sonucunda 1,6 milyar \$'lık brüt özkaynak türev alacakları ve borçları.
- gözlemlenebilirliğin azalmasına bağlı olarak 1,3 milyar \$'lık alım satım amaçlı olmayan kredi.

31 Aralık 2025'te sona eren yılda, 3. seviyeden 2. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- gözlemlenebilirlikteki artıştan kaynaklanan 1,3 milyar dolarlık toplam borç senetleri ve özkaynak araçları, ağırlıklı olarak ticari krediler.
- gözlemlenebilirliğin artması ve gözlemlenemeyen girdilerin öneminin azalması sonucunda 1,3 milyar \$'lık brüt faiz oranı türev alacakları ve 1,2 milyar \$'lık brüt faiz oranı türev borçları.
- gözlemlenebilirliğin artması ve gözlemlenemeyen girdilerin öneminin azalması sonucunda 2,1 milyar \$'lık brüt özkaynak türev alacakları ve 2,7 milyar \$'lık brüt özkaynak türev borçları.
- Gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 2,9 milyar dolarlık uzun vadeli borç.

31 Aralık 2024'te sona eren yılda, 2. seviyeden 3. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- gözlemlenebilirlikteki düşüşten kaynaklanan 1,0 milyar dolarlık toplam borç senetleri ve özkaynak araçları, ağırlıklı olarak ticari krediler.
- gözlemlenebilirliğin azalması ve gözlemlenemeyen girdilerin öneminin artması sonucunda 959 milyon \$'lık brüt faiz oranı türev alacakları ve 1,1 milyar \$'lık brüt faiz oranı türev borçları.
- gözlemlenebilirliğin azalması ve gözlemlenemeyen girdilerin öneminin artması sonucunda 1,6 milyar \$'lık brüt özkaynak türev alacakları ve 1,7 milyar \$'lık brüt özkaynak türev borçları.
- gözlemlenebilirliğin azalmasına bağlı olarak 816 milyon \$'lık alım satım amaçlı olmayan kredi.

Konsolide finansal tablo notları

31 Aralık 2024'te sona eren yılda, 3. seviyeden 2. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- gözlemlenebilirlikteki artıştan kaynaklanan 880 milyon dolarlık toplam borç senetleri ve özkaynak araçları, ağırlıklı olarak ticari krediler ve özkaynak menkul kıymetleri.
- gözlemlenebilirliğin artması ve gözlemlenemeyen girdilerin öneminin azalması sonucunda 1,4 milyar \$'lık brüt özkaynak türev alacakları ve 2,0 milyar \$'lık brüt özkaynak türev borçları.
- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 863 milyon dolarlık uzun vadeli borç.

31 Aralık 2023'te sona eren yılda, 2. seviyeden 3. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- gözlemlenebilirliğin azalması ve gözlemlenemeyen girdilerin öneminin artması sonucunda 951 milyon \$'lık brüt faiz oranı türev alacakları ile belirli faiz oranı opsiyonları için vadeli SOFR'ye geçiş sonucunda 2,1 milyar \$'lık brüt faiz oranı türev borçları.
- gözlemlenebilirliğin azalması ve gözlemlenemeyen girdilerin öneminin artması sonucunda 1,5 milyar \$'lık brüt özkaynak türev alacakları ve 829 milyon \$'lık brüt özkaynak türev borçları.

- gözlemlenebilirliğin azalmasına bağlı olarak 1,3 milyar \$'lık alım satım amaçlı olmayan kredi.

31 Aralık 2023'te sona eren yılda, 3. seviyeden 2. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- kısmen alım satım amaçlı krediler nedeniyle, gözlemlenebilirlikteki artıştan kaynaklanan 1,1 milyar dolarlık toplam borç senetleri ve özkaynak araçları.
- gözlemlenebilirliğin artması ve gözlemlenemeyen girdilerin öneminin azalması sonucunda 921 milyon \$'lık brüt faiz oranı türev alacakları.
- gözlemlenebilirliğin artması ve gözlemlenemeyen girdilerin öneminin azalması sonucunda 2,3 milyar \$'lık brüt özkaynak türev alacakları ve 1,7 milyar \$'lık brüt özkaynak türev borçları.
- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,1 milyar dolarlık alım-satım amaçlı olmayan krediler.

Tüm geçişler, değerlendirme girdilerinin gözlemlenebilirliği ve/veya önemindeki değişikliklere dayanmakta olup, ortaya çıktıkları üç aylık raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilirler.

Kazanç ve zararlar

Aşağıdaki bölüm 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için tekrerr eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen araçlar için toplam gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazançların/(zararların) önemli bileşenlerini tanımlamaktadır Bu tutarlara, finansal araçların rayiç değer hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyeleri olarak sınıflandırılan Firmanın risk yönetim faaliyetlerinin herhangi bir etkisi dahil değildir. Bu araçlar hakkında daha fazla bilgi için, 185-189 arası sayfalardaki 3. seviye tekrerr eden rayiç değer ölçümleri devir değişiklikleri tablosuna bakınız.

2025

- Piyasa hareketleri nedeniyle, büyük ölçüde net faiz oranı türev alacakları ve net özkaynak türev alacaklarındaki artıştan kaynaklanan 4,6 milyar dolarlık net varlık kazancı.
- Büyük ölçüde uzun vadeli borçlardaki piyasa hareketlerinden kaynaklanan borçlar üzerindeki 5,7 milyar \$'lık net zarar.

2024

- Ağırlıklı olarak piyasa hareketlerine bağlı olarak net faiz oranı türev alacaklarındaki kazançlar ve daha yüksek oranlarda daha düşük ön ödeme hızlarını yansıtan MSR'lerdeki kazançlardan kaynaklanan 1,9 milyar \$ net varlık kazancı.
- Büyük ölçüde uzun vadeli borçlardaki piyasa hareketlerinden kaynaklanan borçlar üzerindeki 1,6 milyar \$'lık net zarar.

2023

- Ağırlıklı olarak piyasa hareketlerine bağlı olarak net faiz oranı türev alacaklarındaki kazançlar ve daha yüksek oranlarda daha düşük ön ödeme hızlarını yansıtan MSR'lerdeki kazançlardan kaynaklanan 1,8 milyar \$ net varlık kazancı.
- Büyük ölçüde uzun vadeli borçlardaki piyasa hareketlerinden kaynaklanan borçlar üzerindeki 3,3 milyar \$'lık net zarar.

MSR'ler hakkında bilgi için Not 15'e bakınız.

Kredi ve fonlama düzeltmeleri – türevler

Türevler, genel olarak gözlemlenebilir piyasa parametrelerini temel alan modeller kullanarak değerlendirilmektedir. Bu piyasa parametreleri, karşı tarafın ifasızlık riski, Firmanın kendi kredi kalitesi ile fonlama maliyetleri gibi faktörleri değerlendirmeye almamaktadır. Dolayısıyla, genellikle bu faktörleri yansıtmak üzere rayiç değerlerin temel tahminine yönelik düzeltmeler yapılması gerekir.

CVA, karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmeme riskini yansıtmak için gerekli gösterge faiz oranına bağlı olarak düzeltmeyi temsil eder. Firma, CVA'yı Firmanın her karşı taraf içindeki tüm pozisyonlarındaki beklenen pozitif kredi riskini tahmin etmeye yönelik bir senaryo kullanarak tahmin eder ve daha sonra teminat ve yasal mahsup hakları gibi Firma kredi riskini hafifletme amacıyla tasarlanan aksi faktörleri değerlendirmeye alarak bir karşı taraf kredi olayı sonucunda temerrüt olasılığı ve tahmini tahsilat oranına dayanan zararları tahmin eder. Bu metodolojinin kitli girdileri (i) gözlemlenen veya tahmini CDS marjlarının belirlenen, her bir karşı tarafta oluşan bir temerrüt olayı olasılığı; ve (ii) geri kazanım oranlarındaki farkı, genelde birinci derece teminatsız alacaklı riskini yansıtan CDS marjlarına yansıtılmış oranlara bağlı olarak bir türev alacaklısı olarak geri kazanım oranlarındaki farkları dikkate alacak şekilde düzeltilmek kaydıyla, CDS marjlarından çıkarılan tahmini geri kazanım oranlarıdır.

FVA, fonlama etkisini yansıtmaya yönelik düzeltmeyi temsil eder ve birincil piyasadaki bir piyasa katılımcısının enstrümanın fiyatına bu etkiyi dahil edeceğine dair bir kanıt varsa muhasebeleştirilir. Firmanın, teminatlandırılmamış (kısmen teminatlandırılmış dahil) tezgah üstü ("OTC") çerçevesi: (i) Firma'nın her bir karşı tarafla olan pozisyonlarından ve teminat düzenlemelerinden kaynaklanan beklenen fonlama gereksinimleri ve (ii) Firma'nın türev yükümlülükleri için kredi riskini (DVA) dikkate alan ana piyasasındaki tahmini piyasa fonlama maliyeti gibi girdileri dikkate alır. Teminatlı türevler için rayiç değer, karşı taraf ile yapılan teminat anlaşmasına göre, ilgili gecelik endeksli swap oranında beklenen gelecek nakit akışlarını indirgeyerek tahmin edilir ve bu nedenle ayrı bir FVA gerekli değildir.

Aşağıdaki tabloda kredi ve fonlama düzeltmelerinin ilgili dönemlerdeki temel işlem kazançları üzerindeki kazançları/(zararları), ilgili riskten kaçınma faaliyetinin etkisinden arındırılmış olarak verilmiştir. Aşağıda bildirilen FVA, Firma'nın kendi kredi kalitesinin borçların başlama değeri üzerindeki etkisini ve Firma'nın kendi kredi kalitesindeki değişikliklerin zaman içindeki etkisini kapsamaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Kredi ve fonlama düzeltmeleri:			
Türevler CVA	(36)\$	29\$	221\$
Türevler FVA	(18)	99	114

Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki Değerleme düzeltmeleri

Firma'nın rayiç değer seçeneğinin seçildiği yükümlülüklerinin değerlemesi, Firma'nın kendi kredi riskinin dikkate alınmasını gerektirir. Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki DVA, tahvil piyasasında gözlemlenen Firma kredi marjındaki değişikliklere göre tahmin edilen Firma'nın temerrüt olasılığı ve THK oranındaki değişiklikleri (yükümlülüğün ihraç edilmesinin ardından) yansıtır. Gerçeğe uygun değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler için DVA'dan kaynaklanan gerçekleşmiş (kazançlar)/zararlar, temel işlemler gelirinde raporlanır. Gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar, OCI altında raporlanır. Detaylı bilgi için bu Not'un 189. sayfasına ve Not 24'e bakınız.

Konsolide finansal tablo notları

Tekerrür eden esasta gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2025 ve 2024'te sona eren yıllarda tekerrür etmeyen gerçeğe uygun değer düzeltmelerinin kaydedildiği 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla elde tutulan varlık ve yükümlülükleri ana ürün kategorisine ve gerçeğe uygun değer hiyerarşisine göre göstermektedir.

31 Aralık 2025 (milyon cinsinden)	Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi			Gerçeğe uygun değer toplamı
	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	
Krediler	—\$	618\$	529\$	1.147\$
Diğer varlıklar(a)	—	8	863	871
Tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı	—\$	626\$	1.392\$	2.018\$
Ödenecek borçlar ve diğer yükümlülükler	—	—	5	5
Tekerrür etmeyen esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	—\$	—\$	5\$	5\$

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi			Gerçeğe uygun değer toplamı
	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	
Krediler	—\$	738\$	694\$	1.432\$
Diğer varlıklar	—	9	1.048	1.057
Tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı	—\$	747\$	1.742\$	2.489\$
Ödenecek borçlar ve diğer yükümlülükler	—	—	—	—
Tekerrür etmeyen esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	—\$	—\$	—\$	—\$

(a) Aynı ihracının (ölçüm alternatifi) 31 Aralık 2025 itibarıyla ölçülen 3. seviye varlıklarında 863 milyon dolarlık aynı veya benzer yatırımlardan kaynaklanan düzenli işlemlerdeki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine göre ayarlanan hemen belirlenebilir gerçeğe uygun değerleri bulunmayan hisse senetlerini ve ölçüm alternatifine göre düzeltilen hisse senetlerine ilişkin 721 milyon doları içermektedir. Bu hisse senetleri, gözlemlenebilir fiyatların yetersizliği ve/veya hisse üzerindeki kısıtlamalar nedeniyle 3. seviye olarak sınıflandırılmıştır. Belirli özkaynak yöntemi yatırımlarına ilişkin değer düşüklükleri de dahildir.

Tekerrür etmeyen rayiç değer değişiklikleri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 itibarıyla söz konusu tarihlerde elde tutulan varlık ve borçlarla ilgili olarak, bu tarihlerde sona eren yıllar için bir rayiç değer düzeltmelerinin muhasebeleştirildiği varlık ve borçların değerindeki toplam değişimi sunmaktadır.

31 Aralık (milyon)	2025	2024	2023
Krediler	(151)\$	(302)\$	(276)\$
Diğer varlıklar(a)	101	(610)	(789)
Ödenecek borçlar ve diğer yükümlülükler	(5)	—	—
Toplam tekerrür etmeyen rayiç değer kazançları/(zararları)	(55)\$	(912)\$	(1.065)\$

(a) Ölçüm alternatifi bir sonucu olarak 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için sırasıyla 122 milyon \$, (197) milyon \$ ve (232) milyon \$ net kazançlar/(zararlar) dahildir. 31 Aralık 2025 ve 2024'te sona eren yıllar için belirli özkaynak yöntemi yatırımlarına ilişkin değer düşüklükleri de dahildir.

Rayiç değeri kolayca belirlenemeyen hisse senetleri

Firma, hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan belirli hisse senetlerini, maliyet eksi değer düşüklüğü (varsa), artı veya eksi aynı ihracının benzer veya aynı yatırımındaki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine (örneğin ölçüm alternatifi) dayanarak, o değişikliklerin diğer gelirler kaleminde muhasebeleştirilmesiyle ölçer.

Gözlemlenebilir fiyat değişimleri sonrasında yeni defter değerlerinin belirlenmesinde, Firma, Firmanın tahmini rayiç değerlerine ulaşmak için gerekli görüldüğü hallerde, fiyat düzeltmeleri yapabilir. Bu tür düzeltmeler, benzer menkul kıymetlerin farklı hak ve yükümlülüklerini yansıtan düzeltmeleri ve Firmanın özel sermaye doğrudan yatırımları için değerlendirme teknikleri ile tutarlı olan diğer düzeltmeleri içerebilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla ölçüm alternatifine göre ölçülen, elde tutulan ve hemen belirlenebilir rayiç değeri olmayan hisse senetlerinin defter değerini ve gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine sahip hisseler için, beyan edilen dönemlerde kaydedilen ilgili düzeltmeleri göstermektedir. Bu senetler, geçerli fiyat değişikliklerinin gözlemlenebildiği durumlarda tekrerrür etmeyen rayiç değer tablolarına dahil edilir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden)	2025	2024
Diğer varlıklar		
Defter değeri ^(a)	4.873\$	3.737\$
Yukarı yönde defter değeri değişiklikleri ^(b)	224	89
Aşağı yönde defter değeri değişiklikleri/değer düşüklüğü ^(c)	(102)	(286)

(a) Dönem sonu defter değerleri, yukarı ve aşağı doğru defter değeri değişikliklerine ek olarak kümülatif alış ve satışları yansıtır.

(b) 1 Ocak 2018 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasındaki kümülatif yukarı yönlü defter değeri değişiklikleri 1,3 milyar dolardı.

(c) 1 Ocak 2018 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasındaki kümülatif aşağı yönlü defter değeri değişiklikleri/değer düşüklüğü (1,5) milyar dolardı.

Yukarıdaki diğer varlıklara, Firma'nın 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla Firma'nın ana yatırım portföyüne yansıtılan yaklaşık 18,6 milyon Visa B-2 Tertibi adi hissesi ("Visa B-2 hisseleri") içindeki payı dahildir.

Visa B-2 hisseleri, belirli devir kısıtlamalarına tabidir ve Visa'yı ilgilendiren belirli dava konularının nihai olarak çözülmesi üzerine belirli bir dönüşüm oranı üzerinden Visa A Sınıfı adi hisseler ("Visa A hisseleri") çevrilebilir. Visa Sınıf B-2 hisselerinin Visa A Sınıfı hisselerine dönüşüm oranı 31 Aralık 2025'te 1,5108'dir ve dava konusu ile ilgili gelişmelere bağlı olarak Visa tarafında düzenlenebilir. Bu dava konularının sonucu ve bu konuların çözülmesinin çevrim oranı üzerindeki etkisi bilinmemektedir. Buna göre 31 Aralık 2025 itibarıyla Visa B-2 hisselerine ilişkin devir kısıtlamalarının sonlandırılabilmesi zamana ve Visa B-2 hisselerinin kesin dönüşüm oranının ne olacağına ilişkin belirsizlik halen devam etmektedir. Bu değerlendirmeler ile oy haklarındaki farklılıkların bir sonucu olarak, Visa B-2 hisseleri Visa A hisselerine benzer olarak değerlendirilmemektedir ve nominal kayıtlı nakli yekun üzerinden tutulmaktadır.

13 Şubat 2026 tarihinde Visa Inc. ("Visa"), Yönetim Kurulu'nun, Visa'nın kamuya açık B Tertibi adi hisseleriyle ilgili olarak, Visa'nın kamuya yaptığı açıklamada belirtilen zamanlama, şartlar ve koşullara uygun bir ardışık takas teklifini gerçekleştirme yetkisini kendisine verdiğini duyurdu. Gelecekte yapılacak herhangi bir takas teklifinin zamanlaması ve gerçekleşme olasılığı, Visa'nın alacağı önlemlere ve Şirketin kontrolü dışındaki diğer faktörlere bağlıdır.

Bunun dışında, 2024 öncesi Visa B hissesi satışları ile bağlantılı olarak Firma, hisse alıcıları ile Firmanın dönüştürme çevrim oranındaki değişikliklerle ilişkili riski elinde tuttuğu bir türev araçlara girmiştir. Türev aracın şartları uyarınca, Firma (a) dönüşüm oranındaki müteakip değişikliklere dayalı ödemeler yapacak veya alacak ve (b) Visa B hisselerinin alıcısına periyodik faiz ödemeleri yapacaktır. Türev araçlar kapsamındaki ödemeler, Visa daha önce satılan Visa B hisseleri ile ilişkili Visa B-2 hisseleri devir kısıtlamalarına tâbi olduğu sürece devam eder. Türev araçlar, Firmanın dava konularının nihai çözümünün zamanlaması ve büyüklüğüne ilişkin tahminine dayanan indirgenmiş nakit akışı metodolojisi kullanılarak gerçeğe uygun değer üzerinden muhasebeleştirilir. Türev araçlar, ticari yükümlülükler altında kaydedilir ve gerçeğe uygun değerdeki değişiklikler diğer gelirler içinde muhasebeleştirilir. O türev araçlar ile ilişkili hisselerin itibari tutarı, 2024 Visa takas teklifi sonucunda düzeltilmiştir. 31 Aralık 2025 itibarıyla Firma, 2024 öncesi Visa B hisse satışlarıyla ilişkili 11.6 milyon Visa B-2 hissesiyle ilişkili, hepsi benzer şart ve koşullara tâbi olan türev araçları elinde bulundurmaktadır.

Konsolide finansal tablo notları

Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmeyen finansal araçların rayiç değeri hakkında ek açıklamalar

ABD GAAP belirli finansal araçların tahmini rayiç değerlerinin açıklanmasını gerektirmektedir, söz konusu açıklamalar aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir. Ancak, bu tablo finansal olmayan varlıklar, maddi olmayan varlıklar, belirli finansal araçlar ile müşteri ilişkileri gibi diğer kalemleri içermez. Yönetimin düşüncesine göre, bu kalemler toplamda JPMorganChase'e önemli değer katmaktadır.

Defter değerinin rayiç değere yaklaştığı finansal araçlar
Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmeyen belirli mali araçlar, kısa vadeli olma

özellikleri ve genelde ihmal edilebilir kredi riskine sahip olmalarından dolayı, rayiç değere yaklaşan değerler üzerinden gösterilir. Bu araçlar nakit ve bankalardan alacaklar, bankalardaki mevduatlar, satılan federal fonlar, yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan kısa vadeli menkul kıymetler, borç alınan menkul kıymetler, kısa vadeli alacaklar ve tahakkuk etmiş faiz alacakları, kısa vadeli borçlanmalar, satın alınan federal fonlar, repo anlaşmaları kapsamında satılan ve borç verilen menkul kıymetler, borç hesapları ve tahakkuk eden borçları içerir. İlave olarak, ABD GAAP belirli vadesi olmayan mevduat yükümlülüklerinin rayiç değerinin (yani vadesiz, tasarruf ve belirli para piyasası mevduatları) defter değerlerine eşit olmasını şart koşar; bu araçların doğal fonlama değeri üzerinden muhasebeleştirilmesine izin verilmez.

Aşağıdaki tablo, rayiç değerden sürekli olarak taşınan finansal araçlar hariç olmak üzere, finansal varlık ve yükümlülüklerin 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerindeki defter değerleri ve tahmini rayiç değerleri ile rayiç değer hiyerarşisi sınıflandırmasına göre, rayiç değer içindeki sınıflandırmasını göstermektedir.

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2025					31 Aralık 2024				
	Tahmini gerçeğe uygun değer hiyerarşisi					Tahmini gerçeğe uygun değer hiyerarşisi				
	Defter değeri	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam tahmini gerçeğe uygun değer	Defter değeri	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam tahmini gerçeğe uygun değer
Finansal varlıklar										
Nakit ve bankalardan alacaklar	21,7\$	21,7\$	—\$	—\$	21,7\$	23,4\$	23,4\$	—\$	—\$	23,4\$
Bankalardaki mevduatlar	321,6	321,6	—	—	321,6	445,9	445,8	0,1	—	445,9
Birikmiş faiz ve alacak hesapları	111,1	—	111,0	0,1	111,1	101,1	—	101,0	0,1	101,1
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	9,4	—	9,4	—	9,4	8,2	—	8,2	—	8,2
Ödünç alınan menkul kıymetler	188,1	—	188,1	—	188,1	135,6	—	135,6	—	135,6
Yatırım amaçlı menkul kıymetler, vadeye kadar tutulan	270,1	126,4	126,9	—	253,3	274,5	97,4	150,5	—	247,9
Krediler, net kredi zararları karşılığı ^(a)	1.397,0	—	314,6	1.089,2	1.403,8	1.282,3	—	268,7	1.007,8	1.276,5
Diğer	93,0	—	91,7	1,5	93,2	82,7	—	81,3	1,6	82,9
Finansal borçlar										
Mevduatlar	2.538,4\$	—\$	2.538,8\$	—\$	2.538,8\$	2.372,3\$	—\$	2.372,5\$	—\$	2.372,5\$
Federal fonlar tarafından satın alınan ve geri alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	82,2	—	82,2	—	82,2	70,5	—	70,5	—	70,5
Kısa vadeli borçlar	32,3	—	32,3	—	32,3	26,4	—	26,3	—	26,3
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar ^(b)	262,6	—	248,7	13,0	261,7	232,8	—	219,6	12,6	232,2
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	27,9	—	28,0	—	28,0	27,3	—	27,4	—	27,4
Uzun vadeli borç	300,6	—	253,0	52,1	305,1	300,6	—	251,2	50,7	301,9

- (a) Rayiç değer tipik olarak, temel kredilerin özelliklerini (anapara, akdi faiz oranı ve akdi ücretler gibi), modelin diğer kilit girdileri, vade boyunca beklenen kredi zararları, peşinat oranları ve ilk ihraç ve ikincil piyasa marjlarını içeren bir indirgenmiş nakit akışı modeli kullanarak tahmin edilir. Belirli krediler için, rayiç değer, teminatın değerine dayanarak ölçülür. Kredinin defter değeri, kredinin kalan beklenen ömrü boyunca kredinin beklenen kredi zararlarını temsil eden kredi zararları karşılığını dikkate alır. Bir kredinin tahmini rayiç değeri ile defter değeri arasındaki fark genellikle, kredi marjları, piyasa likidite primleri ve bir kredinin rayiç değerini etkileyen ancak defter değerini etkilemeyen diğer faktörler dahil olmak üzere piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerle ilişkilendirilebilir.
- (b) Aşağıdaki tabloda açıklanan kredilendirmeyle ilişkili taahhütler hariçtir.

Firmanın kredilendirmeye ilgili taahhütlerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden taşınmaz. Bu toptan kredilendirmeye ilgili taahhütlerin defter değeri ve tahmini rayiç değeri, belirtilen dönemler için aşağıdaki şekildedir.

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2025					31 Aralık 2024				
	Tahmini gerçeğe uygun değer hiyerarşisi					Tahmini gerçeğe uygun değer hiyerarşisi				
	Defter değeri ^{(a)(b)}	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam tahmini gerçeğe uygun değer	Defter değeri ^{(a)(b)}	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam tahmini gerçeğe uygun değer
Toptan kredilendirmeye ilgili taahhütleri	3,2\$	—\$	—\$	4,5\$	4,5	2,7 \$	—\$	—\$	4,4\$	4,4

(a) Garantinin başlangıcında rayiç değer üzerinden tahakkuk ettirilen garanti sorumluluğunun ve varlık karşılığının cari defter değerlerini içermez.

(b) Kredilendirmeye ilgili taahhütler için toptan ödeneği içerir.

Firma, tüketici bilanço dışı kredilendirmeye ilgili taahhütlerin rayiç değerini tahmin etmez. Pek çok durumda Firma, kredi alana bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin veya sözleşmeye uygun şekilde bu taahhütleri azaltabilir veya iptal edebilir. Kredilendirmeye ilgili taahhütlerin değerlemesi hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 176. sayfasına bakınız.

Not 3 – Gerçeğe uygun değer seçeneği

Rayiç değer opsiyonu, seçilmiş finansal varlıklar, finansal yükümlülükler, gerçekleşmemiş firma taahhütleri ve üstlenilmiş kredi taahhütleri için rayiç değeri seçme opsiyonu tanımaktadır.

Firma, aşağıdaki amaçlarla belirli araçları rayiç değer üzerinden ölçmeyi seçmiştir: seçilen araçların ölçüm esastındaki farkların yol açtığı gelir tablosu dalgalanmasını hafifletmek (örneğin, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilecek olan belirli araçlar) ve rayiç değer esastında muhasebeleştirilen ilgili risk yönetimi düzenlemeleri ile rayiç değer esastında yönetilen o araçları daha iyi yansıtmak.

Firma'nın gerçeğe uygun değer seçimi şu araçları içermektedir:

- Menkul kıymetleştirme depolama faaliyeti kapsamında satın alınan veya çıkarılan, ayırma muhasebesine veya kredilendirmeye ilişkin taahhütler dâhil rayiç değerden yönetilen krediler.
- Belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları
- Saklı kredi türevleri ihtiva eden, aksi takdirde türev aracı olarak ayrıca muhasebeleştirilmesi gereken, menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklarda sahip olunan intifa payları.
- Müşteri odaklı faaliyetlerin bir parçası olarak ihraç edilen veya işlem gören, ağırlıklı olarak saklı türevler içeren finansal araçlar olan yapılandırılmış tahviller ve diğer karma araçlar
- CIB'nin konsolide menkul kıymetleştirme fonlarının ihraç edilen ve temel varlıkların rayiç değer üzerinden gösterildiği belirli uzun vadeli intifa payları.

Rayiç değer opsiyonu seçilmiş kalemler için araca özgü kredi riskinin belirlenmesi

Aşağıdaki tablo, rayiç değer seçimi yapılan kalemler için, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için hazırlanan Konsolide gelir tablosuna dahil edilen rayiç değer değişikliklerini sunmaktadır. Aşağıda verilen kâr ve zarar bilgisi sadece rayiç değer üzerinden ölçülmek üzere seçilen finansal araçları kapsamaktadır; rayiç değer üzerinden ölçülmesi gereken ilgili risk yönetim araçları tabloya dahil edilmemiştir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2025			2024			2023		
	Ana para işlemleri	Tüm diğer gelirler	Kaydedilen gerçeğe uygun değerdeki değişiklikler toplamı ^(e)	Ana para işlemleri	Tüm diğer gelirler	Kaydedilen gerçeğe uygun değerdeki değişiklikler toplamı ^(e)	Ana para işlemleri	Tüm diğer gelirler	Kaydedilen gerçeğe uygun değerdeki değişiklikler toplamı ^(e)
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	161\$	—\$	161\$	144\$	—\$	144\$	300\$	—\$	300\$
Ödünç alınan menkul kıymetler	(3)	—	(3)	347	—	347	164	—	164
Alım satım amaçlı varlıklar:									
Borç ve özkaynak araçları, krediler hariç	3.020	—	3.020	7.205	—	7.205	3.656	—	3.656
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	(9)	—	(9)	346	—	346	248	—	248
Gerçeğe uygun değerdeki diğer değişiklikler	14	20 ^(c)	34	9	10 ^(c)	19	3	5 ^(c)	8
Krediler:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	541	—	541	517	(6) ^(c)	511	322	(4) ^(c)	318
Gerçeğe uygun değerdeki diğer değişiklikler	463	782 ^(c)	1.245	75	371 ^(c)	446	427	216 ^(c)	643
Diğer varlıklar	47	(3) ^(d)	44	63	—	63	282	(4) ^(d)	278
Mevduatlar ^(a)	(1.839)	—	(1.839)	(3.398)	—	(3.398)	(2.582)	—	(2.582)
Federal fonlar tarafından satın alınan ve geri alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	(26)	—	(26)	(12)	—	(12)	(121)	—	(121)
Kısa vadeli borçlanmalar ^(a)	(1.405)	—	(1.405)	(922)	—	(922)	(567)	—	(567)
Ticaret yükümlülükleri	(31)	—	(31)	(1)	—	(1)	(24)	—	(24)
Diğer borçlar	(5)	—	(5)	(11)	—	(11)	(16)	—	(16)
Uzun vadeli borç ^{(a)(b)}	(7,112)	(4) ^{(c)(d)}	(7,116)	(2,711)	(6) ^{(c)(d)}	(2,717)	(5,875)	(78) ^{(c)(d)}	(5,953)

- (a) Gerçeğe uygun değer opsiyonun seçildiği borçlara yönelik araca özgü kredi riskinden (DVA) kaynaklanan gerçekleşmeyen kazançlar/(zararlar) OCI'da kaydedilirken, gerçekleşen kazançlar/(zararlar) temel işlemler gelirinde kaydedilmektedir. Ana işlem kazancına kaydedilen enstrümana özgü kredi riski nedeniyle gerçekleşen kârlar/(zararlar) 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllar için önemli değildir.
- (b) Ağırlıklı olarak yapılandırılmış senetlerle ilgili, rayiç değerden ölçülen uzun vadeli borç. Yapılandırılmış tahviller ile özdeşleştirilen risk aktif olarak yönetiliyor olsa da, bu tabloda rapor edilen kazançlara/(zararlara) bu risk yönetimi araçlarının gelir tablosuna olan etkisi dahil değildir.
- (c) İpotek ücretleri ve ilgili gelirlerde raporlanmıştır.
- (d) Diğer gelirde raporlanmıştır.
- (e) Gerçeğe uygun değerdeki değişikliklere, CIB'deki belirli karma finansal araçlar dışındaki tüm araçlar için faiz geliri ve faiz giderine dahil edilen akdi faiz dahil değildir. Faiz geliri ve faiz gideri hakkında detaylı bilgi için Not 7'ye bakınız.

Konsolide finansal tablo notları

Rayiç değer opsiyonu seçilmiş kalemler için araca özgü kredi riskinin belirlenmesi

Aşağıda araca özgü kredi riskindeki değişikliklere atfedilebilir kazanç ve zararların nasıl belirlendiğine dair bir tanım yer almaktadır.

- Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler: Değişken-oranlı araçlar için, değerdeki değişimlerin tümü araca özgü kredi riskine atfedilebilir. Sabit oranlı araçlar için, dönem için değerdeki değişimlerin bir tahsisatı faiz oranı ile ilişkili değerdeki değişimlerle kredi ile ilişkili değerdeki değişimler arasında yapılır. Tahsisatlar genelde borç alana özgü kredi marjı ve

mevcut olduğunda geri kazanım bilgisi ya da benzer kuruluşlar veya sektörlerle yapılan kıyaslamaya dayanır.

- Uzun vadeli borç: Araca özgü kredi riskine atfedilebilir değerdeki değişiklikler özellikle, tahvil piyasasında gözlemlendiği şekliyle Firmanın kredi marjındaki gözlemlenebilir değişimlerden elde edilmiştir.
- Menkul kıymet finansman anlaşmaları Genel olarak, bu tür anlaşmalar için, teminatın borç alınan asıl tutara eşit veya ondan daha fazla tutarda, bir piyasa değeriyle korunması gerekliliği vardır; bunun sonucunda, Firmanın bu anlaşmalarla ilgili araca özgü kredi riski için herhangi önemli veya önemsiz düzeltmeye gerek kalmamaktadır.

Toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki fark

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla, rayiç değer opsiyonunun seçilmiş olduğu krediler, uzun vadeli borç ve uzun vadeli intifa hakları için toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki farkı yansıtmaktadır.

	2025			2024		
	Akdi ödenmemiş ana para	Gerçeğe uygun değer	Akdi ödenmemiş ana para üzerindeki/ (altındaki) rayiç değer	Akdi ödenmemiş ana para	Gerçeğe uygun değer	Akdi ödenmemiş ana para üzerindeki/ (altındaki) rayiç değer
31 Aralık (milyon)						
Krediler						
Tahakkuk etmeyen krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	3.443\$	545\$	(2.898)\$	3.429\$	464\$	(2.965)\$
Krediler	1.994	1.518	(476)	1.711	1.492	(219)
Ara toplam	5.437	2.063	(3.374)	5.140	1.956	(3.184)
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve devlet teminatl						
Krediler ^(a)	152	144	(8)	50	45	(5)
Tüm diğer canlı krediler^(b)						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	14.852	12.380	(2.472)	12.171	10.852	(1.319)
Krediler ^(c)	68.802	69.022	220	40.342	39.813	(529)
Ara Toplam	83.654	81.402	(2.252)	52.513	50.665	(1.848)
Krediler toplamı	89.243\$	83.609\$	(5.634)\$	57.703\$	52.666\$	(5.037)\$
Uzun vadeli borç						
Ana para korumalı borç	73.984\$ ^(e)	63.770\$	(10.214)\$	57.414\$ ^(e)	47.780\$	(9.634) \$
Anapara korumalı olmayan borç ^(d)	NA	70.789	NA	NA	53.000	NA
Toplam uzun vadeli borç	NA	\$ 134.559	NA	NA	100.780\$	NA
Uzun vadeli intifa payları						
Anapara korumalı olmayan borç ^(d)	NA	5\$	NA	NA	1\$	NA
Toplam uzun vadeli intifa payları	NA	5\$	NA	NA	1\$	NA

(a) Bu bakiyeler, krediler ABD kamu kurumları tarafından sigorta ve/veya garanti edildiğinden tahakkuk etmeyen kredilere dahil değildir.

(b) 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla vadesini gün veya daha fazla geçirmiş sorunsuz kredi bulunmamaktadır.

(c) ABD resmi kurumları tarafından sigortalanan ve/veya garanti edilen, vadesi 90 günden kısa süre geçmiş olan kredileri içerir.

(d) Sözleşmeye bağlı geri kalan anapara, anapara korumalı olmayan yapılandırılmış tahviller ve uzun vadeli intifa hisseleri için geçerli değildir. Vadesinde Firmanın belirlenmiş bir anapara iadesi yapmak zorunda olduğu anapara korumalı yapılandırılmış tahvillerin ve uzun vadeli intifa haklarının aksine, anapara korumalı olmayan yapılandırılmış tahviller ve uzun vadeli intifa hakları, Firmayı vade gününde belirlenmiş bir anapara iadesi yapmaya zorlamaz, ancak, yapılandırılmış tahviller için bir esas değişkenin veya tahvile iliştilmiş bir türev özelliğinin performansına bağlı olarak bir iade yapmasını gerektirir. Bununla beraber, yatırımcılar, anapara korumalı olmayan ve anapara korumalı tahviller için ihracı olarak Firmanın kredi riskine maruzdurlar.

(e) Firma'nın ana para korumalı sıfır-kupon veya iskonto tahvilleri ihraç ettiği durumlarda, bakiye vadede sözleşmesel ana para ödemesini veya ilgiliyse Firma'nın bir sonraki alış tarihindeki sözleşmesel ana para ödemesini gösterir.

31 Aralık 2025 ve 2024'te, rayiç değer opsiyonunun seçildiği krediyle ilgili taahhütlerin akdi tutarı sırasıyla 18,9 milyar \$ ve 12,2 milyar \$ olmuş, bunlara denk gelen gerçeğe uygun değer sırasıyla 42 milyon \$ ve 50 milyon \$ olmuştur. Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili finansal araçlar hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

Bilanço sınıflandırmasına ve risk bileşenine göre yapılandırılmış tahvil ürünleri

Aşağıdaki tablo, yapılandırılmış tahvillerin rayiç değerini, bilanço sınıflandırmasına ve birincil risk türüne göre göstermektedir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
	Uzun vadeli borç	Kısa vadeli borçlar	Mevduatlar	Toplam	Uzun vadeli borç	Kısa vadeli borçlar	Mevduatlar	Toplam
Risk toplamı								
Faiz oranı	61.398\$	3.273\$	17.184\$	81.855\$	46.220\$	1.065\$	28.871\$	76.156\$
Kredi	8.677	817	—	9.494	6.213	1.242	—	7.455
Döviz	2.617	606	448	3.671	2.309	1.058	416	3.783
Özkaynak	55.890	9.978	3.095	68.963	44.149	7.881	2.986	55.016
Emtia	828	154	— ^(a)	982	1.331	62	1 ^(a)	1.394
Yapılandırılmış tahviller toplamı	129.410\$	14.828\$	20.727\$	164.965\$	100.222\$	11.308\$	32.274\$	143.804\$

(a) 31 Aralık 2025 ve 2024'te sona eren yıllar için sırasıyla 2,8 milyar \$ ve 869 milyon \$ olan gerçeğe uygun değer opsiyonunun seçilmediği değerli metaller ile ilgili mevduatlar hariçtir.

Not 4 - Kredi riski konsantrasyonları

Kredi riski konsantrasyonları birçok müşteri ve karşı taraf, benzer iş faaliyetlerine girdiğinde ya da belli bir coğrafi bölgedeki faaliyetlere girdiğinde ya da sözleşme yükümlülüklerini karşılama kabiliyetlerinin ekonomik şartlardaki değişiklikler benzer şekilde etkilenmesine yol açacak benzer ekonomik özelliklere sahip olduklarında ortaya çıkar.

JPMorganChase, potansiyel kredi riski yoğunlaşma risklerini değerlendirmek ve gerektiğinde ve Firmanın anlaşmaları kapsamında izin verildiği durumlarda ilave teminat almak için kredi portföyünün çeşitli segmentlerini düzenli olarak izler. Üst yönetim, kredi onayı ve inceleme süreçlerine önemli ölçüde dahil olur ve risk seviyeleri Firma'nın risk iştahını yansıtmak için gerektiği şekilde düzenlenir.

Firma'nın tüketici portföyünde, konsantrasyonlar temel olarak ürünle ve ABD coğrafi bölgeleriyle ve potansiyel kredi riski konsantrasyonlarının yüklenim politikaları ile portföy kılavuzlarında yapılacak değişiklikler yardımıyla çözülebileceği portföy seviyesindeki eğilim ve konsantrasyonlara odaklanmak suretiyle yönetilir.

Firma'nın tüketici kredisi portföylerinin coğrafi bileşimi hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız. Toptan portföyünde, kredi riski konsantrasyonları esas olarak endüstriye göre değerlendirilir ve hem toplu portföy seviyesi hem bireysel müşteri veya karşı taraf temelinde düzenli olarak izlenir.

Firma'nın toptan riski, kredi sendikasyonları ve iştiraki, kredi satışları, menkul kıymetleştirme, kredi türevleri, ana netleştirme anlaşmalarının, teminat ve diğer risk azaltma tekniklerinin kullanımı ile yönetilir. Krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Firma, herhangi bir belirli kredi ürününe veya sektör segmenti riskinin önemli bir kredi riski yoğunlaşması ile sonuçlandığına inanmamaktadır.

Kredi ürünlerinin vadeleri ve teminat kapsamı, Firma'nın, kredi verirken ve kredi zararı karşılığını belirlerken yaptığı değerlendirmede dikkate alınmaktadır. Kredi zararları karşılığı hakkında ek bilgi için Not 13'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Firmanın üç kredi portföyü segmenti için 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla bilanço içi ve bilanço dışı toptan ve tüketici kredisi riskini göstermektedir. Toptan endüstrisi risk kategorisi genellikle müşteri veya karşı tarafın ana iş faaliyetine dayanmaktadır. Risk kategorisinin toptan sektörü genel olarak müşteri veya karşı tarafın ana iş faaliyetine dayanmaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2025				2024			
	Alacak riski ^(h)	Bilanço içi		Bilanço dışı ⁽ⁱ⁾	Alacak riski ^(h)	Bilanço içi		Bilanço dışı ⁽ⁱ⁾
		Krediler	Türevler			Krediler	Türevler	
Tüketici, kredi kartı hariç	445.845\$	402.258\$	—\$	43.587\$	437.654\$	392.810\$	—\$	44.844\$
Kredi kartı^(a)	1.425.563	247.797	—	1.177.766⁽ⁱ⁾	1.234.171	232.860	—	1.001.311
Toplam tüketici^(a)	1.871.408	650.055	—	1.221.353	1.671.825	625.670	—	1.046.155
Toptan satış^(b)								
Gayrimenkul	224.858	174.177	477	50.204	207.050	169.506	310	37.234
Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar ^(c)	167.700	154.674	1.079	11.947	144.145	130.317	1.259	12.569
Varlık Yöneticileri	152.848	73.660	14.715	64.473	135.541	58.720	15.695	61.126
Tüketici ve Bireysel	133.945	49.113	2.235	82.597	129.815	46.509	1.608	81.698
Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyon	97.816	26.005	1.986	69.825	84.716	21.449	2.448	60.819
Endüstriyel	80.606	26.128	1.146	53.332	72.530	24.011	2.035	46.484
Bankalar ve Finans Şirketleri	75.653	54.841	2.697	18.115	61.287	40.239	3.890	17.158
Sağlık Hizmetleri	72.218	21.849	807	49.562	64.224	23.243	616	40.365
Kamu Hizmetleri	39.005	6.565	2.585	29.855	35.871	6.172	2.631	27.068
Petrol ve Gaz	36.497	8.668	524	27.305	31.724	7.226	1.153	23.345
Otomotiv	35.984	17.303	192	18.489	34.336	17.696	794	15.846
Devlet ve Belediye ^(d)	32.484	16.931	523	15.030	35.039	19.279	372	15.388
Sigorta	25.031	3.202	8.532	13.297	24.267	2.533	9.703	12.031
Kimyasal ve Plastikler	23.790	6.479	350	16.961	20.782	6.176	267	14.339
Ulaşım	20.861	5.693	1.027	14.141	17.019	5.380	769	10.870
Metaller & Madencilik	17.767	4.828	1.587	11.352	15.860	4.425	564	10.871
Merkezi Hükümet	15.164	6.474	4.514	4.176	13.862	4.715	6.285	2.862
Menkul Kıymet Firmaları	7.966	1.115	3.051	3.800	9.443	1.878	3.197	4.368
Finansal Piyasalar Altyapısı	5.734	66	3.543	2.125	4.446	16	2.410	2.020
Tüm diğerleri ^(e)	180.171	134.596	6.207	39.368	140.873	100.906	4.961	35.006
Ara Toplam	1.446.098	792.367	57.777	595.954	1.282.830	690.396	60.967	531.467
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	51.007	51.007	—	—	31.922	31.922	—	—
Müşterilerden alacaklar ^(f)	47.336	—	—	—	51.929	—	—	—
Toptan toplamı	1.544.441	843.374	57.777	595.954	1.366.681	722.318	60.967	531.467
Toplam risk^(g)	3.415.849\$	1.493.429\$	57.777\$	1.817.307\$	3.038.506\$	1.347.988\$	60.967\$	1.577.622\$

- (a) Ayrıca, ticari kart kredilendirme ile ilgili taahhütleri, esas olarak CIB'deki taahhütleri içerir.
- (b) 31 Aralık 2024 itibarıyla tabloda gösterilen sektör sıralamaları, 31 Aralık 2024 tarihinde söz konusu riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2025 tarihindeki ilgili riskin sektör sıralamasına dayanmaktadır.
- (c) Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar, ağırlıklı olarak AWM bünyesindeki Küresel Özel Banka müşterilerinden ve CCB bünyesindeki J.P. Morgan Varlık Yönetimi müşterilerinden oluşmaktadır ve kişisel yatırım şirketleri ile kişisel ve vasiyet amaçlı mutemetliklere dair riski içermektedir.
- (d) Yukarıda belirtildiği gibi 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla eyalet ve belediye yönetimlerine (ABD ve ABD dışı) ilişkin kredi risk tutarına ek olarak Firma, 6,1 milyar \$'lık alım satım amaçlı varlık; sırasıyla 20,2 milyar \$ ve 17,9 milyar \$'lık AFS menkul kıymetleri; ve ABD eyalet ve belediye yönetimlerince ihraç edilen sırasıyla 8,6 milyar \$ ve 9,3 milyar \$'lık HTM menkul kıymetlerine sahipti. Daha fazla bilgi için Not 2 ve Not 10'a bakınız.
- (e) Tüm diğerleri şunları içerir: SPE'ler ve Özel eğitim kurumları ile sivil kurumlar, 31 Aralık 2025'te sırasıyla yaklaşık %95 ve %5'i ve 31 Aralık 2024'te sırasıyla %94 ve %6'yı temsil etmektedir. SPE'lerin riskleri hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.
- (f) Müşteri alacakları, CIB, CCB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yönelik, müşterilerin aracılık hesaplarında tutulan varlıklar (mevduattaki nakit, öncelikle likit ve hemen satılabilir borçlanma senetleri veya hisse senetleri dahil) üzerinden teminatlandırılan yatırım amaçlı tutulan marj kredilerini temsil eder.
- (g) Başta Merkez Bankası Sistemine bağlı bankalar olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılan 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla bankalar yatırılan 333,8 milyar dolarlık ve 459,2 milyar dolarlık nakit hariçtir.
- (h) Kredi riski, risk katılımı hariçtir ve türev alacaklarına veya kredilere karşı tutulan kredi portföyü yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller ve türev alacaklarına karşı tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminatları içermemektedir.
- (i) Kredilendirmeyle ilgili finansal araçları temsil etmektedir.
- (j) 7 Ocak 2026 tarihinde, JPMorgan Chase, Chase'in Apple Card'ın yeni kart ihraççısı olacağını duyurdu. Şirket, 30 Aralık 2025 tarihinde Apple kredi kartı portföyünü satın almak üzere bir vadeli satın alma taahhüdünde bulunmuş olup, işlemin yaklaşık 24 ay içinde tamamlanması beklenmektedir ("Apple Card işlemi"). 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, işlemin tamamlanmasının beklendiği tarihte Apple Card işlemiyle ilgili tahmini toplam kredi riskini içermektedir ve yaklaşık 104 milyar dolar tutarındadır; bu tutarın yaklaşık 23 milyar doları tahmini çekilen kredilerden oluşmaktadır.

Tercih ettiğimiz dilimize çevrilmiş ve İngilizce dilindeki asıl belgeden eşine uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde çevrilmiş ve onay edilmiştir.
Rüya Ürücüoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 322550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Not 5 – Türev araçlar

Türev sözleşmeleri, değerlerini dayanak varlık fiyatlarından, endekslerden, referans oranlarından, diğer girdilerden veya bu faktörlerin bir birleşiminden alırlar ve başlangıçta varlık veya yükümlülüğe yatırım yapma, bunlara sahip olma veya bunlar üzerinde alım satım işlemi yapma zorunluluğu olmadan karşı tarafları dayanak bir varlık veya yükümlülüğün risk ve kazançlarına maruz bırakabilirler. JPMorganChase, müşterileri için türev araçlarda piyasa yapıcılığı yürütmekte ve türev araçları, kendi piyasa risklerinin önlenmesi veya yönetiminde kullanılmaktadır. Firma'nın türev araçlarının çoğu piyasa yapıcılığı veya risk yönetim amacıyla oluşturulmaktadır.

Piyasa yapıcılığı türevleri

Firma'nın türev araçlarının çoğu piyasa yapıcılığı amacıyla oluşturulmaktadır. Müşteriler türevleri, faiz oranı, kredi, döviz, özkaynak ve emtia risklerini azaltmak veya yeniden yapılandırmak için kullanır. Firma, diğer türev kontratlarına girerek veya müşteri türevlerinin riskini kısmen veya tamamen karşılayan diğer mali araçları satın alarak veya satarak bu türevlerden kaynaklanan riskleri yönetmektedir.

Risk yönetimi türevleri

Firma, riskten korunma muhasebesi ilişkilerindeki türevler ve belirli varlıklar ve yükümlülüklerle ilgili riskleri yönetmek için kullanılan diğer türevler dâhil olmak üzere, türev araçları kullanarak belirli piyasa ve kredi risklerini yönetmektedir.

Firma, genellikle faiz oranlarındaki değişikliklerle ilişkili riski yönetmek için faiz oranı türevleri kullanır. Sabit oranlı varlıklar ve borçlar faiz oranları değiştiğinde piyasada değer kazanmakta veya kaybetmektedir. Benzer şekilde, faiz geliri ve gideri, değişken oranlı varlıklar ve borçların mevcut piyasa oranlarına göre belirlenmesi sonucunda ve sabit oranlı varlık ve borçların geri ödeme ve müteakip ihraçlarının mevcut piyasa oranları üzerinden yapılması sonucunda artmakta veya azalmaktadır. Bu varlık ve borçlarla ilgili türev araçları üzerindeki kazanç ve zararların, bu değişkenliği önemli ölçüde telafi etmesi beklenmektedir.

Döviz cinsinden türevler, döviz cinsinden ifade edilmiş (ABD doları dışındaki) varlık ve borçlarla ve tahmini işlemlerle ve fonksiyonel para biriminin ABD doları olmadığı ABD dışı iştirak ve şubelerdeki Firmanın net yatırımlarına ilişkin döviz riskini yönetmek amacıyla kullanılmaktadır. Döviz dalgalanmaları sonucu, döviz olarak ifade edilmiş varlık ve borçların veya tahmini gelir veya giderin ABD doları karşılığı değerleri artmakta veya azalmaktadır. Döviz cinsinden korunan sabit oranlı varlıklara veya borçlara veya tahmini işlemlere bağlanmış türev araçlarındaki kazançlar veya zararların bu değişkenliği dengelemesi beklenmektedir.

Emtia türevleri, belirli emtia envanterlerinin fiyat riskini yönetmek için kullanılır. Bu türev araçlarındaki kazançların veya zararların, ilgili envanterin değer artışı veya değer düşüklüğünü büyük ölçüde karşılaması beklenmektedir.

Kredilerle ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerle ilişkili karşı taraf kredi riskini yönetmek için kredi türevleri kullanılmaktadır. Kredi türevleri, sözleşmede atıfta bulunulan kişi iflas veya zamanı gelmiş bir yükümlülüğü yerine getirememesi gibi bir kredi sorunu yaşadığında alıcıyı tazmin eder. Kredi türevleri çoğunlukla CDS'den oluşmaktadır. Kredi türevleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 215-217 arası sayfalarındaki Kredi türevleri bölümüne bakınız.

Risk yönetim türevleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 214. sayfasındaki risk yönetim türevleri kazançları ve zararları tablosuna ve 211-214. sayfalarındaki riskten korunma muhasebesi kazançları ve zararlarına bakınız.

Türev karşı tarafları ve takas türleri

Firma, türev karşı tarafı ile iki taraflı müzakere ve tasfiye edilen OTC türevleri düzenler. Firma aynı zamanda temel olarak vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli ETD'ler ve CCP'ler ile OTC takaslı türev anlaşmalarına girer. ETD anlaşmaları, genellikle bir borsada işlem gören ve işlemlerin başında Firmanın karşı tarafı olan CCP tarafından takas edilen standart anlaşmalardır. OCT takaslı türevler, iki taraflı olarak alınıp satılmakta ve takas için CCP'ye gönderilmektedir.

Türev takas hizmetleri

Firma, belirli borsaları ve takas merkezlerine ilişkin olarak Firma'nın takas üyesi olarak hareket ettiği takas hizmetlerini müşterilere verir. Firma, müşterilerin türev anlaşmalarını Konsolide Tablolarında yansıtmaz. Firmanın takas hizmetleri hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

Türev muhasebesi

Firmanın kendi hesabına düzenlediği tüm bireysel türevler, Konsolide bilançolarda rayıç değer üzerinden kaydedilmelidir.

ABD GAAP uyarınca izin verildiği üzere, Firma ve türev karşı tarafı arasında hukuki geçerli bir ana netleştirme anlaşması bulunması halinde Firma, türev varlıkları ve borçlarını ve ilgili nakdi teminat alacaklarını ve borçlarını netleştirir. Varlıklar ve borçların dengelenmesi hakkında daha fazla bilgi için Not 1'e bakınız. Bir türevin değerindeki değişikliklerin muhasebeleştirilmesi, işlemin belirlenmiş olup olmadığına ve riskten korunma muhasebesi için uygun olup olmadığına bağlıdır. Riskten korunma olarak tanımlanmayan türevler raporlanır ve kazançlar yoluyla rayıç değer üzerinden ölçülür. Bu Notun 206-214 arası sayfalarındaki tablo halindeki açıklamalar, türev varlıkların, borçların, kazanç ve kayıpların tutarı ve bunlara ilişkin raporlama hakkında ek bilgi sağlamaktadır. Yapılandırılmış tahvillere iştirilmiş türevler hakkında daha fazla bilgi için Notlar 2 ve 3'e bakınız.

Koruma olarak tayin edilen türevler

Firma risk yönetimi amacıyla belirli türevler için riskten korunma muhasebesi uygulamaktadır, örneğin faiz oranı, döviz ve emtia türevleri gibi. Bununla beraber, JPMorganChase, Firma'nın risk yönetimi faaliyetleriyle ilişkili tüm türevlerine riskten korunma muhasebesi uygulamayı düşünmemektedir. Örneğin, Firma, kredilerin ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin kredi riskini yönetmek için kullanılan satın alınmış CDS'lere, söz konusu anlaşmaların risk koruması olarak nitelendirilmelerindeki güçlüklerden dolayı riskten korunma muhasebesi uygulamamaktadır. Aynı sebepten ötürü, Firma, risk yönetimi amacıyla kullanılan belli faiz oranı, döviz ve emtia türevlerine riskten korunma muhasebesi uygulamamaktadır.

Riskten korunma muhasebesine dahil edilebilmek için türev, korunan yatırımla ilgili riski azaltmada yüksek seviyede etkin olmalıdır. Ayrıca, bir türevin koruma olarak nitelenebilmesi için, risk yönetimi hedefi ve stratejisi belgelenmelidir. Koruma belgelerinde, türev koruma enstrümanı, korunacak varlık veya yükümlülük veya tahmini işlem ve kaçınılacak risk türü ve türevin etkinliğinin ileri ve geçmişe dönük olarak nasıl değerlendirileceği tanımlanmalıdır. Etkinliği ölçmek için Firma regresyon analizi gibi istatistiki metotların yanı sıra türevin rayıç değerindeki değişimlerin riskten korunma kalemindeki nakit akışlarıyla karşılaştırılması gibi istatistiki olmayan metotlar ve kritik şartların nitel karşılaştırmalarını ve bu şartlardaki değişikliklerin değerlendirmesini kullanmaktadır. Bir türevin, korunan kaleminin rayıç değerinde veya nakit akışlarındaki değişiklikleri dengelemede ne ölçüde etkin olduğu veya olmaya devam ettiği değerlendirilip en az üç ayda bir belgelenmelidir. Eğer türevin belirlenen riskten korunmada yüksek etkinliğe sahip olmadığı tespit edilirse, riskten korunma muhasebesine devam edilmez.

Üç çeşit riskten korunma muhasebesi tayini vardır: rayıç değer korumaları, nakit akışı korumaları ve net yatırım korumaları. JPMorganChase sabit oranlı uzun vadeli borçları, AFS menkul kıymetleri ve belirli emtia envanterini korumak için rayıç değer korumalarını kullanır. Rayıç değer koruması sağlayabilmesi için, türevin rayıç değerindeki ve korunan kalemin rayıç değerindeki değişiklikler gelirler içinde muhasebeleştirilir. Etkinliğin değerlendirilmesinde dikkate alınmayan belirli miktarlar OCI'ye kaydedilir ve türev vadesi boyunca kazanç olarak muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdirilirse, korunan kalemin düzeltilmesi, korunan kalem bazında rapor edilmeye devam eder ve faizli finansal araçlar için getiri düzeltilmesi olarak gelirler amorti edilir.

Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle net faiz geliri ve temel işlemler geliri altında muhasebeleştirilmiştir.

Firma, sabit faiz oranlı varlıklar portföylerinin faiz oranı riskini yönetmek için Portföy Katman Yöntemini kullanmaktadır. Açık tedbir işleminin ömrü boyunca esas düzeltmeleri portföy seviyesinde sürdürülmekte ve yalnızca belirli koşullarda münferit varlıklara tahsis edilmektedir. Buna, portföy tutarının korunan katman tutarının altında düştüğü durumlar veya isteğe bağlı geri çekme dâhildir.

JPMorganChase ayrıca, değişken oranlı varlık ve borçların uzatılmasından ve döviz olarak ifade edilen gelir ve giderden kaynaklanan tahmini nakit akışlarındaki değişikliklerdeki risk iştirakini azaltmak için nakit akışı korumaları kullanmaktadır. Nakit akış riskinden korunma işlemlerinde riskten korunma amaçlı türev ürünün rayıç değerindeki değişiklikler OCI'ye kaydedilir ve riskten korunma kalem kazancı etkilediği için kazanç kaydedilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle faiz dışı gider, net faiz geliri ile ücret gideri olarak muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdiyse, AOCI'da kaydedilen türevin değerindeki değişim, korunan nakit akışları kazançları etkilediği takdirde, kazançlar altında muhasebeleştirilir. Orijinal korunma stratejisine göre tahmini işlemin meydana gelmeyeceğinin beklentisi sebebiyle sona erdirilen riskten korunma ilişkilerinde, AOCI altına kaydedilen tüm ilgili türev değerleri, derhal gelirler kaydedilir.

JPMorganChase, fonksiyonel para birimi Amerikan doları olmayan belirli ABD dışı iştiraklerinde ve şubelerindeki Firma'nın net yatırımlarının değerini korumak için net yatırım korumaları kullanmaktadır. Net yatırım korumaları olarak nitelenebilmeleri için, spot döviz kurlarındaki değişime bağlı olarak türevlerin rayıç değerindeki değişimler, çevrim düzeltmeleri olarak OCI hesabına kaydedilir. Etkinlik değerlendirmesinde dikkate alınmayan tutarlar doğrudan kazançlara kaydedilir.

Konsolide finansal tablo notları

Aşağıdaki tablo, Firmanın türev ve ilgili riskten korunma muhasebesi tanım veya ifşa kategorisini temel olarak nasıl kullandığını gösterir.

Türev Türü	Türev Kullanımı	Tanım ve ifşaat	Etkilenen faaliyet alanı veya birim	Sayfa referansı
Riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerini ölçmek için özel olarak tanımlanmış risklerin yönetimi:				
• Faiz oranı	Sabit oranlı varlık ve borçların korunması	Rayiç değer korunması	Kurumsal	211-212
• Faiz oranı	Değişken oranlı varlıklar ve borçların korunması	Nakit akışı korunması	Kurumsal	213
• Döviz	Döviz türünden ifade edilen varlık ve borçların korunması	Rayiç değer korunması	Kurumsal	211-212
• Döviz	Döviz türünden ifade edilen tahmini gelir ve gider korunması	Nakit akışı korunması	Kurumsal	213
• Döviz	Firma'nın USD dışındaki geçerli para birimi varlıklarındaki yatırımlarının değerinin korunması	Net yatırım korunması	Kurumsal	214
• Emtia	Emtia envanterinin korunması	Rayiç değer korunması	CIB, AWM	211-212
Nitelikli riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde belirtilmeyen özel olarak tanımlanmış risk maruziyetlerinin yönetimi:				
• Faiz oranı	Taahhütler, depo kredileri ve MSR'ler ile ilgili riskin yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	CCB	214
• Kredi	Toptan kredilendirme riskleri ile ilgili kredi riskinin yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	CIB, AWM	214
• Faiz oranı ve döviz	Bazı diğer belirli varlıklar ve borçlar ile ilgili riskin yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	Kurumsal, CIB	214
Piyasa yapıcılığı türevleri ve diğer faaliyetler:				
• Çeşitli	Piyasa yapıcılığı ve ilgili risk yönetimi	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB	214
• Çeşitli	Diğer türevler	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB, AWM, Kurumsal	214

Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevirdiğimi beyan ederim.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Paşa Güçnar Sok. No:4/5
Uygur İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:082700912116000001
Tic.Sic.No:32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Türev anlaşmalarının temsili tutarı

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibariyle kapanmamış bağımsız türev anlaşmalarının temsili tutarını özetlemektedir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	Temsili tutarlar ^(b)	
	2025	2024
Faiz oranı sözleşmeleri		
Swaplar	19.056\$	20.437\$
Vadeli sözleşmeler ve vadeli işlemler	3.305	3.067
Üstlenilmiş opsiyonlar	3.775	3.067
Satın alınmış opsiyonlar	3.400	3.089
Toplam faiz oranı sözleşmeleri	29.536	29.660
Kredi türevleri^(a)	1.381	1.191
Döviz sözleşmeleri		
Çapraz döviz swapları	5.476	4.509
Spot, gelecek ve vadeli işlemler	8.187	7.005
Üstlenilmiş opsiyonlar	979	1.015
Satın alınmış opsiyonlar	953	984
Toplam döviz sözleşmeleri	15.595	13.513
Özkaynak sözleşmeleri		
Swaplar	1.147	850
Vadeli sözleşmeler ve vadeli işlemler	196	206
Üstlenilmiş opsiyonlar	1.118	914
Satın alınmış opsiyonlar	971	788
Toplam özkaynak sözleşmeleri	3.432	2.758
Emtia sözleşmeleri		
Swaplar	189	148
Spot, gelecek ve vadeli işlemler	270	191
Üstlenilmiş opsiyonlar	119	137
Satın alınmış opsiyonlar	120	125
Toplam emtia sözleşmeleri	698	601
Toplam türev temsili tutarları	50.642\$	47.723\$

(a) Kredi türevi sözleşmelerinin hacimleri ve türleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 215-217 arası sayfalarındaki Kredi türevleri değerlendirmesine bakınız.

(b) Brüt uzun ve brüt kısa üçüncü şahıs temsili tutar türev sözleşmelerinin toplamını temsil etmektedir.

Yukarıda açıklanan temsili tutarlar, Firmanın türev faaliyetinin hacmine ilişkin bir gösterge sağlamakla beraber, temsili tutarlar Firmanın görüşüne göre söz konusu işlemlerden kaynaklanabilecek olası zararların belirgin düzeyde üstündedir. Türev anlaşmalarının çoğu için, temsili tutar el değiştirmez, sadece ödemelerin hesabında kullanılan bir referans tutardır.

Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde çevirdiğim beyan ederim.
Rüya Ürüşoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Mas Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0632091211600001
Tic.Sic.No: 22550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Konsolide finansal tablo notları

Türevlerin Konsolide bilançolar üzerindeki etkisi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla Firmanın Konsolide bilançolarında yansıtılan türev alacakları ve borçlarının rayiç değerlerini (netleştirme düzeltmeleri öncesinde ve sonrasında), muhasebe tanımına (yani riskten korunma muhasebesi ilişkileri olarak tayin edilip edilmediklerine) ve anlaşma tipine göre özetlemektedir.

Serbest türev alacakları ve borçları^(a)

31 Aralık 2025 (milyon cinsinden)	Brüt türev alacakları			Net türev alacakları ^(b)	Brüt türev borçları			Net türev borçları ^(b)
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları		Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar								
Faiz oranı	281.884 \$	\$ -	281.884 \$	25.401 \$	257.582 \$	1 \$	257.583 \$	7.461 \$
Kredi	13.024	—	13.024	479	17.628	—	17.628	2.016
Döviz	182.887	349	183.236	19.355	177.158	983	178.141	14.833
Özkaynak	97.723	—	97.723	5.867	117.017	—	117.017	14.806
Emtia	29.932	583	30.515	6.675	24.744	1.625	26.369	7.213
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçların toplam rayiç değeri	605.450 \$	932 \$	606.382 \$	57.777 \$	594.129 \$	2.609 \$	596.738 \$	46.329 \$

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Brüt türev alacakları			Net türev alacakları ^(b)	Brüt türev borçları			Net türev borçları ^(b)
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları		Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar								
Faiz oranı	290.734 \$	\$ -	290.734 \$	24.945 \$	274.226 \$	2 \$	274.228 \$	9.239 \$
Kredi	11.087	—	11.087	814	13.796	—	13.796	1.898
Döviz	261.035	1.885	262.920	25.312	253.289	1.278	254.567	15.597
Özkaynak	85.220	—	85.220	5.285	96.139	—	96.139	8.648
Emtia	15.490	136	15.626	4.611	14.415	73	14.488	4.279
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçların toplam rayiç değeri	663.566 \$	2.021 \$	665.587 \$	60.967 \$	651.865 \$	1.353 \$	653.218 \$	39.661 \$

(a) Bilançolar, rayiç değer seçiminin yapıldığı yapılandırılmış tahviller içermez. Detaylı bilgi için Not 3'ye bakınız.

(b) US GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme sözleşmesinin olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve ilgili nakit teminat alacak ve borçlarını netleştirmeyi tercih etmiştir.

Türevlerin netleştirilmesi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibariyle, anlaşma ve tasfiye türüne göre, brüt ve net türev alacakları ve borçlarını göstermektedir. Türev alacakları ve borçları, ile aynı karşı tarafa ait olan ilgili nakdi teminat, Firmanın ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun bir yasal görüş elde ettiği Konsolide bilançolarda netleştirilmiştir. Bu tür bir yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda tutarlar, Konsolide Bilançolarda netleştirmeye uygun değildir ve o türevler alacakları ile borçları aşağıdaki tablolarda ayrıca gösterilir.

Net türev alacakları ve borçlarıyla birlikte alınan ve devredilen esas üzerinden sunulan nakit teminata ek olarak, Firma, ek teminatlar (finansal enstrümanlar ve nakit) alır ve devreder. Bu tutarlar, Firmanın türev araçlarıyla ilgili karşı taraf kredi riskini hafifletirler, ancak net olarak gösterilmeleri uygun değildir:

- tablolarda ayrı ayrı "Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen teminat" olarak gösterilen üçüncü taraf saklama kuruluşlarında tutulan likit menkul kıymetlerden ve diğer nakit teminatlardan oluşan, rayiç değer risk tutarına kadar teminat. Bu açıklamanın amacı doğrultusunda, likit menkul kıymetlerin tanımı, LCR hükmünde tanımlanan yüksek kaliteli likit varlıkların tanımıyla tutarlıdır;
- tablolarda yer almayan ve sunum tarihi itibariyle her bir karşı taraf düzeyinde rayiç değer riskini aşan elde tutulan veya devredilen teminat tutarı; ve
- tablolarda yer almayan ana netleştirme anlaşmasına ilişkin olarak uygun bir hukuki görüş aranmadığı veya alınmadığı durumlarda türev alacak veya borçlara ilişkin elde tutulan veya devredilen teminatlar.

Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki
asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve
doğru bir şekilde çevrilmiş ve onay ederim.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Mas Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0632091211600001
Tic.Sic.No: 22550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Konsolide finansal tablo notları

31 Aralık (milyon)	2025			2024		
	Brüt türev alacakları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev alacakları	Brüt türev alacakları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev alacakları
U.S. GAAP netleştirilebilir türev alacakları						
Faiz oranı sözleşmeleri:						
Tezgah üstü ("OTC")	162.300\$	(138.107)\$	24.193\$	158.202\$	(134.791)\$	23.411\$
OTC takaslı	118.377	(118.303)	74	130.989	(130.810)	179
Borsada işlem gören ^(a)	128	(73)	55	190	(188)	2
Toplam faiz oranı sözleşmeleri	280.805	(256.483)	24.322	289.381	(265.789)	23.592
Kredi sözleşmeleri:						
OTC (Tezgah Üstü)	9.723	(9.433)	290	8.680	(8.030)	650
OTC takaslı	3.233	(3.112)	121	2.267	(2.243)	24
Toplam kredi sözleşmeleri	12.956	(12.545)	411	10.947	(10.273)	674
Döviz sözleşmeleri						
OTC (Tezgah Üstü)	180.120	(163.029)	17.091	259.608	(236.931)	22.677
OTC takaslı	904	(849)	55	685	(677)	8
Borsada işlem gören ^(a)	21	(3)	18	34	—	34
Toplam döviz sözleşmeleri	181.045	(163.881)	17.164	260.327	(237.608)	22.719
Özkaynak sözleşmeleri						
OTC (Tezgah Üstü)	33.418	(31.170)	2.248	33.269	(30.742)	2.527
Borsada işlem gören ^(a)	63.168	(60.686)	2.482	51.040	(49.193)	1.847
Toplam özkaynak sözleşmeleri	96.586	(91.856)	4.730	84.309	(79.935)	4.374
Emtia sözleşmeleri:						
OTC (Tezgah Üstü)	18.244	(14.469)	3.775	8.340	(5.848)	2.492
OTC takaslı	109	(79)	30	126	(84)	42
Borsada işlem gören ^(a)	9.565	(9.292)	273	5.179	(5.083)	96
Toplam emtia sözleşmeleri	27.918	(23.840)	4.078	13.645	(11.015)	2.630
Uygun yasal görüşlü türev alacakları	599.310	(548.605)	50.705^(d)	658.609	(604.620)	53.989^(d)
Uygun yasal görüş aranmayan veya alınmamış türev alacakları	7.072		7.072	6.978		6.978
Konsolide bilançolarda muhasebeleştirilmiş toplam türev alacakları	606.382\$		57.777\$	665.587\$		60.967\$
Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen^{(b)(c)}			(28.891)			(28.160)
Net tutarlar			28.886\$			32.807\$

Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevirdiğim beyan ederim.
Rüya Öruçoğlu
 Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
 Nispetiye Mah. Kasap Güçnar Sok. No:4/5
 Uygur İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
 Mersis No:082200912116000001
 Tic.Sic.No:122550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

31 Aralık (milyon)	2025			2024		
	Brüt türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçları	Brüt türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçları
U.S. GAAP netleştirilebilir türev borçları						
Faiz oranı sözleşmeleri:						
OTC (Tezgah Üstü)	135.045\$	(128.464)\$	6.581\$	138.215\$	(130.375)\$	7.840\$
OTC takaslı	121.702	(121.557)	145	134.555	(134.262)	293
Borsada işlem gören ^(a)	104	(101)	3	363	(352)	11
Toplam faiz oranı sözleşmeleri	256.851	(250.122)	6.729	273.133	(264.989)	8.144
Kredi sözleşmeleri:						
OTC (Tezgah Üstü)	14.848	(13.196)	1.652	11.381	(10.133)	1.248
OTC takaslı	2.446	(2.416)	30	1.779	(1.765)	14
Toplam kredi sözleşmeleri	17.294	(15.612)	1.682	13.160	(11.898)	1.262
Döviz sözleşmeleri						
OTC (Tezgah Üstü)	175.485	(162.455)	13.030	251.860	(238.292)	13.568
OTC takaslı	897	(850)	47	772	(678)	94
Borsada işlem gören ^(a)	9	(3)	6	14	—	14
Toplam döviz sözleşmeleri	176.391	(163.308)	13.083	252.646	(238.970)	13.676
Özkaynak sözleşmeleri						
OTC (Tezgah Üstü)	53.530	(41.552)	11.978	44.394	(38.298)	6.096
Borsada işlem gören ^(a)	61.363	(60.659)	704	49.578	(49.193)	385
Toplam özkaynak sözleşmeleri	114.893	(102.211)	12.682	93.972	(87.491)	6.481
Emtia sözleşmeleri:						
OTC (Tezgah Üstü)	14.176	(9.786)	4.390	6.918	(5.206)	1.712
OTC takaslı	79	(79)	—	84	(84)	—
Borsada işlem gören ^(a)	9.334	(9.291)	43	5.182	(4.919)	263
Toplam emtia sözleşmeleri	23.589	(19.156)	4.433	12.184	(10.209)	1.975
Uygun yasal görüşlü türev borçları	589.018	(550.409)	38.609^(d)	645.095	(613.557)	31.538^(d)
Uygun yasal görüş aranmayan veya alınmamış türev borçları	7.720		7.720	8.123		8.123
Konsolide bilançolarda muhasebeleştirilen toplam türev borçları	596.738\$		46.329\$	653.218\$		39.661\$
Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen teminat^{(b)(c)}			(18.478)			(10.163)
Net tutarlar			27.851\$			29.498\$

(a) Vadeli kontratlarla ilgili borsada işlem gören türev bakiyeleri günlük olarak takas edilir.

(b) Uygun bir hukuki görüş alındığı durumlarda, türev araçlarla ilgili olarak üçüncü şahıs saklama kuruluşlarında tutulan likit menkul kıymetleri ve diğer nakit teminatları içerir. Bazı karşı taraflar için, finansal araçların teminat tutarları, türev alacakları ve türev borcu bakiyelerini geçebilir. Durum böyle ise, rapor edilen toplam tutar, söz konusu karşı tarafa ilişkin net türev alacakları ve net türev borcu bakiyeleriyle sınırlıdır.

(c) Türev teminatı sadece OTC ve OTC-takaslı türev enstrümanlarıyla ilgilidir.

(d) Net türev alacakları, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla sırasıyla 54,7 milyar \$ ve 51,9 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içerir. Net türev borçları, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla sırasıyla 56,5 milyar \$ ve 60,8 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içermektedir. Türev nakit teminatı OTC ve OTC-takaslı türev araçlarıyla ilgilidir.

Tercüme etmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde çevrilmiş ve onay ederim.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Karşı Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 22550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Likidite riski ve krediyle ilgili ihtiyatı özellikler

Her türev anlaşması türünün getirdiği spesifik piyasa risklerine ek olarak türevler, JPMorganChase'i kredi riskiyle karşı karşıya bırakmaktadır, bu risk, türev karşı taraflarının türev anlaşmaları kapsamındaki ödeme yükümlülüklerini karşılayamamaları ve varsa Firmanın elinde bulunan teminatın ödeme yükümlülüğünü karşılayacak değere sahip olmaması riskidir. JPMorganChase politikası gereği, türev alacaklarında bulunan türev karşı tarafı kredi riskinin hafifletilmesi için mümkünse, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat anlaşmalarının kullanımı aktif olarak takip edilir.

Türev alacakları Firmayı kredi riskiyle karşı karşıya bırakırken, türev borçları Firmayı likidite riskiyle karşı karşıya bırakır, çünkü türev anlaşmaları tipik olarak Firmadan, anlaşmaların rayiç değeri karşı tarafların lehine hareket ettiğinde veya Firmanın veya iştiraklerinin ilgili kredi notlarında indirimler yapıldığında nakit veya menkul kıymet şeklinde teminat vermesini gerektirmektedir. Belirli türev anlaşmaları, genellikle ya Firmanın ya da karşı tarafın derecesindeki düşüş üzerine, türev anlaşmalarının rayiç değer üzerinden feshedilmesine de sebep olabilir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla, derecelendirme notunun düşürülmesiyle tetiklenebilecek koşullu teminat veya sonlandırma özellikleri içeren OTC ve OTC takaslı türevlerle ilgili net türev borçlarının toplam rayiç değerini ve Firmanın normal iş akışı içinde ilan ettiği ilişkili teminatı göstermektedir.

Not düşürme tetikleri içeren OTC ve OTC takaslı türev borçları

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Net türev borçlarının toplam rayiç değeri	19.986\$	15.371\$
Verilen teminat	20.555	15.204

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla derecelendirme notunun düşürülmesiyle tetiklenebilecek koşullu teminat veya fesih özelliklerine sahip OTC ve OTC takaslı türev anlaşmaları ile ilgili JPMorgan Chase & Co. ve ağırlıklı olarak JPMorgan Chase Bank, N.A. olmak üzere bağlı kuruluşlarının uzun vadeli ihraççı notlarının tek ve iki derecelik düşüşünün etkisini göstermektedir. Türev anlaşmaları genellikle önceden tanımlanmış derecelendirme eşiği ihlal edildiğinde ek teminatların gösterilmesine veya feshe yol açar. Tek bir derecelendirme kuruluşu tarafından verilen not indirimi sonucu, başka bir büyük derecelendirme kuruluşunun daha önceden verdiği notun altına düşülmüyorsa, ek teminat veya ödeme feshi şartları genelde işlemez; sadece belirli durumlarda, not indirimi üzerine veya fesih ödemesi gereksinimi uyarınca ek başlangıç marjı gerekebilir. Tablodaki likidite etkisi, derecelendirme kuruluşlarının türev anlaşmasına ilişkin verdiği mevcut en düşük notunun altındaki not indirimlerine dayanarak hesaplanır.

Not indirimi tetiklerinin OTC ve OTC takaslı türevler üzerindeki likidite etkisi

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi
Not indirimi üzerine gösterilecek ek teminat tutarı ^(a)	28 \$	124\$	119\$	1.205\$
Not indirimi üzerine feshi tetikleyen anlaşmaları çözüme kavuşturmak için gerekli tutar ^(b)	15	96	78	458

(a) Başlangıç teminatı için gösterilecek ek teminatı içerir.

(b) Tutarlar, türev borçlarının rayiç değerini temsil eder ve verilen teminatı etkilemez.

Türevlerin Konsolide Gelir Tablolarına Etkisi

Aşağıdaki tablolar, riskten kaçınma muhasebesi tanımına veya amacına dayanarak, türevler üzerinden kaydedilen kazanç ve zararlarla ilgili bilgiler vermektedir.

Rayiç değer koruması kazançları ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, anlaşma türüne göre, rayiç değer riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için söz konusu türevler ve ilgili korunan kalemler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türevi ve ilgili korunan kalem üzerindeki kazançları/(zararları) Konsolide gelir tablosunda aynı satıra kaydetmektedir.

31 Aralık 2025'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelirde kaydedilen kazançlar/(zararlar)			Hariç tutulan bileşenlerin gelir tablosu etkisi ^(e)		OCI etkisi
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir tablosu etkisi	Amortisman yaklaşımı	Rayiç değerdeki değişimler	Türevler - OCI'de kaydedilen kazançlar/(zararlar) ^(f)
Sözleşme türü						
Faiz oranı ^{(a)(b)}	(88)\$	1.360\$	1.272\$	—\$	1.250\$	—\$
Döviz ^(c)	1.077	(743)	334	(696)	334	84
Emtia ^(d)	(3.852)	4.127	275	—	224	—
Toplam	(2.863)\$	4.744\$	1.881\$	(696)\$	1.808\$	84\$

31 Aralık 2024'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelirde kaydedilen kazançlar/(zararlar)			Hariç tutulan bileşenlerin gelir tablosu etkisi ^(e)		OCI etkisi
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir tablosu etkisi	Amortisman yaklaşımı	Rayiç değerdeki değişimler	Türevler - OCI'de kaydedilen kazançlar/(zararlar) ^(f)
Sözleşme türü						
Faiz oranı ^{(a)(b)}	711\$	(65)\$	646\$	—\$	699\$	—\$
Döviz ^(c)	(177)	402	225	(532)	225	(115)
Emtia ^(d)	293	(160)	133	—	122	—
Toplam	827\$	177\$	1.004\$	(532)\$	1.046\$	(115)\$

31 Aralık 2023'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelirde kaydedilen kazançlar/(zararlar)			Hariç tutulan bileşenlerin gelir tablosu etkisi ^(e)		OCI etkisi
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir tablosu etkisi	Amortisman yaklaşımı	Rayiç değerdeki değişimler	Türevler - OCI'de kaydedilen kazançlar/(zararlar) ^(f)
Sözleşme türü						
Faiz oranı ^{(a)(b)}	1.554\$	(1.248)\$	306\$	—\$	157\$	—\$
Döviz ^(c)	722	(483)	239	(601)	239	(134)
Emtia ^(d)	1.227	(706)	521	—	525	—
Toplam	3.503\$	(2.437)\$	1.066\$	(601)\$	921\$	(134)\$

- (a) Esas olarak sabit oranlı uzun vadeli borcun ve AFS menkul kıymetlerinin referans (örneğin Teminatlı Gecelik Finansman Oranı ("SOFR")) faiz oranı riski korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar net faiz gelirine kaydedilmiştir.
- (b) Korunan kaleme uygulanan başlangıçtaki korunma muhasebesi düzenlemesine ilişkin gelir/gider itfası dahildir. Faiz oranı takasları ve ilgili riskten korunma kalemleri üzerindeki faiz tahakkuku hariçtir.
- (c) Esas olarak, uzun vadeli borcun ve satışa hazır menkul kıymetlerin spot döviz kurlarındaki değişikliklere karşı döviz riski korumalarından oluşur. Spot döviz kuru değişikliklerinden kaynaklanan, türevler ve korunan kalemlerle ilgili kazançlar ve zararlar ve hariç tutulan bileşenlerin gelir tablosuna etkisi, büyük ölçüde temel işlemler gelirine ve net faiz gelirine kaydedilmiştir.
- (d) Genelde maliyet veya net gerçekleşebilir değer düşüğü üzerinden (net gerçekleşebilir değer, rayiç değere yakındır) gösterilen fiziksel emtia envanterlerinin genel rayiç değer korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar temel işlemler gelirinde kaydedilmiştir.
- (e) Koruma etkinliği değerlendirmesi, türevlerin veya korunan kalemlerin rayiç değerlerindeki değişikliklerin, vadeli döviz sözleşmelerinin vadeleri ve zaman değerleri ve çapraz döviz esaslı marjlar gibi belirli bileşenlerini içermez. Hariç tutulan bileşenler, türevin ömrü boyunca ilk tutarın amortismanı yoluyla veya cari dönemde muhasebeleştirilen rayiç değer değişiklikleri üzerinden kazançları etkileyebilir.
- (f) Ağırlıklı olarak çapraz döviz esaslı marjlar olmak üzere, itfa yaklaşımı kapsamındaki etkinliğin değerlendirmesinden hariç tutulan tutarların değerindeki değişimi ifade eder. Riskten korunmanın başlangıcında hariç tutulan tutar, türev ömrü boyunca kazanç olarak muhasebeleştirilir.

Tercih ettiğiniz dile Türkçe olarak
asıl belgeden esine uygun olarak Türkçe diline tam ve
doğru bir şekilde çevrilmiştir.
Rüya Ürücüoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 322550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Konsolide finansal tablo notları

31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla, aşağıdaki tutarlar, getiri düzeltmesi olarak gelecek dönemlerde gelir tablosunda tersine çevrilmesi beklenen belirli kümülatif rayiç değer riskinden korunma esaslı düzeltmeleriyle ilgili olarak Konsolide bilançolara kaydedilmiştir.

31 Aralık 2025 (milyon cinsinden)	Riskten korunma kalemlerin defter değeri ^{(a)(b)}	Riskten korunma kalemlerin defter değerine dahil edilen rayiç değer riskten korunma düzeltmelerinin kümülatif tutarı ^(d)		
		Aktif riskten korunma ilişkileri	Devam etmeyen riskten korunma ilişkileri ^(e)	Toplam
Varlıklar				
Yatırım amaçlı menkul kıymetler - AFS	255.109\$ ^(c)	3.693\$	(1.374)\$	2.319\$
Yükümlülükler				
Uzun vadeli borç	222.611\$	232\$	(8.689)\$	(8.457)\$
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	5.884\$	37\$	—\$	37\$
31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Riskten korunma kalemlerin defter değeri ^{(a)(b)}	Riskten korunma kalemlerin defter değerine dahil edilen rayiç değer riskten korunma düzeltmelerinin kümülatif tutarı ^(d)		
		Aktif riskten korunma ilişkileri	Devam etmeyen riskten korunma ilişkileri ^(e)	Toplam
Varlıklar				
Yatırım amaçlı menkul kıymetleri - AFS	203.141\$ ^(c)	(1.675)\$	(1.959)\$	(3.634) \$
Yükümlülükler				
Uzun vadeli borç	211.288\$	(3.711)\$	(9.332)\$	(13.043) \$
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	5.312\$	(30)\$	(5)\$	(35) \$

- (a) Firma'nın rayiç değer riskten korunma muhasebesi uyguladığı 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sırasıyla 22,9 milyar \$ ve 6,2 milyar \$'lık defter değerine sahip fiziki emtialar hariçtir. Riskten korunma muhasebesi uygulamasının bir sonucu olarak, bu envanterler rayiç değerinden kaydedilerek, cari dönemlerde gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar muhasebeleştirilir. Firma bu pozisyonları rayiç değerden çıkardığı için, gelecek dönemlerde net gelir üzerinde artış etkisi yoktur.
- (b) Döviz riskinden korunma ile ilgili düzeltmelerin gelecekteki dönemlerde gelir tablosunda iptal edilmemesi, sadece döviz riskinin belirlenmiş riskten korunma riski olarak belirlendiği korunma kalemlerini içermez. 31 Aralık 2025 ve 2024'te, AFS menkul kıymetleri için hariç tutulan defter değeri sırasıyla 33,6 milyar \$ ve 28,7 milyar \$ olmuştur. 31 Aralık 2025 ve 2024'te, AFS menkul kıymetleri için hariç tutulan defter değeri sırasıyla 587 milyon \$ ve 518 milyon \$ olmuştur.
- (c) Defter değeri, varsa ödenek düşüldükten sonra itfa edilmiş maliyeti temsil eder. 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla portföy katman yöntemi itfa edilen maliyeti 91,9 milyar \$ ve 72,8 milyar \$ idi ve bunun da 68,9 milyar \$ ve 41,2 milyar \$'ı finansal riskten korunmuş olarak gösterildi. Finansal riskten korunmuş olarak değerlendirilen tutar, spot başlangıç ve vadeli başlangıç katmanlarını içeren her portföydeki tüm ödenmemiş katmanların farazi tutarlarının toplamıdır. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, esas düzeltmelerinin kümülatif tutarı, (32) milyon dolar ve (1,7) milyar dolardı; bu da aktif finansal riskten korunma ilişkileri için 641 milyon dolar ve 1,2 milyar dolar, sona eren finansal riskten korunma ilişkileri için (673) milyon dolar ve (566) milyon dolardan oluşmaktaydı. Ek bilgi için Not 10'a bakınız.
- (d) Varlıklarla ilgili pozitif (negatif) tutarlar, gelecek dönemlerde net faiz gelirini azaltacak (artıracak) kümülatif rayiç değer riskinden korunma esasına göre düzeltmeleri temsil eder. Borçlarla ilgili pozitif (negatif) tutarlar, gelecek dönemlerde net faiz gelirini artıracak (azaltacak) kümülatif rayiç değer riskinden korunma esasına göre düzeltmeleri temsil eder.
- (e) Nitelikli rayiç değer riskten korunma ilişkilerinden ayrılmış olan finansal riskten korunma konusu kalemlerle ilişkili bilanço tarihinde mevcut olan temel düzeltmeleri temsil eder.

Nakit akışı koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tablolar, anlaşma türüne göre nakit akışı riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve sırasıyla 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türevi üzerindeki kazançları/(zararları) Konsolide gelir tablosunda korunan kaleme ilişkin nakit akışlarındaki değişiklik ile aynı satırda göstermektedir.

31 Aralık 2025'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen türev kazançları/(zararları)		
	AOCI'den gelire yeniden sınıflandırılan tutarlar	OCI'de kaydedilen tutarlar	Dönem için OCI'deki toplam değişiklik
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	(2.456)\$	1.860\$	4.316\$
Döviz ^(b)	50	197	147
Toplam	(2.406) \$	2.057\$	4.463\$

31 Aralık 2024'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen türev kazançları/(zararları)		
	AOCI'den gelire yeniden sınıflandırılan tutarlar	OCI'de kaydedilen tutarlar	Dönem için OCI'deki toplam değişiklik
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	(2.668)\$	(3.603)\$	(935)\$
Döviz ^(b)	89	(139)	(228)
Toplam	(2.579)\$	(3.742)\$	(1.163)\$

31 Aralık 2023'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen türev kazançları/(zararları)		
	AOCI'den gelire yeniden sınıflandırılan tutarlar	OCI'de kaydedilen tutarlar	Dönem için OCI'deki toplam değişiklik
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	(1.839)\$	274\$	2.113\$
Döviz ^(b)	64	209	145\$
Toplam	(1.775)\$	483\$	2.258\$

(a) Esas olarak SOFR'ye endeksli ve Prime endeksli değişken faiz oranlı varlıkları korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar net faiz gelirine kaydedilmiştir.

(b) Amerikan doları haricinde para birimlerinde ifade edilmiş gelir ve giderin döviz riski korumalarından oluşur. Kazanç ve zararların gelir tablosu sınıflandırması başta faiz dışı gelir ve ücret gideri olmak üzere korunan kalemi izler.

Firma, 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllarda tahmin edilip de gerçekleşmeyen işlem yaşamamıştır.

Gelecek 12 ayda, Firma, 31 Aralık 2025 itibariyle AOCI içinde kaydedilen (926) milyon \$ (vergi sonrası) net zararın gelirlerde muhasebeleştirilmesini beklemektedir. Sonlandırılan nakit akış riskinden korunma önlemleri için, AOCI'de kaydedilen türev sonuçlarının kazanca kaydedileceği maksimum süre, başlangıçta tahmin edilen tahmini nakit akışlarının zamanlamasına karşılık gelecek şekilde yaklaşık on yıldır. Açık nakit akışı korumaları bakımından, tahmini işlemlerin korunduğu azami süre yaklaşık on yıldır. Firma'nın daha uzun tarihli tahmini işlemi temel kredilendirme ve borçlanma faaliyetlerine ilişkindir.

Konsolide finansal tablo notları

Net yatırım koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tablo, anlaşma türüne göre, net yatırım riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan koruma araçları ve 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'de sona eren yıllar için söz konusu araçlar üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançları/(zararları) göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Gelir ^(a) ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)					
	2025		2024		2023	
	Gelir altında kaydedilen tutarlar ^(b)	OC'de kaydedilen tutarlar	Gelir altında kaydedilen tutarlar ^(b)	OC'de kaydedilen tutarlar	Gelir altında kaydedilen tutarlar ^(b)	OC'de kaydedilen tutarlar
Döviz türevleri	431\$	(6.028)\$	467\$	4.411\$	384\$	(1.732)\$

- (a) Koruma türevlerinin, vadeli döviz sözleşmelerindeki bazı ileri dönük noktalar gibi bazı bileşenlerinin koruma etkinliği değerlendirmesinden çıkarılmasına izin verilmektedir. Bu tutarların gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler, net faiz gelirinde kaydedilir.
- (b) Riskten korunma varlıklarının satışı veya tasfiyesi ile AOCI'dan yeniden sınıflandırılan tutarlar dahil değildir. Firma, 31 Aralık 2025 ve 2024'te sona eren yıllarda, sırasıyla 14 milyon \$ ve 89 milyon \$ tutarındaki net vergi öncesi kazançları, diğer gelir/giderlere yeniden sınıflandırmıştır. Firma, 31 Aralık 2023'te sona eren yılda, CIFM iktisabının etkisi dahil (35) milyon \$'lık net vergi öncesi zararı, diğer kazançta yeniden sınıflandırmıştır. Detaylı bilgi için Not 24'ye bakınız.

Belirli risk yönetim amaçları için kullanılan türevler üzerindeki kazanç ve zararlar

Aşağıdaki tablo, ipotek taahhütlerinden, depo kredilerinden, MSR'lerden, toptan kredilendirme risklerinden ve döviz cinsinden varlıklar ve borçlardan kaynaklanan belirli riskler de dahil olmak üzere bazı belirli varlıklar ve borçlarla ilgili riskleri yönetmek için kullanılan, riskten koruma muhasebesi ilişkilerinde tanımlanmayan, sınırlı sayıda türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançları/(zararları) göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Gelirde kaydedilen türev kazançları/(zararları)		
	2025	2024	2023

Sözleşme türü

Faiz oranı ^(a)	(34)\$	(425)\$	(135)\$
Kredi ^(b)	(616)	(604)	(441)
Döviz ^(c)	82	(10)	(2)
Özkaynak ^(d)	(21)	—	—
Toplam	(589)\$	(1.039)\$	(578)\$

- (a) İpotek taahhütleri, depo kredileri ve MSR'lar ile ilgili faiz oranı risklerini önlemek için faiz oranı türevlerini ve depo kredisi vermeye ilişkin yazılı taahhütleri temsil eder. Kazançlar ve zararlar, çoğunlukla, ipotek ücretleri ve ilgili gelire kaydedilir.
- (b) Firmanın toptan işlerine ilişkin kredi maruziyetleriyle ilgili kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevleriyle ilgilidir. Bu türevler, türev alacaklarından doğan karşı taraf kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevlerini içermez ve bunların her ikisi de, piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili türevler ve diğer türevler üzerindeki kazanç ve zararlara dahil edilir. Kazançlar ve zararlar temel işlemler gelirinde kaydedilmiştir.
- (c) Esas olarak, belirtilen döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerin döviz riskinin azaltılması için kullanılan türevlerle ilgilidir. Kazançlar ve zararlar temel işlemler gelirinde kaydedilmiştir.
- (d) Kazançlar ve zararlar temel işlemler gelirinde kaydedilmiştir.

Piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili türevler ve diğer türevler üzerindeki kazanç ve zararlar

Firma, müşterilerin ihtiyaçlarını karşılamak için türevlerde piyasa yapıcılığı faaliyetinde bulunur ve türevleri, türev alacaklarından kaynaklanan karşı taraf riski dahil olmak üzere, piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklanan net açık risk pozisyonlarıyla ilgili belirli risklerini yönetmek için kullanır. Finansal riskten korunma muhasebesine dahil edilmeyen tüm türevler veya yukarıda belirtilen risk yönetim kategorileri, bu kategoriye dahildir. Bu türevler üzerindeki kâr ve zararlar, esasen temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir. Ana para işlemleri geliri hakkında bilgi için Not 6'ya bakınız.

Kredi türevleri

Kredi türevleri değerleri, değeri ihraççı bir üçüncü şahsın (atıfta bulunulan kişi) borcuyla özdeşleştirilmiş olan kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansı tanıyan mali enstrümanlardır. Kredi türevleri koruma alıcısını, koruma satıcısının güvenilirliğine bırakır, koruma satıcısının da, atıf yapılan birim iflas veya yükümlülüğünü yerine getirememesi veya yeniden yapılandırma gibi bir kredi sorunu yaşamadığında sözleşmede bahsi geçen ödemeleri yapması gerekmektedir. Kredi korumasının satıcısı koruma sağlaması karşılığında prim alır, ancak sözleşmede atıfta bulunulan enstrümanın bir kredi sorununa tabi olması riskini üzerine alır.

Firma kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem satıcısıdır ve bu türevleri iki ana amaç için kullanır. Birincisi, bir piyasa yapıcısı olarak kendi yetkisi kapsamında Firma, müşterilerin gereksinimlerini karşılamak için, temel olarak kurumsal borç yükümlülüklerinde kredi koruması alıp satarak kredi türevleri portföylerinin yönetimini sağlar. İkincisi, bir son kullanıcı olarak Firma, toptan ve tüketici işletmelerinde kredi riskleri (krediler ve fonlanmayan taahhütler) ile ilişkili kredi riskini ve toptan işletmelerinde türev karşı taraf risklerini yönetmek ve Firmanın piyasa yapıcılığı işlerinde belirli finansal araçlardan kaynaklanan kredi riskini yönetmek için kredi türevlerini kullanır. Aşağıda kredi türevlerinin çeşitli türlerinin bir özeti bulunmaktadır.

Kredi temerrüt swapları

Kredi türevleri, tek bir referans biriminin ("tek isim"), geniş tabanlı endeksine veya portföyüne atıfta bulunabilir. Firma, hem tek kişiye ait hem de endeks-referanslı borçlulara koruma satar ve satın alır. Tek isme ait CDS ve endeks CDS anlaşmaları, ya OTC ya da OTC takaslı türev anlaşmalarıdır. Tek isme ait CDS'ler, tek bir referans biriminin temerrüt riskini yönetmek için kullanılırken, endeks CDS anlaşmaları ise daha geniş kredi piyasaları veya kredi piyasası faaliyet alanlarıyla ilişkili kredi riskini yönetmek için kullanılır. S&P 500 ve diğer piyasa endeksleri gibi, bir CDS endeksi de birden çok referans kişilerine ait portföylerden oluşur. Yeni CDS endeksi serileri, kredi piyasalarındaki değişiklikleri yansıtmaları için periyodik olarak yeni bir referans kişisi esas portföyüyle yeniden oluşturulur. Eğer indeksteki referans kişilerinden biri bir kredi sorunu yaşarsa, temerrüt işleyen kişi endeksten çıkarılır. CDS'lere aynı zamanda belirli referans adlarının portföylerine karşı veya özelleştirilmiş risk seviyelerine karşı atıfta bulunulabilir: örneğin, 10 milyon \$'lık risk portföyündeki ilk 1 milyon \$'lık tahakkuk eden kredi zararına karşı koruma sağlamak için. Bu gibi yapılar genel olarak dilim CDS'leri olarak bilinirler.

Hem tek isimli CDS anlaşmaları hem de endeks CDS anlaşmaları için, bir kredi olayının meydana gelmesi üzerine, bir CDS anlaşmasının şartları uyarınca, CDS anlaşmasının taraflarından hiçbir referans birime karşı rücu hakkına sahip değildir. Koruma alıcısı, kredi türevi anlaşmasının belirlendiği tarihte, aynı zamanda geri kazanım değeri olarak da bilinen, CDS anlaşmasının itibari değeri ile referans yükümlülüğü arasındaki fark için koruma satıcısına karşı rücu hakkına sahiptir. Koruma alıcısının, bir kredi sorunu ortaya çıktığında ödenmesi gerek miktarları almak amacıyla, esas referans kişinin borç enstrümanını elinde tutması gerekmez.

Krediye ilişkin tahviller

Krediye dayalı tahvil, krediye dayalı tahvili ihraççısının tahvil yatırımcısından bir referans birim veya bir endekse ilişkin kredi koruması satın aldığı, kredi riski bileşenine sahip tahvilli bir türevdir. Anlaşma kapsamında, yatırımcı ihraççıya işlemin başlangıcında tahvilin itibari değerini öder ve karşılığında, ihraççı yatırımcıya referans biriminin kredi riskine bağlı olarak periyodik ödemeler yapar. İhraççı ayrıca, referans birim (veya bir referans endeksi oluşturan birimlerden biri) belirli bir kredi olayı yaşamadıkça, vade sonunda tahvilin nominal değerini yatırımcıya geri öder. Bir kredi sorunu meydana gelmesi durumunda, ihraççı tahvilin nominal değerini geri ödemekle yükümlü değildir, bunun yerine ihraççı yatırımcıya tahvilin nominal değeri ile ödeme zamanında temerrüde düşen referans yükümlülüğünün gerçeğe uygun değeri arasındaki farkı öder. Krediye dayalı tahvilin taraflarından hiçbir referans birime karşı rücu hakkına sahip değildir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla Firmanın sattığı ve satın aldığı kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin temsili tutarlarının bir özeti sunmaktadır. Bir kredi sorunu olması durumunda Firma, korumanın satıcısı olarak genellikle satılan net korumanın tam temsili değerinin yalnızca belirli bir yüzdesini öder, çünkü anlaşmalarda gerçekten ödenmesi gereken tutar, ödeme anındaki referans yükümlülüğünün geri kazanım değerini hesaba katmaktadır. Firma, koruma satış anlaşmaları üzerindeki kredi riskini, aynı veya benzer referans birimlerine ait korumalar satın alarak yönetir. Aşağıdaki tablolarda atıfta bulunulan diğer satın alınmış koruma, ilgili, fakat aynı olmayan referans pozisyonları üzerinden CIB tarafından satın alınmış (endeksler, portföy teminatı ve diğer referans noktaları dahil) kredi türevlerini içerir. Diğer satın alınan korumaya, kredi türevleri ile krediye ilişkili tahvillerin ihracı yoluyla birikmiş kredilendirme portföyündeki belirli kredilere kredi koruması dahildir.

Konsolide finansal tablo notları

Firma, temsili tutarları kredi türevlerinin risk yönetiminin temel ölçütü olarak kullanmaz, çünkü temsili tutar, bir kredi sorununun ortaya çıkma ihtimalini, referans yükümlülüğünün geri kazanım değerini ve ilgili nakit araçlarını ve ekonomik korumaları dikkate almamaktadır, Firmanın görüşüne göre bunların her biri, söz konusu türevlerle ilgili riskleri azaltmaktadır.

Toplam kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller

31 Aralık 2025 (milyon cinsinden)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslarla satın alınmış koruma ^(c)	Net koruma (satılan)/ satın alınan ^(d)	Diğer satın alınan koruma ^(e)
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt swapları	(503.480)\$	549.440\$	45.960\$	6.840\$
Diğer kredi türevleri ^(a)	(124.650)	187.090	62.440	9.495
Toplam kredi türevleri	(628.130)	736.530	108.400	16.335
Krediye dayalı tahviller ^(b)	—	—	—	13.162
Toplam	(628.130)\$	736.530\$	108.400\$	29.497\$

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslarla satın alınmış koruma ^(c)	Net koruma (satılan)/ satın alınan ^(d)	Diğer satın alınan koruma ^(e)
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt swapları	(450.184)\$	474.554\$	24.370\$	6.858\$
Diğer kredi türevleri ^(a)	(110.913)	137.927	27.014	10.169
Toplam kredi türevleri	(561.097)	612.481	51.384	17.027
Krediye dayalı tahviller ^(b)	—	—	—	10.471
Toplam	(561.097)\$	612.481\$	51.384\$	27.498\$

- (a) Kredi türevleri, ağırlıklı olarak kredi swap opsiyonlarından ve getiri swapları toplamından oluşur.
- (b) Ağırlıklı CIB tarafından satın alınan Diğer korumaları temsil etmektedir.
- (c) Temel referans aracının satılan korumanı referans aracı ile aynı olması halinde satın alınan korumanın toplam temsili tutarını temsil eder; aynı nitelikte her bir bireysel temel referans aracı için satın alınan korumanın temsili tutarı satılan korumanın temsili tutarından büyük veya küçük olabilir.
- (d) Genel olarak koruma satıcısının koruma alıcısına anlaşma değerini belirlerken ödediği miktarı düşüren referans yükümlülüğü rayiç değerini takas tarihinde dikkate almaz.
- (e) Firma'nın aynı referans aracı üzerinden herhangi bir koruma satışında bulunmadığı hallerde, referans araçlar üzerinden Firma tarafından satın alınan korumayı temsil eder (tek isim, portföy veya endeks). Ayrıca, kredi türevleri ile krediye ilişkili tahvillerin ihracı yoluyla birikmiş kredilendirme portföyündeki belirli kredilere ve kredilendirmeyle ilişkili taahhütlere karşı kredi koruması dahildir.

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla JPMorganChase'in korumanın satıcısı olduğu kredi türevlerinin derecelerine, vade profiline ve toplam rayiç değerine göre temsili tutarları özetlemektedir. Vade profili, kredi türevi anlaşmalarının kalan akdi vadesine dayanmaktadır. Derecelendirme profili kredi türev anlaşmasının dayalı olduğu referans biriminin derecelendirmesine bağlıdır. JPMorganChase'in korumanın alıcısı olduğu kredi türevlerinin derecelendirmeleri ve vade profili, aşağıda yansıtılan profile benzerdir.

Satılan koruma - kredi türevleri derecelendirmeleri^(a)/vade profili

31 Aralık 2025 (milyon cinsinden)	<1 yıl	1–5 yıl	>5 yıl	Toplam temsili tutar	Alacakların gerçeğe uygun değeri ^(b)	Borçların gerçeğe uygun değeri ^(b)	Net gerçeğe uygun değer
Referans kurumun risk derecelendirmesi							
Yatırım yapılabilir seviye	(146.799)\$	(314.100)\$	(28.117)\$	(489.016)\$	4.969\$	(908)\$	4.061\$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	(43.863)	(91.220)	(4.031)	(139.114)	3.439	(2.085)	1.354
Toplam	(190.662)\$	(405.320)\$	(32.148)\$	(628.130)\$	8.408\$	(2.993)\$	5.415\$
31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	<1 yıl	1–5 yıl	>5 yıl	Toplam temsili tutar	Alacakların gerçeğe uygun değeri ^(b)	Borçların gerçeğe uygun değeri ^(b)	Net gerçeğe uygun değer
Referans kurumun risk derecelendirmesi							
Yatırım yapılabilir seviye	(135.950)\$	(277.052)\$	(33.379)\$	(446.381)\$	4.593\$	(904)\$	3.689\$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	(42.149)	(70.525)	(2.042)	(114.716)	1.889	(1.738)	151
Toplam	(178.099)\$	(347.577)\$	(35.421)\$	(561.097)\$	6.482\$	(2.642)\$	3.840\$

(a) Derecelendirme skalası, S&P ve Moody's tarafından tanımlanan dış kredi derecelendirmelere dayanır.

(b) Tutarlar, nakit teminat netlemesi dahil, yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarından önce brüt olarak gösterilir.

Not 6 - Faiz dışı gelirler ve faiz dışı giderler

Faiz dışı gelir

Firma, müşterilerle yapılan belirli sözleşmelerden alınan gelirlerden, yatırım bankacılığı ücretlerinden, mevduatla ilgili ücretlerden, varlık yönetimi ücretlerinden, komisyonlardan ve diğer ücretlerden, kart gelirin bileşenlerinden gelen faiz dışı gelirleri kaydeder. İlişkili sözleşmeler genellikle istek üzerine sonlandırılabilir ve Firmanın gelecekteki hizmetleri sağlama yükümlülüğü ortadan kalkar. Sabit süreli düzenlemeler için, Firma gelecekte hizmet sunmayı taahhüt edebilir. Bu kalan performans yükümlülükleriyle ilgili gelir, tipik olarak gelecekteki olayların veya temel varlık değerlerinin ortaya çıkmasına bağlıdır ve bu olayların veya değerlerin sonuçları öğrenilene kadar muhasebeleştirilmez.

Yatırım bankacılığı ücretleri

Bu gelir kategorisi, borç ve hisse senedi yüklenim ve danışmanlık ücretlerini içerir. Bir aracı olarak Firma, müşterilerin halka arz ve çeşitli borç ve özkaynak araçlarının tahsisli satışı yoluyla sermaye artırımlarına yardımcı olur. Yüklenim ücretleri, esasen, temel araçların ihraç fiyatına ve miktarına dayanır ve genellikle müşteri işleminin gerçekleştirilmesi üzerine gelir kaydedilir. Firma ayrıca kredi düzenlemelerini yönetir ve sendikasyon gerçekleştirir. Borç yüklenim ücretlerine dahil olan kredi düzenleme ve sendikasyon ücretleri, belirli saklama, zamanlama ve getiri ölçütleri yerine getirildikten sonra gelir olarak kaydedilir.

Ayrıca Firma, birleşme ve iktisaplar, elden çıkarmalar, yeniden yapılandırmalar ve diğer karmaşık işlemlerde müşterilerine yardımcı olduğu danışmanlık hizmetleri de sunmaktadır. Danışmanlık ücretleri, genellikle müşteri işleminin gerçekleştirilmesi üzerine gelir kaydedilir.

Aşağıdaki tablo, yatırım bankacılığı ücretlerinin bileşenlerini sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Aracılık yüklenimi			
Özkaynak	1.734\$	1.687\$	1.149\$
Borç	4.378	3.945	2.610
Toplam aracılık yüklenimi	6.112	5.632	3.759
Danışmanlık	3.503	3.278	2.760
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	9.615\$	8.910 \$	6.519\$

Yatırım bankacılığı ücretleri ağırlıklı olarak CIB tarafından kazanılmaktadır.

Ana para işlemleri

Ana para işlemleri geliri, aşağıdakiler de dahil birçok etkene bağlıdır:

- Piyasa katılımcısının bir enstrümanı firmaya satmak istediği veya satabileceği fiyat ile başka bir piyasa katılımcısının enstrümanı Firmadan satın almak istediği ve alabileceği fiyat arasındaki fark veya tam tersi olan teklif marjı; ve
- gerçeğe uygun değer opsiyonu altında muhasebeleştirilenler dahil, ağırlıklı müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde kullanılan finansal araçlar ve emtia işlemleri üzerindeki gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararlar.
 - Gerçekleşmiş kazançlar ve zararlar, araçların satışı, işlemlerin kapatılması veya sonlandırılması veya ara nakit ödemelerden kaynaklanır.
 - Gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, değerlemedeki değişikliklerden kaynaklanır.

Müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ilgili olarak Firma, fiziksel emtia envanterleri ve emtialara atıfta bulunan finansal araçlar dahil borç ve özkaynak araçları, türevler ve emtialarda işlem yapmaktadır.

Temel işlemler aynı zamanda aşağıdakiler ile ilişkili gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içermektedir:

- özellikle emtia ve döviz riskine ilişkin gerçeğe uygun değer korumaları olmak üzere geçerli riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmiş belirli türevler.
- özellikle kredi, döviz ve faiz oranı risklerini azaltmak olmak üzere belirli risk yönetimi amaçları için kullanılan türevler.

Türev faaliyetlerinin kazançlar ve zararlarına ilişkin gelir tablosu sınıflandırması hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.

Finansal emtia piyasalarında Firma, çok çeşitli temel emtiaları referans alan OTC türevleri (örneğin, takaslar, vadeli işlemler, opsiyonlar) ve geniş bir temel emtia grubunu referans alan ETD'ler ile işlem yapmaktadır. Fiziksel emtia piyasalarında Firma, öncelikli olarak değerli ve adi metaller satın alıp satmaktadır ve müşterilerle finansman ve diğer düzenlemeler kapsamında diğer emtia envanterleri bulundurabilir.

Aşağıdaki tablo, temel işlemler gelirinde kaydedilen tüm gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazançlar ve zararları enstrüman türüne göre göstermektedir. Bu tablo, net faiz geliri içinde kaydedilen faiz getiren varlıklar ve faiz getiren yükümlülüklerden kaynaklanan faiz gelirleri ve faiz giderlerini içermez. Faiz geliri ve faiz gideri hakkında daha fazla bilgi için Not 7'ye bakınız.

Firmanın iş kolları ve diğer faaliyetleri, işlemler kapsamında genellikle çeşitli araç türlerini kullanmaktadır; bu nedenle, aşağıdaki tabloda sunulan ana para işlem gelirleri, herhangi bir iş kolunun veya faaliyetin toplam gelirini yansıtmamaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Araç türüne göre ana para işlem gelirleri			
Faiz oranı ^(a)	4.240\$	3.631\$	5.607\$
Kredi ^(b)	558	1.545	1.434
Döviz	5.644	4.874	5.082
Özkaynak	14.844	13.476	10.229
Emtia	1.989	1.194	2.202
Araç türüne göre toplam gelir	27.275	24.720	24.554
Özel sermaye kazançları/(zararları)	(63)	67	(94)
Ana para işlemleri	27.212\$	24.787\$	24.460\$

- (a) Fon değerlendirme ayarlamalarındaki değişikliklerin türevler üzerindeki etkisini içerir.
- (b) Kredi değerlendirme düzeltmelerindeki değişikliklerin türevler üzerindeki etkisini, ilişkili riskten korunma faaliyetlerinden arındırılmış olarak içerir.

Ana para işlemleri geliri ağırlıklı olarak CIB tarafından kazanılmaktadır.

Kredi ve mevduatla ilişkili ücretler

Kredilendirmeye ilişkin ücretler, kredi taahhütleri, teminat akreditifleri, finansal teminatlar ve diğer borç verme faaliyetlerinden kazanılan ücretleri içerir. Mevduatla ilgili ücretler, nakit yönetimi faaliyetlerinin gerçekleştirilmesinden, kredili mevduat hesabı ile diğer mevduat hesabı hizmetlerinin verilmesinden kazanılan ücretleri içerir. Mevduatla ilişkili ücretlere söz konusu ücretleri düşüren müşteriler tarafından kazanılan kredilerin etkisi de dahildir. Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler, ilgili hizmetin verildiği dönem içinde muhasebeleştirilir. Kredilendirme ile ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, kredilendirmeye ve mevduatla ilgili ücretlerin bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Kredilendirmeye ilişkin ücretler ^(a)	2.217\$	2.192\$	2.365\$
Mevduatla ilgili ücretler	6.876	5.414	5.048
Toplam kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler	9.093\$	7.606\$	7.413\$

- (a) Başta AWM ve CIB olmak üzere First Republic ile ilişkili belirli iktisap edilen krediye dair gerçeğe uygun değer indiriminin itfasını içermektedir. Diğer yükümlülükler kaleminde ertelenen ve taahhüt süresi boyunca doğrusal amortisman yöntemiyle muhasebeleştirilen iskonto, taahhütlerin süresi doldukça azalmaya devam eder. Ek bilgi için Not 34'ya bakınız.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler CIB, CCB ve AWM tarafından kazanılmaktadır.

Varlık yönetim ücretleri

Yatırım yönetim ücretleri arasında, Firmaca desteklenen fonlarının yatırımcılarını ve ayrı yönetilen yatırım hesaplarının hamilleri dahil Firmanın müşterileri adına yönettiği varlıklara ilişkin ücretler bulunmaktadır. Yönetim komisyonları, tipik olarak yönetim altındaki varlıkların değerine dayanır ve yönetim hizmetlerinin verildiği ve yönetilen varlıkların değerinin bulunduğu her bir dönem sonunda tahsil edilir ve kaydedilir. Firma ayrıca belirli ölçütlerin ve diğer performans hedeflerinin aşılmasına dayalı olarak kazanılan performans bazlı yönetim ücretleri almaktadır ve bunlar, tipik olarak iptal olasılığının uzak olduğu, ilgili fatura döneminin sonunda tahakkuk ettirilir ve muhasebeleştirilir.

Tüm diğer varlık yönetim ücretleri arasında, yatırım fonlarının müşterilere satışı veya dağıtımından elde edilen komisyonları içerir. Bu ücretler, hizmetin verildiği sırada gelir kaydedilir veya dayanak fonun varlık değerine dayalı belirli dağıtım ücretleri söz konusuysa dayanak fonun varlık değer veya yatırımcı itfası faaliyetine göre gelir kaydedilir.

Aşağıdaki tablo, varlık yönetimi ücretlerinin bileşenlerini sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Varlık yönetimi ücretleri			
Yatırım yönetimi ücretleri	19.921\$	17.425\$	14.908\$
Tüm diğer varlık yönetimi ücretleri	406	376	312
Toplam varlık yönetimi ücretleri	20.327\$	17.801\$	15.220\$

Varlık yönetimi ücretleri, ağırlıklı olarak AWM ve CCB tarafından kazanılmaktadır.

Komisyonlar ve diğer ücretler

Bu kazanç kategorisi aracılık ve saklama hizmetlerinden, diğer ürünlerden elde edilen komisyon ve ücretleri içerir.

Aracılık komisyonları Firmanın, müşterilerinin menkul kıymetleri ve diğer finansal enstrümanları satın almasını ve satmasını kolaylaştıran bir aracı olarak faaliyet gösterdiğinde kazanılan komisyonları temsil eder. Aracılık komisyonları, müşteri işleminin gerçekleşmesi üzerine tahsil edilir ve gelir olarak kaydedilir. Firma, komisyon gelirlerine karşı mahsup edilerek üçüncü taraf takas merkezleri ve borsalara ödenen belirli maliyetleri bildirir.

Yönetim ücretleri ağırlıklı olarak saklama, fon hizmetleri, menkul kıymet kredilendirme ve menkul kıymet takasına ilişkin ücretleri içermektedir. Bu ücretler, ilgili hizmetin sağlandığı dönem içinde gelir olarak muhasebeleştirilir.

Konsolide finansal tablo notları

Aşağıdaki tablo, komisyonlar ve diğer ücretlerin bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Komisyonlar ve diğer ücretler			
Aracılık komisyonları	3.726\$	3.119	2.820\$
Yönetim ücretleri	2.764	2.526	2.310
Tüm diğer komisyonlar ve ücretler ^(a)	2.049	1.885	1.706
Komisyon ve diğer ücretler toplamı	8.539\$	7.530\$	6.836\$

(a) Emanetçi makbuzuyla ilgili hizmet ücretlerini, yıllık ve seyahatle ilgili satış komisyonlarını ve hizmetler sunulduğunda gelir olarak kaydedilen diğer hizmet ücretlerini içerir.

Komisyon ve diğer ücretler, ağırlıklı olarak CIB, CCB ve AWM tarafından kazanılmaktadır.

İpotekli konut kredisi ücretleri ve ilgili gelirler

Bu gelir kategorisi, CCB'nin Konut Kredisi üretimini ve net ipotek hizmeti gelirini yansıtmaktadır.

Üretim geliri, satma niyetiyle oluşturulan ipotek kredilerinden kazanıldığı gibi muhasebeleştirilen ücretleri ve geliri ve ipotek hattını ve depo kredileriyle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini içermektedir. Üretim geliri ayrıca, satışlardaki kazanç ve zararları, satışa hazır ipotek kredilerinde maliyet veya rayiç düzeltmelerinden düşük olanını (ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli geri satın alınan krediler hariç), rayiç değer seçeneği üzerinden ölçülen finansal araçların rayiç değer değişikliklerini içerir. Net ipotek hizmeti geliri, hizmetin verildiği dönemde muhasebeleştirilen, hizmet verilen üçüncü taraf ipotek kredilerinden elde edilen işletme gelirini, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri, MSR'lerle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini ve fazla ipotek tahsilatının menkul kıymetleştirilmesi üzerindeki kazanç ve zararları içerir. Net ipotek tahsilatı kazancı ayrıca, satış kârları ve zararları ile ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli geri satın alınan kredilerin maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinin düşük olanını içerir.

Risk yönetimi faaliyetleri ve MSR'ler hakkında detaylı bilgi için Not 15'e bakınız.

İpotek kredilerinden net faiz geliri, faiz gelirinde kaydedilir.

Kart geliri

Bu kazanç kategorisi kredi ve banka kartlarından gelen yenileme ve diğer geliri ve üye işyerlerine ilişkin kredi kartı işlemlerinin işlenmesinden kazanılan net ücretleri içermektedir, bunların her ikisi de kart hamili tarafından satın alma işlemi yapıldığında muhasebeleştirilir ve belirli işleme ilişkin masraflar hariç olarak gösterilir. Kart geliri ayrıca 12 aylık bir süre boyunca ertelenen ve doğrusal amortisman yöntemine göre muhasebeleştirilen hesap açılış maliyetlerini ve yıllık ücretleri de içermektedir.

Bazı kredi kartı ürünleri, kart hamiline, hesap hamilinin nakdi ve gayri nakdi ödemeleri için kullanmayı seçebileceği, hesap hareketi üzerinden puan kazanma olanağı sunmaktadır. Firmanın bu özel ödül programlarıyla ilgili maliyeti, ödül programlarının hüküm ve koşulları, kart sahibi etkinliği, kart sahibi ödül geri ödeme oranları ve kart sahibi ödül seçimleri dahil olmak üzere birçok faktöre bağlı olarak değişmektedir. Firma, ödüllendirme programları kapsamındaki yükümlülükleri için bir sorumluluk üstlenir ve cari dönem maliyetini kart gelirinde azalma olarak rapor eder.

Kredi kartı kazancı paylaşım anlaşmaları

Firma çok sayıda ortak marka iş ortaklarıyla, Firma'ya bu iş ortaklarının müşterilerine yönelik ortak markalı kredi kartı ürünleri düzenlemek ve pazarlamak için özel haklar veren akdi sözleşmeler imzalamıştır. Bu ortaklar ortak kredi kartı programlarını ciro eder veya müşteri ve üye listelerini Firma'ya bildirirler. Ortaklar ayrıca pazarlama faaliyetleri yürütebilir ve Firmanın hesap faaliyetine dayalı olarak ortak markalı kredi kartı sahiplerine vereceği kendi sadakat programları kapsamında kullanılabilecek ödüller sağlayabilir. Bu sözleşmelerin süresi genellikle beş yıl ile on yıl arasında değişir.

Firma genellikle, ortak marka kredi kartı ortaklarına, ortakların pazarlama faaliyetlerinin maliyetine ve kredi kartı sahiplerine sağlanan sadakat programı ödüllerine, yeni hesap oluşturma ve satış hacimlerine dayalı olarak ödeme yapar. Ortaklar tarafından yürütülen pazarlama faaliyetlerine dayalı ortaklara yapılan ödemeler Firmaca yapıldıkça gider yazılır ve pazarlama giderinde rapor edilir. İş ortağı sadakat programı ödülleri için ödemeler, masraf yapıldığında kart gelirinde düşüş olarak rapor edilir. Yeni kredi kartı hesap açılışlarına bağlı olarak ortaklara yapılan ödemeler, doğrudan kredi açılış maliyeti olarak muhasebeleştirilir ve 12 aylık bir vadede düz amortisman yöntemine göre kart gelirinden indirim şeklinde muhasebeleştirilir. Satış hacimlerine dayanarak ortaklara yapılan ödemeler, ilgili takas geliri elde edildiği zaman kart gelirinde düşüş olarak rapor edilir.

Aşağıdaki tabloda kart gelirinin bileşenleri verilmektedir:

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Takas ve üye işyeri işleme geliri	36.222\$	33.847\$	31.021\$
Ödül maliyetleri ve ortak ödemeleri	(29.720)	(26.784)	(24.601)
Tüm diğerleri ^(a)	(1.782)	(1.566)	(1.636)
Toplam kart geliri	4.720\$	5.497\$	4.784\$

(a) Ağırlıklı olarak 12 aylık bir süre boyunca doğrusal yöntem ile ertelenen ve muhasebeleştirilen hesap oluşturma maliyetlerinin ve yıllık ücretlerin amortismanını temsil eder.

Kart geliri, esas olarak CCB ve CIB tarafından kazanılmaktadır.

Diğer gelir

Bu gelir kategorisi, faaliyet kiralaması gelirinin yanı sıra, Firma'nın vergi odaklı yatırımlarıyla, ağırlıklı olarak CIB'deki alternatif enerji özkaynak yöntemi yatırımlarıyla ilişkili zararları içerir. Bu vergi odaklı yatırımlarla ilişkili zararlar, ilgili vergi kredilerinden kaynaklanan daha düşük gelir vergisi gideri ile fazlasıyla dengelenmiştir.

Aşağıdaki tablo, diğer gelirlerin belirli bileşenlerini göstermektedir:

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Faaliyet kiralaması geliri	3.803\$	2.795\$	2.843\$
Vergi odaklı yatırımlardan kaynaklanan zararlar	(173)	(97)	(1.538)
Visa hisseleri	—	7.990 ^(b)	—
First Republic ile ilişkili kazancı ^(a)	628	103	2.775
CIFM iktisabına ilişkin kazanç	—	—	339 ^(c)

(a) 2025 yılında FDIC ile olan ödenmemiş kalemlerin kapatılmasıyla ve 2024 ile 2023 yıllarındaki satın alımla ilişkili tahmini uygun fiyatlı satın alma kazancındaki düzeltmelerle ilgilidir.

(b) 6 Mayıs 2024 tarihinde Visa C hisselerinde muhasebeleştirilen ilk kazançla ilişkilidir.

(c) Firmanın söz konusu kuruluşta kalan %51 payı almasından sonra CIFM içindeki ilk azınlık payı üzerinden kazanç.

Faaliyet kiralamaları hakkında daha fazla bilgi için Not 18'e bakınız.

First Republic ile ilişkili kazanç: 17 Ocak 2025 tarihinde, Firma, First Republic iktisabına ilişkin belirli ödenmemiş kalemler için FDIC ile anlaşmaya varmıştır. Söz konusu anlaşma sonucunda Firma, 31 Ocak 2025 tarihinde FDIC'ye 609 milyon dolar ödeme yapmış olup FDIC'ye olan ek borcunu azaltmıştır; bunun sonunda 588 milyon dolarlık kazanç 2025 yılı ilk çeyreğinde diğer gelire kaydedilmiştir. Ek olarak, 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla, First Republic satın alımına ilişkin satın alma bedelinin nihai olarak kapatılmasıyla ilgili olarak Şirket ile FDIC arasında kalan tüm hususlar çözüme kavuşturulmuştur. Ek bilgi için Not 34'ya bakınız.

Orantısız Amortisman Yöntemi: 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Orantısız İtfâ Yöntemi Kullanılarak Vergi Kredisini Yapılarındaki Yatırımların Muhasebesi kılavuzundaki güncellemelerin kabul edilmesi sonucu, Firma'nın daha önce diğer gelirde muhasebeleştirilen alternatif enerji vergisi odaklı yatırımların bazılarının itfası artık gelir vergisi giderinde muhasebeleştirilmektedir olup ilişkili vergi indirimleri ve diğer vergi faydaları ile örtüşmektedir. Ek bilgi için Not 1, 14 ve 25'e bakınız.

Faiz dışı gider

Diğer giderler

Firmanın Konsolide gelir tablolarındaki diğer gidere aşağıdakiler dahildir:

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Hukuki masraflar	361\$	740\$	1.436\$
FDIC ile ilgili gider ^(a)	531	1.893	4.203
Faaliyet zararı	1.292	1.417	1.228
Visa hisselerinin katkısı	—	1.000 ^(b)	—

(a) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait sırasıyla 763 milyon dolarlık FDIC özel katkı payı tahakkukunun geri alınması ve 725 milyon dolarlık tahakkuk artışı dahildir; bunlar, 2023 yılının dördüncü çeyreğinde kaydedilen 2,9 milyar dolarlık ilk tahmine ilişkin düzeltmelerdir.

(b) 2024 ikinci çeyrekte kaydedilen Visa C hisselerinin bir kısmının JPMorgan Chase Vakfı'na olan katkısını temsil etmektedir.

Segmentlere göre faiz dışı gelir ve giderlere ilişkin ek bilgi için Not 32'ye bakınız.

Not 7 - Faiz geliri ve faiz gideri

Faz geliri ve faiz gideri, Konsolide Gelir Tablosu'na kaydedilir ve temel varlık veya borcun niteliğine göre sınıflandırılır.

Faiz geliri ve faiz gideri rayiç değer üzerinden ölçülen finansal araçlar için cari dönem faiz tahakkuklarını içermekte olup, iliştilmiş türevler içeren mali araçlar ile türevler bunun dışındadır; bu araçlar için, herhangi bir faiz unsuru dâhil, değerinde meydana gelen değişiklikler ağırlıklı olarak temel işlemler geliri altında rapor edilir. Rayiç değer üzerinden gösterilmeyen mali araçlar için, geçerli olduğu şekilde ilgili faiz geliri, faiz geliri veya faiz giderine dahil edilmektedir. Faiz geliri ve faiz gideri de ilgili olduğu durumlarda finansal riskten korunma muhasebesine uygun olan türevlerin etkisini içermektedir.

Krediler ve menkul kıymetlere ilişkin faiz geliri, alım primleri ve indirimlerinin amortismanı ve değer artışı ile kredilere ilişkin net ertelenen ücret ve maliyetleri içermektedir. Bu tutarlar, sırasıyla krediler ve yatırım menkul kıymetlerinde ertelenmekte olup düzey-getiri esasına göre muhasebeleştirilmektedirler.

Krediler, finansal riskten korunma muhasebesi, menkul kıymetler, yatırım menkul kıymetlerin finansman faaliyetleriyle ilgili faiz geliri ve faiz gideri (yani, yeniden satım veya geri satın alma sözleşmeleri kapsamında satılan veya satılan menkul kıymetler, ödünç alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler) ve krediler ile uzun vadeli borçlarla ilgili daha fazla bilgi için, sırasıyla Not 5, 10, 11, 12 ve 20'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, faiz geliri ve faiz giderinin bileşenlerini göstermektedir:

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Faiz geliri			
Krediler ^(a)	93.843\$	92.353\$	83.384\$
Vergilendirilebilir menkul kıymetler	26.903	21.947	17.390
Vergilendirilemeyen menkul kıymetler ^(b)	1.129	1.197	1.336
Yatırım menkul kıymetleri toplamı ^(a)	28.032	23.144	18.726
Alım satım amaçlı varlıklar - borçlanma araçları	24.895	20.327	15.950
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	16.706	18.299	15.079
Ödünç alınan menkul kıymetler	9.027	9.208	7.983
Bankalardaki mevduatlar	13.099	22.297	21.797
Tüm diğer faiz getiren varlıklar ^(c)	7.739	8.305	7.669
Toplam faiz geliri	193.341\$	193.933\$	170.588\$
Faiz gideri			
Faiz getiren mevduatlar	45.112\$	49.559\$	40.016\$
Federal fonlar tarafından satın alınan ve geri alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	22.411	19.149	13.259
Kısa vadeli borçlar	2.298	2.101	1.894
Alım satım amaçlı yükümlülükler - borç ve tüm diğer faiz getiren yükümlülükler ^(d)	8.965	10.238	9.396
Uzun vadeli borç	17.894	18.920	15.803
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	1.218	1.383	953
Toplam faiz gideri	97.898\$	101.350\$	81.321\$
Net faiz geliri	95.443\$	92.583\$	89.267\$
Kredi zararları karşılığından sonra net faiz geliri	81.231\$	81.905\$	79.947\$

- (a) First Republic ile ilişkili belirli iktisap edilen krediler ve yatırım amaçlı menkul kıymetlere dair alım indiriminin artışını içermektedir. Ek bilgi için Not 34'ya bakınız.
- (b) ABD federal gelir vergisinin amaçları doğrultusunda vergiden muaf olan menkul kıymetleri temsil etmektedir.
- (c) Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları altında sınıflandırılan düşük faizli aracılıkla ilişkili yatırım amaçlı müşteri alacakları üzerinden kazanılan faizi ve Konsolide bilançolarda diğer varlıklar altında sınıflandırılan faiz getiren tüm diğer varlıkları içerir.
- (d) Diğer tüm faiz getiren yükümlülükler, aracılıkla ilgili müşteri borçları üzerindeki faiz giderini içermektedir.

Not 8 - Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakları planları

Firma, ABD ve belirli ABD dışı lokasyonlardaki çalışanlarına haklar sağlayan çeşitli kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planlarına sahiptir. Esas olarak tüm kazanca bağlı emeklilik planları yeni katılımcılara kapatılmıştır. ABD'de kullanılan, esas olarak tüm ABD çalışanlarını kapsayan temel kazanca bağlı emeklilik planı, 1 Ocak 2020'de yeni katılımcılar için kapatılmış ve mevcut katılımcılar için de dondurulmuştur (ve 1 Ocak 2019'da 2 Aralık 2017 tarihinde veya sonrasında yeni işe girenler için). Katılımcıların hesaplarına birikmiş bakiyeleri üzerinden faiz kredisi işlemeye devam etmektedir.

Firma, belirli uygun çalışanlar ve emekliler ile bu

Aşağıdaki tablo vergi öncesi fayda yükümlülüklerini, plan varlıklarını, net fonlanma durumunu ve Firmanın önemli kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için Konsolide bilançolarda AOCI 'de kaydedilen tutarları göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden)	2025	2024
Öngörülen sosyal yardım yükümlülükleri	(14.724)\$	(14.459)\$
Plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri	23.603	22.201
Net uzun vade durumu	8.879	7.742
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)	(965)	(1.649)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihi itibarıyla sosyal yardım yükümlülüklerini değerlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama iskonto oranları sırasıyla %5,39 ve %5,49 olmuştur.

Kazançlar ve zararlar

Sosyal yardım yükümlülüğündeki değişikliklerden kaynaklanan kazançlar ve zararlar ile plan varlıklarının rayiç değeri, OCI'de kaydedilmektedir. Net kazançlar veya zararların amortismanı, net dönemsel sosyal yardım maliyetinin bir parçası olarak, yılın başı itibarıyla, net kazanç veya zarar, öngörülen sosyal yardım yükümlülüğünün veya rayiç değerden büyük olanın %10'unu aşarsa, sonraki dönemlerde muhasebeleştirilir. Amortisman, çoğu planın dondurulma durumu göz önüne alındığında, genellikle plan katılımcılarının ortalama

Aşağıdaki tablo, Firmanın kazanca bağlı emeklilik planı, kazanca bağlı katkı ve OPEB planları için Konsolide gelir tablolarında ve kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için diğer kapsamlı gelirden rapor edilen net periyodik menfaat maliyetlerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Toplam net dönemsel kazanca bağlı giderler (kredi) ^(a)	(184)\$ ^(b)	(462)\$	(393)\$
Toplam kazanca bağlı katkı planları	1.925	1.733	1.609
Faiz dışı giderlere dahil edilen toplam emeklilik ve OPEB maliyeti	1.741\$	1.271\$	1.216\$
Diğer kapsamlı (gelir)/giderde muhasebeleştirilen toplam	(691)\$	131\$	(421)\$

(a) Net periyodik tanımlanmış fayda maliyetinin hizmet maliyeti bileşeni, ücret giderinde rapor edilmektedir; Net dönemsel kazanca bağlı hak maliyetlerinin diğer tüm bileşenleri Konsolide gelir tablosunda diğer giderler içerisinde raporlanmaktadır.

(b) 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl için 78 milyon \$ tutarında emeklilik tazminatı zararını içermektedir.

programlar kapsamındaki bakmakla yükümlü oldukları kişiler için sağlık ve hayat sigortası sağlayan fonlu ve fonsuz emeklilik sonrası sosyal yardım planları sürdürmektedir. Bu planlarının hiçbirinin Firmanın Konsolide Finansal Tabloları üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

Firma aynı zamanda ABD'de nitelikli bir kazanca bağlı katkı planı sunmakta ve belirli ABD dışı lokasyonlarda diğer benzer düzenlemeler yürütmektedir. Bu planların en önemlisi, esas olarak tüm ABD çalışanlarını kapsayan JPMorganChase 401(k) Tasarruf Planı'dır ("401(k) Tasarruf Planı"). Çalışanlar, vergi öncesinde ve/veya vergi sonrası esasta 401(k) Tasarruf Planı'na katkıda bulunabilir. Firma, uygun katılımcılar adına 401(k) Tasarruf Planı'na yıllık kâr paylaşımı katkısının yanı sıra yıllık eşleştirme katkısı yapmaktadır.

öngörülen kalan ömrünün üzerindedir. 31 Aralık 2025'te sona eren yıl için net kazanç, kısmen de olsa iskonto değişikliklerle ilişkili öngörülen fayda yükümlülüğü net zararları ile dengelenen, plan varlıklarının beklenenden yüksek gerçekleşen getirilerinden kaynaklanmaktaydı. 31 Aralık 2024'te sona eren yıl için net zarar, kısmen de olsa iskonto değişikliklerle ilişkili öngörülen fayda yükümlülüğü net kazançları ile dengelenen, plan varlıklarının beklenenden düşük gerçekleşen getirilerinden kaynaklanmaktaydı.

Konsolide finansal tablo notları

Aşağıdaki tablo, kazanca bağlı emeklilik planları için net periyodik sosyal yardım maliyetlerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama aktüeryal varsayımları göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl,	2025	2024	2023
Iskonto oranı	%5,49	%5,16	%5,14
Plan varlıklarında beklenen uzun vadeli getiri oranı	%5,44	%6,15	%5,74

Plan varsayımları

Firmanın beklenen uzun vadeli getiri oranı, yerel piyasa koşulları ve plan varlıklarının özel tahsisi dikkate alınarak, çeşitli varlık sınıfları için öngörülen uzun vadeli getirilerin varlık tahsisi yoluyla bir harmanlanmış ağırlıklı ortalamadır. Varlık sınıflarının getirileri, ileriye dönük bir yaklaşım kullanılarak geliştirilir ve mevcut piyasa koşulları ve her bir planın portföy karışımı dikkate alınarak, kesinlikle tarihsel getirilere dayalı değildir.

Fayda yükümlülüklerinin belirlenmesinde kullanılan iskonto oranları, genellikle Firmanın aktüerleri tarafından sağlanır ve Firmanın anapara tanımlanmış sosyal yardım planı, vade tarihlerine sahip tahvil portföylerinin getirilerine ve planın öngörülen yıllık nakit akışlarının her biriyle yakından eşleşen kuponlara göre seçilen bir oran kullanılır.

Yatırım stratejisi ve varlık tahsisi

Firmanın kazanca bağlı emeklilik planları varlıkları, çeşitli fonlarda tutulur ve iyi çeşitlendirilmiş hisse senedi ve sabit getirili menkul kıymet portföylerine, nakit ve nakit benzerlerine ve alternatif yatırımlara yatırılır. Firma, gerekli görüldüğünde yeniden dengelenen portföyleri etkileyebilecek diğer etkenlerin yanı sıra varlık tahsislerini ve varlık yöneticilerini düzenli olarak inceler. 31 Aralık 2025 itibarıyla, Firmanın temel kazanca dayalı sosyal yardım planı için varlık sınıfına göre onaylanmış varlık tahsisi aralıkları, %41-100 borçlanma senetleri, %0-40 hisse senetleri ve %0-14 alternatifler olmuştur.

Firmanın kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planları tarafından tutulan varlıklar, borsada işlem gören fonlara, yatırım fonlarına ve üçüncü taraflarca yönetilen toplu yatırım fonlarına yapılan yatırımlar üzerinden oluşan dolaylı riskler haricinde JPMorganChase veya iştirakleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetleri içermemektedir. Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planlarında, JPMorganChase iştiraklerince desteklenen veya yönetilen yatırımlar 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla sırasıyla 2,1 milyar \$ ve 1,8 milyar \$ olmuştur.

Planların varlıkları ve borçlarının rayiç değerinin ölçümü

Planların varlıkları ve borçlarının rayiç değerinin ölçümü 1, 2 ve 3. seviye rayiç değer hiyerarşisine ait tanımlar ve Firma tarafından kullanılan değerlendirme yöntemleri dahil olmak üzere rayiç değer ölçümleri hakkında bilgi için Not 2'ye bakınız.

Rayiç değerden ölçülen tanımlı fayda emeklilik ve OPEB planları aktif ve pasifleri

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2025				2024			
	Seviye 1 ^(a)	Seviye 2 ^(b)	Seviye 3 ^(c)	Gerçeğe uygun değer toplamı	Seviye 1 ^(a)	Seviye 2 ^(b)	Seviye 3 ^(c)	Gerçeğe uygun değer toplamı
Rayiç değer hiyerarşisinde sınıflandırılan rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar	7.834\$	9.809\$	4.160\$	21.803\$	6.910\$	9.693\$	3.956\$	20.559\$
Pratik bir çözüm olarak NAV kullanılarak gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen varlıklar				2.388				2.101
Net tanımlanmış fayda emeklilik planı borçları				(588)				(459)
Plan varlıklarının toplam gerçeğe uygun değeri				23.603\$				22.201\$

(a) Ağırlıklı olarak hisse senetleri, fon yatırımları, ABD federal ve ABD dışı devlet borç senetleri ve nakit benzerlerinden oluşmaktadır.

(b) Kurumsal borç senetleri, ipoteğe dayalı menkul kıymetler, fon yatırımları ile ABD eyalet, yerel ve ABD dışı devlet borç senetlerinden oluşmaktadır.

(c) Ağırlıklı olarak kurumsala ait hayat sigortası politikalarından oluşmaktadır.

**Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler
kullanılarak seviye 3 gerçeğe uygun değer
ölçümlerindeki değişiklikler**

Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan yatırımlar, 2025 yılında 4,2 milyar dolara yükselmiştir; bu artış, 361 milyon dolarlık gerçekleşmemiş kârdan kaynaklanırken, 58 milyon dolarlık satış, 52 milyon dolarlık transfer ve 46 milyon dolarlık uzlaşma ile kısmen dengelenmiştir. 2024 yılındaki net artış, 536 milyon dolarlık devirler ve 415 milyon dolarlık gerçekleşmemiş kazançlardan kaynaklanırken, bu artış 123 milyon dolarlık mutabakatlarla kısmen dengelenmiştir.

Tahmini gelecek hak ve menfaat ödemeleri

Aşağıdaki tablo, belirtilen yıllar için kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için ödenmesi beklenen sosyal yardım ödemelerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	
2026	2.253\$
2027	1.074
2028	1.061
2029	1.031
2030	1.017
Yıl 2031–2035	4.834

Not 9 - Hisseye dayalı çalışan teşvikleri Hisseye dayalı çalışan ikramiyeleri

Hisseye dayalı çalışan ikramiyeleri

2025, 2024 ve 2023 yıllarında JPMorganChase, LTIP kapsamında bazı çalışanlarına uzun vadeli hisseye dayalı ikramiyeler vermiştir. 31 Aralık 2025 itibarıyla, LTIP kapsamında Mayıs 2028'e kadar ihraç edilmek üzere 77 milyon adi hisse senedi mevcuttu. Aşağıdaki değerlemede LTIP Firma'nın hisse tabanlı teşvik planlarını teşkil etmektedir.

Sınırlı hisse senetleri ("RSU'lar"), verilmiş tarihinde alıcıya bedelsiz verilmektedir. Genel olarak, RSU'lar senelik olarak verilmekte ve genelde iki yıl sonra %50 oranında kazanılmakta olup üç yıl sonra yine %50 oranında kazanılmaktadır ve hak ediş tarihinde adi hisse senedine dönüştürülmektedir. Ayrıca RSU'lar genellikle, istihdam sonrası ve diğer kısıtlamalara tabi olarak, yaş ve/veya hizmetle ilgili gereksinimlere dayalı olarak gönüllü fesih üzerine hak kazanmaya devam etmelerini sağlayan tam kariyer uygunluk hükümleri içermektedir. Tüm RSU ikramiyeleri, hak kazanılana kadar müsadereye tabidir ve belirli koşullar altında iptalle sonuçlanabilecek geri alma hükümleri içermektedir. Ağırlıklı olarak tüm RSU'lar alıcısına RSU'nun tedavülde olduğu süre boyunca tutulan esas adi hisse senedi için ödenen her türlü temettüye eşdeğer nakit ödeme alma hakkı vermektedir.

Genel olarak, performans payı birimleri ("PSU'lar") yıllık olarak Firmanın Yönetim Kurulu onayıyla Firmanın Faaliyet Komitesi üyelerine değişken ücret programı kapsamında verilmektedir. PSU'lar, Firmanın üç yıllık bir süre boyunca belirlenen performans kriterlerini elde etmesine tabidir. Kazanılan PSU'ların sayısı, hibe miktarının sıfır ila %150'si arasında değişebilir. Ayrıca, hak ediş esas sürede tahakkuk eden temettüler temettü eşdeğeri pay birimlerine yeniden yatırılır. PSU'lar ve ilişkili temettü eşdeğeri hisse birimleri, hak ediş sonrasında adi hisse senetlerine çevrilir.

PSU'lar ve temettü eşdeğeri pay birimleri verildikten sonra, teslim edilen adi hisse senetleri, ilgili vergi stopajından sonra, ilave elde tutma süresiyle daha elde tutularak belirli ülkelerdeki düzenlemelere bağlı olarak verilmiş tarihinden itibaren toplam yaklaşık beş ila sekiz yıllık hak kazanma ve elde tutma süresi boyunca muhafaza edilmelidir.

LTIP kapsamında hisse senedi değer artışı hakları ("SARs") hibe tarihinde geçerli JPMorganChase'in adi hisse gerçeğe uygun değerine eşit bir kullanım fiyatı ile verilmiştir. SAR'lar hibe tarihinden on yıl sonra sona ererler. 2025, 2024 ve 2023'te SAR hibesi olmamıştır.

Firma, her bir ikramiyenin her bir dilimini, ilgili hak ediş tarihinde, tahmini kayıplar hariç, ayrı bir ikramiyeymiş gibi ücret gideri olarak kaydeder. Genelde, verilen her dilim için tazminat gideri, çalışanların hak kazanma süresi boyunca tam kariyere uygun hale gelmemeleri koşuluyla, hibe tarihinden ilgili dilimin hak ediş tarihine kadar doğrusal olarak muhasebeleştirilir. Tam kariyer uygunluğu hükümlerine göre verilen ikramiyeler ve gelecekte hizmet şartı koşmadan verilen ikramiyelerle ilgili olarak, Firma, verilmiş tarihi itibarıyla çalışanlara verilmesi beklenen ikramiyelerin tahmini değerini emeklilik sonrası kısıtlamaların etkisini dikkate almaksızın tahakkuk ettirir. Hak ediş tarihi zarfında tam kariyer yeterliliği kazanacak olan çalışanlara verilen her bir dilim için, ücret gideri, verilmiş tarihinden, çalışanın tam kariyer yeterliliği kazandığı tarih ile ilgili dilimin kazanılma tarihi arasında hangisi daha önce ise o tarihe kadar doğrusal amortisman esasıyla muhasebeleştirilir.

Firma'nın hisseye dayalı çalışan teşvik ikramiyelerinin tasfiyesi üzerine hisse ihracı politikası, yeni adi hisse senedi veya hazine hissesi ihraç etmektir. 2025, 2024 ve 2023 yıllarında Firma, tüm hisseye dayalı çalışan ikramiyelerini, hazine hisseleri ihraç ederek tasfiye etmiştir.

Pay başına kazançları hesaplamak için hisseye dayalı ikramiyelerin sınıflandırması hakkında daha fazla bilgi için Not 23'e bakınız.

RSU'lar, PSU'lar, SAR'lar faaliyeti

Genel olarak, RSU'lar ve PSU'lar için ücret gideri, verilen birim sayısının, verilmiş tarihindeki hisse fiyatı ile çarpımına dayanarak ölçülür ve SAR'lar için, Black-Scholes değerlendirme metodu kullanılarak hibe tarihinde ölçülür. Bu ikramiyelere ilişkin ücret gideri, daha önce de açıklandığı üzere net gelirden muhasebeleştirilmektedir. Aşağıdaki tablo, JPMorganChase'in 2025 yılı için RSU'lar, PSU'lar, SAR'lar faaliyetini özetlemektedir.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl (bin olarak, ağırlıklı ortalama veriler hariç, ve aksi bildirilen yerler hariç)	RSU'lar/PSU'lar		SAR'lar			
	Birim sayısı	Ağırlıklı ortalama verilmiş tarihi rayiç değeri	İkramiye sayısı	Ağırlıklı ortalama uygulama fiyatı	Ağırlıklı ortalama kalan akdi ömür (yıl cinsinden)	Toplam gerçek değer
Tedavülde, 1 Ocak	50.609\$	150,41	2.250	152,19\$		
Hibe edilen	14.602	261,24	—	—		
Kullanılan veya kazanılan	(20.469)	148,74	—	—		
Kaybedilen	(2.182)	176,47	—	—		
İptal Edilen	NA	NA	—	—		
Tedavülde, 31 Aralık	42.560\$	187,64	2.250	152,19\$	5,7	385.369\$
Kullanılabilir, 31 Aralık	NA	NA	—	—	—	—

31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllarda kazanılmış RSU ve PSU'ların toplam gerçeğe uygun değeri sırasıyla 5,0 milyar \$, 3,5 milyar \$ ve 2,5 milyar \$ olmuştur. 2025 ve 2024 yıllarında kullanılan SAR bulunmamaktadır. 31 Aralık 2023'te sona eren yılda kullanılan SAR'ların toplam gerçek değeri 24 milyon \$ olmuştur.

Ücret gideri

Firma, Konsolide gelir tablolarında çeşitli hisse senedi bazlı personel teşvik planları ile ilgili aşağıdaki gayri nakdi ücret giderlerini tahakkuk ettirmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
İlgili hak ediş dönemleri boyunca amorti edilen RSU, PSU, SAR'ların önceki ihraçlarının maliyeti	1.541\$	1.622\$	1.510\$
Gelecek dönemlerde ağırlıklı olarak tam kariyer uygunluğu olan çalışanlara verilecek hisseye dayalı ikramiyelerin tahmini maliyetlerinin tahakkuku	2.073	1.882	1.607
Hisseye dayalı çalışan teşvik planları ile ilgili toplam gayri nakdi ücret gideri	3.614\$	3.504\$	3.117\$

31 Aralık 2025'te, kazanılmamış ikramiyelerle ilgili yaklaşık 1,0 milyar \$'lık (vergi öncesi) ücret gideri henüz net gelire yansıtılmamıştır. Bu maliyetin ağırlıklı ortalama olarak 1,6 yıllık bir sürede ücret giderine amorti edilmesi beklenmektedir. Firma, çalışanlara verilecek olan hisseye dayalı tazminat ikramiyeleri ile ilgili hiçbir ücret giderini sermayeleştirmez.

Vergi kârları

31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için Firma'nın Konsolide gelir tablolarında muhasebeleştirilen hisse bazlı teşvik düzenlemelerine ilişkin gelir vergisi menfaatleri (temettülerden veya temettü eşdeğerlerinden elde edilen vergi avantajları dahil) sırasıyla 1,4 milyar dolar, 1,0 milyar dolar ve 836 milyon dolardır.

Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden esina uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde tercüme beyan ederim.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:0622091211600001
Tic.Sic.No:32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Not 10 - Yatırım amaçlı menkul kıymetler

Yatırım amaçlı menkul kıymetler, AFS veya HTM olarak sınıflandırılan borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırılan borçlanma senetleri Not 2'de açıklanmaktadır. Ağırlıklı olarak, Firmanın AFS ve HTM menkul kıymetlerinin tümü, varlık-borç yönetimi faaliyetleri ile bağlantılı olarak Hazine ve CIO tarafından tutulmaktadır.

AFS menkul kıymetleri Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilir. Geçerli riskten korunma muhasebesi düzeltmelerinden veya kredi zararları karşılığından sonra gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar AOCI'de rapor edilir. AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmiş kazanç ve zararları belirlemek için özel tespit yöntemi kullanılır ve bunlar Konsolide Gelir Tablolarında yatırım amaçlı menkul kıymet kazançlarına/(zararlarına) dahil edilir. Firmanın vade sonuna kadar elinde tutma niyet ve yeteneğine sahip olduğu HTM menkul kıymetleri, Konsolide bilançolarda, kredi zararları ödeneği hariç, amortize edilmiş maliyet üzerinden taşınır.

AFS ve HTM menkul kıymetleri için, satın alma iskontoları veya primleri, genellikle menkul kıymetin akdi ömrü üzerinden seviye-getiri bazında faiz gelirine amorti edilir. Ancak, bazı vadeden önce itfa edilebilir borçlanma senetleri üzerindeki primler, en erken itfa tarihine kadar itfa edilir.

2025 yılının üçüncü çeyreğinde, Firma varlık-yükümlülük yönetimi amacıyla 44,1 milyar dolarlık yatırım menkul kıymetini AFS'den HTM'ye aktarmıştır. AOCI, devir tarihi itibarıyla menkul kıymetlerden kaynaklanan 575 milyon dolarlık vergi öncesi gerçekleşmemiş kazancı dahil etmiştir.

Bu menkul kıymetlerin devri tarihindeki gerçekleşmemiş kar veya zararlar, özkaynaklar içindeki diğer kapsamlı gelirden (AOCI) muhasebeleştirilmeye devam eder ve menkul kıymetlerin kalan vadesi boyunca sabit getiri esasına göre faiz gelirine itfa edilir. Bu itfa, gerçeğe uygun değerle kaydedilen devreden kaynaklanan prim veya iskontonun itfasının faiz geliri üzerindeki etkisini dengeleyecektir.

1 Ocak 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, HTM menkul kıymetlerinin kılavuzun kabulünden sonra AFS'ye devrine izin veren portföy katman yöntemi finansal riskten korunma muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Firma, Amerikan eyalet ve belediyelerinin 7,1 milyar dolarlık defter değerine sahip borçlarını devretmiş olup, bunun sonucunda 38 milyon dolarlık net vergi öncesi gerçekleşmemiş zararların AOCI içinde muhasebeleştirilmesi sağlanmıştır. Ek bilgi için Not 24'ya bakınız.

AFS ile HTM arasında yapılan menkul kıymet transferleri, nakit dışı işlemlerdir.

Belirtilen tarihler itibarıyla yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünün itfa edilmiş maliyetleri ve tahmini gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir.

	2025				2024			
	Amorti edilmiş maliyet ^{(c)(d)}	Brüt gerçekleşme miş kazançlar	Brüt gerçekleşme miş zararlar	Gerçeğe uygun değer	Amorti edilmiş maliyet ^{(c)(d)}	Brüt gerçekleşme miş kazançlar	Brüt gerçekleşme miş zararlar	Gerçeğe uygun değer
31 Aralık (milyon cinsinden)								
Satışa hazır menkul kıymetler								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler)	92.112\$	1.075\$	2.215\$	90.972\$	95.671\$	251\$	4.029\$	91.893\$
Konut:								
ABD	5.564	38	17	5.585	4.242	16	50	4.208
ABD dışı	405	1	—	406	600	3	—	603
Ticari	4.466	48	30	4.484	4.115	20	70	4.065
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	102.547	1.162	2.262	101.447	104.628	290	4.149	100.769
ABD Hazinesi ve resmi kurumlar	313.470	2.384	32	315.822	235.495	545	1.261	234.779
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	20.915	118	793	20.240	18.337	110	534	17.913
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	45.676	215	236	45.655	36.655	94	504	36.245
Kurumsal borçlanma senetleri	139	—	11	128	71	—	1	70
Varlığa dayalı menkul kıymetler:								
Teminatlı kredi borçları	21.897	51	1	21.947	14.887	59	3	14.943
Diğer	1.941	25	7	1.959	2.125	17	9	2.133
Tahsis edilmeyen portföy katman gerçeğe uygun değer esaslı düzeltmeleri ^(a)	641	(641)	—	NA	(1.153)	—	(1.153)	NA
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	507.226	3.314	3.342	507.198	411.045	1.115	5.308	406.852
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler^(b)								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler)	89.073	57	9.200	79.930	97.177	6	13.531	83.652
ABD Konut	7.542	6	570	6.978	8.605	4	904	7.705
Ticari	6.493	19	234	6.278	8.817	24	389	8.452
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	103.108	82	10.004	93.186	114.599	34	14.824	99.809
ABD Hazinesi ve resmi kurumlar	132.727	134	6.414	126.447	108.632	—	11.212	97.420
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	8.600	17	609	8.008	9.310	32	631	8.711
Varlığa dayalı menkul kıymetler:								
Teminatlı kredi borçları	24.695	29	6	24.718	40.573	84	14	40.643
Diğer	1.004	1	20	985	1.354	2	39	1.317
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı	270.134	263	17.053	253.344	274.468	152	26.720	247.900
Yatırım amaçlı menkul kıymetler toplamı, kredi zarar karşılığı düşüldükten sonra	777.360\$	3.577\$	20.395\$	760.542\$	685.513\$	1.267\$	32.028\$	654.752\$

- (a) Kapalı bir portföyde finansal riskten korunan AFS menkul kıymetlerine ilişkin portföy katmanı yöntemi esaslı düzeltmelerinin tutarını temsil eder. Amerikan GAAP uyarınca, portföy tabakası yöntemi esaslı düzeltmeleri, münferit menkul kıymetlere tahsis edilmemektedir ancak tutarlar, finansal riskten korunan menkul kıymet türleri için tabloda gösterilen gerçekleşmemiş kâr veya zararları etkilemektedir. Ek bilgi için Not 1 ve 5'e bakınız.
- (b) Firma, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için sırasıyla 5,4 milyar \$, 4,7 milyar \$ ve \$4,1 milyar \$'lık HTM menkul kıymetleri satın almıştır.
- (c) Yatırım amaçlı menkul kıymetlerin itfa edilmiş maliyeti, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sırasıyla 106 milyon \$, 152 milyon \$ ve 128 milyon \$'lık kredi karşılığı zararlar hariç olarak rapor edilmiştir.
- (d) 31 Aralık 2025 ve 2024'te sırasıyla 4,6 milyar \$ ve 3,7 milyar \$ olan ve Konsolide bilançolarda tahakkuk eden faiz ve borçlu hesaplara dahil edilmiş tahakkuk eden faiz alacaklarını içermemektedir. Firma, faiz gelirini tersine çevirerek vadesini en geç 90 gün içinde silme politikasıyla tutarlı olarak, tahakkuk eden faiz alacaklarında kredi zararları için genel olarak bir karşılık tanımaz. Firma, 31 Aralık 2025 ve 2024'te sona eren yıllar için herhangi bir tahakkuk eden alacakları faiz geliri yoluyla tersine çevirmemiştir.

Tercih ettiğiniz dileye göre bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden esinla uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde çevrilmiş ve onaylanmıştır.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Konsolide finansal tablo notları

31 Aralık 2025 tarihinde, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ortalama kredi puanı, AA+ olan borçlanma senetlerinden oluşmaktaydı (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, dahili risk derecelendirmelerine dayanarak). Risk dereceleri, menkul kıymetlerin kredi kalitesini tanımlamak ve portföy içinde riski farklılaştırmak için kullanılır. Firmanın içsel risk derecelendirmeleri genel olarak S&P ile Moody's tarafından tanımlı nitel özelliklere (örneğin borçlunun finansal taahhütleri karşılama kapasitesi ve ekonomik

ortamdaki değişikliklere karşı kırılganlığı) uymaktadır, ancak nicel özellikler (örneğin TO ve THK) içsel geçmiş deneyimler ile varsayımları yansıttığından farklılık gösterebilir. Risk derecelendirmeleri satın alma sırasında tayin edilir, Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve ihracının yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini etkileyen güncellenmiş bilgiler için yatırımın ömrü boyunca gerektiği ölçüde düzeltilir.

AFS menkul kıymetleri değer düşüklüğü

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2025 ve 2024'te AFS menkul kıymetleri için hesap süresi kategorilerine göre rayiç değer ve brüt gerçekleşmemiş zararları göstermektedir. Tablolar, 31 Aralık 2025 ve 2024'te gerçekleşmemiş zararları sırasıyla 2,2 milyar \$ ve 5,3 milyar \$ olan ABD Hazine ve devlet kurumu menkul kıymetleri ile ABD GSE ve devlet kurumu MBS içermemektedir; bu menkul kıymetlerin değerindeki değişiklikler, genellikle ABD hükümeti tarafından sağlanan açık veya zımnî teminatlar göz önüne alındığında, kredi profillerindeki değişikliklerden ziyade genellikle faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2025'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Brüt gerçekleşmemiş zararları bulunan satılmaya hazır menkul kıymetler					
	12 aydan kısa		12 ay veya üzeri		Gerçeğe uygun değer toplamı	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı
	Gerçeğe uygun değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar	Gerçeğe uygun değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar		
Satışa hazır menkul kıymetler						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
Konut:						
ABD	36\$	—	609\$	17\$	645\$	17\$
ABD dışı	3	—	20	—	23	—
Ticari	142	1	576	29	718	30
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	181	1	1.205	46	1.386	47
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	5.519	131	9.597	662	15.116	793
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	9.324	76	4.954	160	14.278	236
Kurumsal borçlanma senetleri	114	11	—	—	114	11
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi borçları	814	—	143	1	957	1
Diğer	63	—	131	7	194	7
Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan satışa hazır menkul kıymetler toplamı	16.015\$	219\$	16.030\$	876\$	32.045\$	1.095\$

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıl (milyon cinsinden)	Brüt gerçekleşmemiş zararları bulunan satılmaya hazır menkul kıymetler					
	12 aydan kısa		12 ay veya üzeri		Gerçeğe uygun değer toplamı	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı
	Gerçeğe uygun değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar	Gerçeğe uygun değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar		
Satışa hazır menkul kıymetler						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
Konut:						
ABD	1.505\$	6\$	925\$	44\$	2.430\$	50\$
ABD dışı	—	—	30	—	30	—
Ticari	763	8	1.184	62	1.947	70
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	2.268	14	2.139	106	4.407	120
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	10.037	233	2.412	301	12.449	534
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	14.234	234	4.184	270	18.418	504
Kurumsal borçlanma senetleri	9	—	30	1	39	1
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi borçları	2	—	375	3	377	3
Diğer	214	1	200	8	414	9
Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan satışa hazır menkul kıymetler toplamı	26.764\$	482\$	9.340\$	689\$	36.104\$	1.171\$

Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak tercüme etmiş ve imzalıyorum.
Rüya Öruçoğlu
Esenştepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Paşa Güçnar Sok. No:4/5
Uygur İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0833 009121600001
Tic.Sic.No: 22550-5 Beşiktaş V.D. 632091216

AFS menkul kıymetleri, rayiç değerin itfa edilmiş maliyetten düşük olması durumunda değer düşüklüğüne uğramış kabul edilir.

Firma, borç menkul kıymetini satma niyetinde ise veya Firmanın itfa edilmiş maliyetini geri kazanmadan önce borç menkul kıymetini satması gerekme olasılığı yüksekse, kazançlarda değer düşüklüğü zararlarını muhasebeleştirir. Bu durumlarda, değer düşüklüğü zararı Konsolide Gelir Tablosunda yatırım amaçlı menkul kıymet kazançları/(kayıpları) içinde muhasebeleştirilir ve menkul kıymetin itfa edilmiş maliyeti (varsa karşılık düşüldükten sonra) ile rayiç değeri arasındaki tam farka eşittir.

Firmanın tutma niyet ve yeteneğine sahip olduğu değer düşüklüğüne uğramış borç senetleri için, menkul kıymetler, bir kredi kaybının olup olmadığını belirlemek için değerlendirilir. Bir kredi zararı olduğunun tespit edilmesi durumunda, söz konusu zarar, değer düşüklüğü tutarı ile sınırlı olarak Konsolide Gelir Tablolarındaki kredi zararları karşılığı yoluyla kredi zararları karşılığı olarak muhasebeleştirilir. Firma'nın elinde tutma niyet ve kabiliyetine sahip olduğu borç senetlerinde kredi zararlarından kaynaklanmayan herhangi bir değer düşüklüğü, diğer kapsamlı gelirden kaydedilir.

Potansiyel kredi zararlarının değerlendirilmesinde dikkate alınan faktörler, ihracçının sektörü, coğrafi alanı veya finansal durumu ile ilgili olumsuz koşulları veya menkul kıymetin teminatı, teminatın ödeme yapısını içerir.

Menkul kıymetleştirme sırasında çıkarılan menkul kıymetleri kredi zararları için değerlendirirken, nakit akışlarını tahmin ederken, Firma, ilgili piyasa ve ekonomik veriler, temel kredi seviyesi verilerinin yanı sıra subordinasyon, fazlalık marj, aşırı teminatlaştırma veya diğer kredi genişletme biçimleri gibi yapısal teminatlaştırma özelliklerini dikkate alır ve bu özelliklerin temel teminat için öngörülen zararları ("havuz zararları") karşılamak için yeterli olup olmayacağını veya kredi zararı olup olmadığını belirlemek için teminatlaştırma yapısındaki kredi genişletme seviyesi ile havuz zararlarını karşılaştırır.

"AA" altında derecelenmiş veya sözleşmeye bağlı olarak önceden ödenebilecek veya Firmanın kayıtlı yatırımlarının büyük ölçüde tümünü kurtaramayacağı bir şekilde önceden ödenebilecek menkul kıymetleştirmelerdeki yararlanma payları için Firma, beklenen nakit akışlarında olumsuz bir değişiklik olduğunda kredi zararları için değer düşüklüğünü değerlendirir.

HTM menkul kıymetleri - kredi riski

Kredi zararları karşılığı

HTM menkul kıymetlerine ilişkin kredi zararları karşılığı, menkul kıymetlerin kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararlarını temsil eder.

ABD eyaletleri ve belediyelerinin HTM yükümlülükleri ve ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetler üzerindeki kredi zararları karşılığı, itfa edilmiş maliyete istatistiksel kredi zararı etkenleri (tahmini TO ve THK).

Kredi zararı etkenleri, içsel olarak geliştirilmiş sekiz çeyreklik makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması ve ardından tahmin döneminin ötesindeki dönemler için uzun vadeli geçmiş bilgilere geri dönmek için tek yıllık doğrusal ara değer hesabı kullanılarak elde edilir. Sekiz çeyreklik makroekonomik tahmin hakkında daha fazla bilgi için Not 13'e bakınız.

HTM teminatlı kredi yükümlülükleri ve ABD konut ipoteğine dayalı menkul kıymetlerindeki kredi zararları karşılığı, itfa edilmiş maliyet ile tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarının bugünkü değeri arasındaki fark olarak hesaplanır ve menkul kıymetin etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilir. Bu nakit akışı tahminleri, sekiz çeyreklik makroekonomik tahmin ve tek yıllık doğrusal ara değer hesabı kullanılarak elde edilen temel teminat performansına ilişkin beklentilere ve menkul kıymetin yapısal özelliklerini dikkate alarak geliştirilir.

Kredi zararları karşılığının hesaplanmasında farklı girdi ve varsayımların uygulanması önemli yönetim muhakemesine tabidir ve bir girdiyi veya varsayımı diğerine göre vurgulamak veya diğer girdileri veya varsayımları dikkate almak, HTM menkul kıymetlerindeki kredi zararları karşılığının tahminini etkileyebilir.

Kredi kalite göstergesi

HTM menkul kıymetleri için başlıca kredi kalitesi göstergesi her bir menkul kıymete tayin edilen risk derecesidir. Hem 31 Aralık 2025 hem de 2024'te, tüm HTM menkul kıymetleri yatırım yapılabilir seviye olarak derecelendirilmiş, cari ve tahakkuk etmekte olup, yaklaşık en az %99'ı en az AA+ (mevcut olan durumlarda harici kredi notlara göre, mevcut olmadığı hallerde ise ağırlıklı olarak dahili risk derecelerine göre) derecelendirilmiştir.

Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde kredi zararları karşılığı

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı menkul kıymetler için ayrılan kredi zarar karşılığı 106 milyon \$ olmuştur; bu tutara, bir kurumsal borçlanma senedinin satışıyla bağlantılı olarak karşılıklı yapılan 17 milyon \$ tutarındaki azalmanın etkisi de dahildir. 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihleri itibarıyla, yatırım amaçlı menkul kıymetlere ilişkin kredi zararları karşılığı sırasıyla 152 milyon dolar ve 128 milyon dolar olmuştur; bunun içinde 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla HTM menkul kıymetlerin AFS'ye devrine ilişkin birikmiş kazançlar üzerinde bir kümülatif etki düzeltme bulunmaktadır.

Yatırım amaçlı menkul kıymetlerin Konsolide gelir tabloları üzerindeki seçilmiş etkileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Gerçekleşmiş kazançlar	674\$	593\$	622\$
Gerçekleşmiş zararlar	(731)	(1.614)	(3.802)
Yatırım menkul kıymetleri zararları	(57)\$	(1.021)\$	(3.180)\$
Kredi zararları karşılığı	(28)\$	24\$	38\$

Konsolide finansal tablo notları

Akdi vadeler ve getiriler

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 itibarıyla, JPMorganChase'in yatırım amaçlı menkul kıymet portföyünün, akdi vadesine göre, amorti edilmiş maliyeti ve tahmini gerçeğe uygun değeri göstermektedir.

Kalan vadeye göre 31 Aralık 2025 (milyon cinsinden)	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun, beş yıla kadar vadeli	Beş yıldan uzun, 10 yıla kadar vadeli	10 yıldan uzun vadeli ^(c)	Toplam
Satışa hazır menkul kıymetler					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	986\$	12.032\$	5.186\$	84.351\$	102.555\$
Gerçeğe uygun değer	978	12.215	5.258	82.996	101.447
Ortalama getiri ^(a)	%2,79	%4,58	%4,62	%4,56	%4,55
ABD Hazinesi ve resmi kurumlar					
Amorti edilmiş maliyet	37.727\$	224.284\$	45.128\$	6.331\$	313.470\$
Gerçeğe uygun değer	37.869	225.962	45.529	6.462	315.822
Ortalama getiri ^(a)	%4,17	%4,04	%4,20	%4,58	%4,09
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları					
Amorti edilmiş maliyet	—\$	21\$	138\$	20.756\$	20.915\$
Gerçeğe uygun değer	—	21	133	20.086	20.240
Ortalama getiri ^(a)	— %	%3,95	%3,89	%5,11	%5,10
ABD dışı devlet borçlanma senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	10.838\$	21.233\$	11.769\$	1.836\$	45.676\$
Gerçeğe uygun değer	10.848	21.305	11.719	1.783	45.655
Ortalama getiri ^(a)	%3,51	%4,03	%3,53	%3,21	%3,75
Kurumsal borçlanma senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	49\$	123\$	—\$	—\$	172\$
Gerçeğe uygun değer	13	115	—	—	128
Ortalama getiri ^(a)	%17,50	%15,66	— %	— %	%16,18
Varlığa dayalı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	3\$	327\$	1.291\$	22.217\$	23.838\$
Gerçeğe uygun değer	3	329	1.296	22.278	23.906
Ortalama getiri ^(a)	%5,30	%5,62	%5,71	%5,04	%5,08
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet ^(b)	49.603\$	258.020\$	63.512\$	135.491\$	506.626\$
Gerçeğe uygun değer	49.711	259.947	63.935	133.605	507.198
Ortalama getiri ^(a)	%4,01	%4,07	%4,14	%4,71	%4,24
Vade sonuna kadar elde tutulacak menkul kıymetler					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	1.161\$	8.780\$	5.314\$	87.891\$	103.146\$
Gerçeğe uygun değer	1.147	8.319	4.908	78.812	93.186
Ortalama getiri ^(a)	%1,90	%2,47	%3,21	%2,90	%2,87
ABD Hazinesi ve resmi kurumlar					
Amorti edilmiş maliyet	17.328\$	91.142\$	24.257\$	—\$	132.727\$
Gerçeğe uygun değer	17.155	87.552	21.740	—	126.447
Ortalama getiri ^(a)	%1,23	%2,69	%1,48	— %	%2,28
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları					
Amorti edilmiş maliyet	—\$	53\$	286\$	8.288\$	8.627\$
Gerçeğe uygun değer	—	50	265	7.693	8.008
Ortalama getiri ^(a)	— %	%4,72	%3,14	%3,91	%3,89
Varlığa dayalı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	—\$	399\$	12.811\$	12.489\$	25.699\$
Gerçeğe uygun değer	—	398	12.815	12.490	25.703
Ortalama getiri ^(a)	— %	%2,94	%4,47	%4,62	%4,52
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet ^(b)	18.489\$	100.374\$	42.668\$	108.668\$	270.199\$
Gerçeğe uygun değer	18.302	96.319	39.728	98.995	253.344
Ortalama getiri ^(a)	%1,27	%2,67	%2,60	%3,17	%2,77

- (a) Ortalama kazanç, dönem sonunda sahip olunan her bir menkul kıymetin etkin getirisini kullanarak hesaplanır, her bir menkul kıymetin amorti edilmiş maliyetine dayanarak ağırlıklıdır. Etkin getiri, sözleşmeye bağlı kuponları, prim amortismanını ve indirim birikimini ve kapalı portföy tedbir işlemleri dâhil ilgili korunma türlerinin etkisini dikkate alır. Vergilendirilebilir eşdeğer tutarlar uygun olan durumlarda kullanılır. Etkin getiri, programsız anapara ön ödemelerini içermez ve dolayısıyla, menkul kıymetlerin gerçek vadeleri, akdi veya beklenen vadelerden farklı olabilir, çünkü bazı menkul kıymetler önceden ödenmiş olabilir. Ancak, bazı vadeden önce ödenebilen borçlanma senetleri için, ortalama getiri en erken itfa tarihine kadar hesaplanır.
- (b) Bu tablo bakımından satışa hazır menkul kıymetlerin itfa edilen maliyetine, 31 Aralık 2025 itibarıyla 41 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı ile 641 milyon dolarlık portföy katmanı gerçeğe uygun değeri finansal risken korunma esası düzeltmelerini içermez. Vadeye kadar tutulan menkul kıymetlerin itfa edilmiş maliyetine, 31 Aralık 2025'te 65 milyon \$'lık kredi zararları karşılığı dahil değildir.
- (c) Firma'nın ABD konut amaçlı MBS ve teminatlı ipotek yükümlülüklerinin neredeyse tamamı, sözleşme vadesine bağlı olarak 10 yıl veya daha uzun vadeli. Öngörülen gelecek ön ödemeleri yansıtan tahmini ağırlıklı ortalama vade, kurum için konut amaçlı MBS için yaklaşık yedi yıl, kurum içi konut amaçlı teminatlı ipotek borçları için altı yıl ve kurum dışı konut amaçlı teminatlı ipotek borçları için dört yıldır.

Not 11 – Menkul kıymet finansman faaliyetleri

Firma'nın envanter pozisyonlarını finanse etmek, açığa satışları kapamak için menkul kıymet iktisap etmek, müşteri finansman ihtiyaçlarını karşılamak, diğer menkul kıymet yükümlülüklerini yerine getirmek ve Firma'nın fazla nakdini dağıtmak için, JPMorganChase, yeniden satış anlaşmaları, geri alım, menkul kıymet ödünç alma ve menkul kıymet borç verme anlaşmaları (birlikte "menkul kıymet finansman anlaşmaları") yapar.

Menkul kıymet finansman anlaşmaları, Firma'nın Konsolide Bilançosu'nda teminatlı finansmanlar olarak değerlendirilir. Geçerli muhasebe kılavuzu uyarınca uygun hallerde, aynı karşı tarafla yapılmış menkul kıymetler finansman anlaşmaları net esasına göre rapor edilir. Varlıklar ve borçların dengelenmesi hakkında daha fazla bilgi için Not 1'e bakınız. Menkul finansman anlaşmalarıyla ilgili olarak alınan ya da ödenen ücretler sırasıyla konsolide gelir tablolarında anlaşmanın süresi boyunca faiz gelirlerine veya faiz giderlerine kaydedilmektedir.

Firma, belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları için rayiç değer opsiyonunu seçmiştir. Gerçeğe uygun değer opsiyonu ile ilgili daha fazla bilgi için Not 3'e bakınız. Gerçeğe uygun değer opsiyonunun seçildiği menkul kıymet finansman anlaşmaları, Konsolide bilançolarda yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler, repo anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satılan menkul kıymetler ve borç alınan menkul kıymetler içinde rapor edilir. Genel olarak rayiç değer üzerinden gösterilen anlaşmalarda, cari dönem faiz tahakkukları, temel işlemler gelirinde rapor edilen rayiç değerdeki değişikliklere göre faiz geliri ve faiz gideri altında rapor edilirler. Bununla beraber, karma araçlara ilişkin muhasebe kılavuzu uyarınca ayrıca muhasebeleştirilen saklı türevler içeren finansal araçlar için, faiz unsurları da dahil olmak üzere rayiç değerdeki tüm değişiklikler, temel işlemler gelirinde rapor edilir.

Gerçeğe uygun değer opsiyonu kapsamında seçilmeyen menkul kıymet finansman anlaşmaları, itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülür. Firmanın aşağıda açıklanan kredi riski azaltma uygulamalarının bir sonucu olarak, Firma 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla yeniden satış ve borç alınan menkul kıymet düzenlemelerine ilişkin kredi zararları için herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

Kredi riski azaltma uygulamaları

Menkul kıymet finansman anlaşmaları, Firmayı öncelikle kredi ve likidite riskine maruz bırakmaktadır. Bu riskleri yönetmek için, Firma karşı taraflardan aldığı veya karşı taraflara verdiği temel menkul kıymetlerin değerini (devlet tarafından ihraç edilen borçlar ve ABD GSE'leri ve devlet kurumları MBS dahil olmak üzere ağırlıklı olarak yüksek kaliteli menkul kıymetler teminatı) nakit kazanç ve takas edilen teminata göre izler, ya ek teminat talep eder ya da uygun olduğunda teminat veya menkul kıymetleri iade eder. Marj seviyeleri, ilk önce karşı tarafa, temel menkul kıymetlerin türüne ve izin verilen teminata göre belirlenir, daha sonra düzenli olarak izlenir.

Yeniden satış ve menkul kıymet borçlanmalı anlaşmalarda, Firma alınan menkul kıymetlerin değeri avans verilen ilk nakit ana para ile takas edilen teminat tutarlarından az olduğu ölçüde kredi riskine tabi olur. Repo ve menkul kıymet ödünç verme anlaşmalarında, kredi riski maruziyeti, avans verilen temel menkul kıymetlerin değeri alınan ilk nakit ana paranın değerini ve takas edilen teminat tutarlarını aştığı ölçüde ortaya çıkar.

Ayrıca, Firma genellikle karşı taraflarıyla, karşı taraf temerrüdü durumunda temel menkul kıymetleri ve teminat tutarlarını tasfiye etme hakkını içeren ana netleştirme anlaşmaları ile diğer benzer düzenlemeleri yapmaktadır. Mümkün olan durumlarda yeniden satış ve borç alınan menkul kıymet anlaşmalarının sahibi olmak Firmanın politikasıdır. Menkul kıymet finansman anlaşmalarında rehin verilen varlıklar ve alınan teminatlar hakkında daha fazla bilgi için Not 29'a bakınız.

Konsolide finansal tablo notları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibariyle Firmanın menkul kıymetler finansman anlaşmalarının brüt ve net tutarlarını özetlemektedir. Firma, bir karşı tarafla yapılan ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun bir yasal görüş aldığı ve ABD GAAP kapsamındaki diğer netleştirme kriterlerinin karşılandığı durumlarda, Firma, konsolide bilançolarda, aynı karşı tarafla yapılan menkul kıymetler finansman anlaşmaları kapsamında ödenmemiş bakiyeleri netleştirir. Ayrıca, Firma, karşı taraf riskini düşürmek için karşı tarafıyla menkul kıymetler ve/veya nakit teminat alışverişinde bulunur; ancak, bu teminat net Konsolide bilanço sunumu için uygun değildir. Firma'nın karşı taraf ana netleştirme anlaşması hakkında uygun yasal görüşü aldığı durumlarda, söz konusu teminat, U.S.

GAAP uyarınca bu ilgili netleştirme kriterlerini karşılamayan tüm menkul kıymet finansman bakiyeleriyle birlikte, aşağıdaki tabloda "Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar" olarak sunulur ve sunulan "Net Tutarları" azaltır. Yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, menkul kıymet finansman bakiyeleri aşağıdaki "Net tutarlar" içinde brüt olarak gösterilir. Firmanın menkul kıymete menkul kıymet kredilendirme anlaşmasında kredi veren olarak hareket ettiği ve rehin verilebilecek veya teminat olarak satılabilecek menkul kıymetleri aldığı işlemlerde, Firma konsolide bilançoda gerçeğe uygun değerden alınan menkul kıymetleri diğer varlıklar içinde ve o menkul kıymetleri iade etme yükümlülüğünü ise borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler içinde muhasebeleştirir.

31 Aralık 2025					
(milyon cinsinden)	Brüt tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Konsolide bilançolarda gösterilen tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar ^(b)	Net tutarlar ^(c)
Varlıklar					
Yeniden satım anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler	618.516\$	(282.090)\$	336.426\$	(324.217)\$	12.209\$
Ödünç alınan menkul kıymetler	357.361	(71.170)	286.191	(234.466)	51.725
Yükümlülükler					
Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	715.251\$	(282.090)\$	433.161\$	(397.550)\$	35.611\$
Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer ^(a)	86.829	(71.170)	15.659	(15.534)	125
31 Aralık 2024					
(milyon cinsinden)	Brüt tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Konsolide bilançolarda gösterilen tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar ^(b)	Net tutarlar ^(c)
Varlıklar					
Yeniden satım anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler	607.154\$	(312.183)\$	294.971\$	(282.220)\$	12.751\$
Ödünç alınan menkul kıymetler	267.917	(48.371)	219.546	(170.702)	48.844
Yükümlülükler					
Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	603.683\$	(312.183)\$	291.500\$	(249.763)\$	41.737\$
Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer ^(a)	58.989	(48.371)	10.618	(10.557)	61

(a) 31 Aralık 2025 ve 2024 itibariyle Firma'nın kredi veren olduğu durumlarda rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 6,6 milyar ve 5,9 milyar dolarlık menkul kıymete menkul kıymet kredilendirme anlaşmaları dahildir.

(b) Bazı durumlarda, bir karşı tarafla takas edilen teminat, bu karşı tarafla olan net varlık veya borç bakiyesini aşmaktadır. Bu gibi durumlarda, bu sütunda raporlanan tutarlar o karşı tarafla olan ilgili net varlıkla veya borçla sınırlıdır.

(c) Teminat hakları sağlayan, ancak ana netleştirme sözleşmesine ilişkin uygun bir yasal görüş aranmadığı veya alınmadığı menkul kıymet finansman anlaşmalarını içerir. 31 Aralık 2025 ve 2024 itibariyle yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan sırasıyla 9,4 milyar \$ ve 8,7 milyar \$'lık menkul kıymetler, sırasıyla 44,0 milyar \$ ve 42,9 milyar \$'lık ödünç alınan menkul kıymetler, sırasıyla 34,9 milyar \$ ve 40,9 milyar \$'lık repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler ile ödünç verilen menkul kıymetler ve diğerleri içermektedir.

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibariyle menkul kıymetler finansman anlaşmalarında rehin edilen finansal varlık türlerini ve menkul kıymetler finansman anlaşmalarının kalan akdi vadelerini göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Brüt borç bakiyesi			
	2025		2024	
	Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:				
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler)	124.776\$	—\$	82.645\$	—\$
Konut amaçlı - acentelik harici	1.685	—	2.610	—
Ticari - acentelik harici	2.285	—	2.344	—
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	346.938	703	300.022	759
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	1.624	—	1.872	—
ABD dışı devlet borcu	122.346	1.415	117.614	1.852
Kurumsal borçlanma senetleri	66.100	3.433	44.495	4.033
Varlığa dayalı menkul kıymetler	6.545	—	4.619	—
Özkaynak menkul kıymetleri	42.952	81.278	47.462	52.345
Toplam	715.251\$	86.829\$	603.683\$	58.989\$

31 Aralık 2025 (milyon cinsinden)	Anlaşmaların kalan akdi vadesi				
	Gecelik ve sürekli	30 güne kadar	30 - 90 gün	90 günden fazla	Toplam
Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler toplamı	406.605\$	168.256\$	18.169\$	122.221\$	715.251\$
Toplam ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	78.233	1.316	976	6.304	86.829

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Anlaşmaların kalan akdi vadesi				
	Gecelik ve sürekli	30 güne kadar	30 - 90 gün	90 günden fazla	Toplam
Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler toplamı	308.392\$	171.346\$	19.932\$	104.013\$	603.683\$
Toplam ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	54.066	1.463	1	3.459	58.989

Satış muhasebesine uygun olmayan transferler

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde, Firma, hakları üçüncü taraflara devredilmiş sırasıyla 787 milyon \$ ve 805 milyon \$ finansal varlık tutmaktaydı; ancak devirler, ABD GAAP uyarınca satış olarak değerlendirilmemiştir. Bu devirler teminatlandırılmış finansman işlemleri olarak muhasebeleştirilmiştir. Devredilen varlıklar, ticari varlıklar ve krediler, ilgili yükümlülükler, konsolide bilançolarda kısa vadeli borçlanmalara ve uzun vadeli borca kaydedilir.

Not 12 – Krediler

Kredi muhasebesi çerçevesi

Bir kredinin muhasebesi, yönetimin krediye ilişkin stratejisine dayanmaktadır. Firma, kredileri aşağıdaki kategorilere göre muhasebeleştirmektedir:

- Kullandırılan veya satın alınan yatırım amaçlı tutulan (yani "birikmiş") krediler
- Satış amaçlı tutulan krediler
- Gerçeğe uygun değerden krediler

Aşağıdaki bölüm, Firmanın kredilerinin kategoriye göre ayrıntılı bir muhasebe açıklamasını sunmaktadır:

Yatırım amaçlı tutulan krediler

PCD dahil kullandırılan veya satın alınan yatırım amaçlı tutulan krediler, ödenmemiş anapara tutarını, şunlar çıkartıldıktan sonra yansıtan itfa edilmiş maliyet üzerinden kaydedilir: itfa edilmemiş ertelenmiş kredi ücretleri, maliyetler, primler veya iskontolar; zarar kaydedilenler; nakit tahsilatı; ve döviz. Kredi kartı kredileri aynı zamanda faturalandırılmış finans masraflarını ve ücretlerini içerir.

Faiz geliri

Sorunsuz yatırım amaçlı kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir. Alış fiyatı iskonto veya primleri ve net ertelenmiş kredi komisyon veya masrafları, bir getiri düzeltmesi olarak, akdi kredi ömrü boyunca faiz gelirinde muhasebeleştirilir.

Firma, Konsolide bilançolarda tahakkuk eden faiz ve alacaklar hesabında, kredi kartı kredilerinde tahakkuk etmiş ancak faturalanmamış faizler dahil olmak üzere kredilerde tahakkuk eden faizi sınıflandırır. Kredi kartı kredileri için, faturalandıktan sonra tahakkuk eden faiz, kredi zararları karşılığına kaydedilen ilgili karşılık ile kredi bakiyelerinde muhasebeleştirilir. Kredi kartı kredilerinin tahakkuk eden faizine ilişkin kredi zararları karşılığındaki değişiklikler, kredi zararları karşılığına kaydedilir ve zarar kaydedilenler, faiz gelirinin ters işlemi yapılarak muhasebeleştirilir. Diğer krediler için Firma, genel olarak tahakkuk eden faiz alacakları üzerindeki kredi zararları için bir karşılık kabul etmez, bu da faiz gelirinin ters işlemi yapılarak vadeyi en geç 90 gün geçmeden mahsup etme politikası ile tutarlıdır.

Tahakkuk etmeyen krediler

Tahakkuk etmeyen krediler, faiz tahakkukunun kesildiği kredilerdir. Krediler (kredi kartı borçları, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), sorunluluk statüsüne bakılmaksızın, anapara faizinin tamamının ödemesi şüpheli ise ya da anapara veya faizinin vadesi 90 gün veya daha uzun süre geçmişse, kredi yeterince teminat altına alınmadığı ve tahsilat sürecinde olmadığı sürece tahakkuk etmeyen statüsüne konulur ve sorunlu olarak kabul edilir.

Bir kredi, akdi olarak belirtilen vade tarihinde borçludan asgari ödeme alınmamışsa veya belirli kredilerde (örneğin konut kredileri), aylık ödemenin vadesi gelmiş ve 30 gün veya daha fazla ödenmemişse vadesi geçmiş olarak nitelendirilir. Toptan krediler, vadesi 90 gün geçmeden önce tahakkuk durdurma statüsüne alınabilir; zira gecikme genellikle kredi kalitesinin gecikmeli bir göstergesidir. Firma, borçlunun tüm sözleşme kapsamındaki ödemeleri yerine getirme kabiliyeti hakkında karar verebilmek amacıyla, toptan borçlular likiditesini, nakit akışlarını, işletme/varlık değerlerini, sermayeye erişimini ve diğer ilgili faktörleri titizlikle izlemektedir. Son olarak, teminata bağlı krediler, tipik olarak, tahakkuk etmeyen statüde tutulur.

Tahakkuk eden fakat tahsil edilmeyen tüm faiz, kredinin tahakkuk etmeyen statüsüne konulduğu tarihte faiz gelirinden iptal edilir. Ayrıca, ertelenmiş tutarların amortismanı da askıya alınır. Tahakkuk etmeyen krediler üzerindeki faiz geliri, kayıtlı kredi bakiyesi tamamen tahsil edilebilir nitelikte ise, nakit faiz ödemeleri tahsil edildiği (yani nakit bazında) sürece tahakkuk ettirilebilir; ancak kayıtlı kredi bakiyesinin nihai tahsil kabiliyetine ilişkin şüphe varsa, tüm nakit faiz tahsilatları, kredinin defter değerini azaltmada kullanılır (maliyet kurtarma yöntemi). Tüketici kredileri için bu politikanın uygulanması, genellikle Firmanın nakit bazda tahakkuk etmeyen tüketici kredileri üzerinden faiz geliri tahakkuk ettirmesi ile sonuçlanır.

Kredi, geri ödeme makul olarak güvenceye alındığında ve kredi şartları uyarınca ya da uygun ise, yeniden yapılandırılmış kredilerin şartları uyarınca kanıtlanmış performans olduğunda sorunsuz statüsüne iade edilebilir.

Düzenleyici kılavuzda müsaade edildiği üzere, kredi kartı kredileri genellikle tahakkuk etmeyen statüsüne konulmaz dolayısıyla kredi zarar yazılana veya tamamen ödenene kadar kredi kartı borçlarına faiz ve komisyon işlemeye devam eder.

Kredi zararları karşılığı

Kredi zararları karşılığı, bilanço tarihinde yatırım için tutulan kredi portföyündeki tahmini beklenen kredi zararlarını temsil eder ve bilançoda, itfa edilmiş maliyeti net defter değerine getiren bir karşı varlık olarak kaydedilir. Kredi zararları karşılığındaki kredilendirmeye ilişkili faaliyet, makroekonomik değişkenler, kredi ve diğer girdilerdeki değişikliklerden kaynaklı değişiklikler, Firma'nın Konsolide gelir tablolarında kredi zararları karşılığına kaydedilir. Firma'nın kredi zararları karşılığına ilişkin muhasebe politikaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 13'e bakınız.

Zarar kaydedilenler

Tüketici kredileri, FFIEC tarafından belirlenen standartlar uyarınca, belirtilen temerrüt aşamasına ulaştıklarında, genellikle zarar yazılır veya itfa edilmiş maliyetin veya dayanak teminatın net gerçekleşebilir değerinin düşük olanına kadar indirilir (yani rayiç değer eksi tahmini satış maliyeti) ve kredi zararları karşılığına kaydedilirler. Konut amaçlı gayrimenkul kredileri ve yeniden yapılandırılmamış kredi kartı kredileri ve puanlanmış işletme bankacılığı kredileri, genel olarak, vadelerini 180 gün geçirdikten sonra zarar kaydedilirler. Sabit ödemeli bir plana bağlanan yeniden yapılandırılmış kredi kartı hesapları dâhil puanlanmış taşıt ve kapalı uçlu tüketici kredileri vadelerini 120 gün geçirdikten sonra zarar kaydedilirler.

Belirli tüketici kredileri, aşağıdaki durumlarda FFIEC zarar kaydetme standartlarından daha erken zarar kaydedilirler veya net gerçekleştirilebilir değerlerine indirgenirler:

- Teminata dayalı olduğu belirlenen mali sıkıntı yaşayan kredi alanlar için yeniden yapılandırılan krediler.
- Zararın bilindiği veya kesin olduğu bir durum yaşayan borçlulara verilen krediler hızlandırılmış zarar yazma standartlarına tabidirler (örneğin, konut kredileri ve taşıt kredileri, iflas başvurusunun bildirimi alındıktan sonra 60 gün içinde zarar kaydedilir veya düşürülür).
- Taşıtın geri alınmasına yönelik taşıt kredileri.

Belirli sınırlı koşullar dışında, Firma, genellikle devlet garantili kredilerin bir kısmına zarar kaydetmez.

Toptan krediler, tahsil edilemez olduğu kabul edildiğinde silinir. Teminata bağlı olmayan kredilerde, bir zarar kaydedilenin silinip silinmeyeceğinin ve silinecek tutarın belirlenmesinde, iflas durumunda Firmanın alacak hakkının önceliği, kredinin yeniden yapılandırılmasına ilişkin beklentiler ve borçlunun özkaynaklarının veya kredi teminatının değerlemesi dikkate alındıktan sonra, Firmanın kredinin değer düşüklüğüne ilişkin güveni ve bu konudaki öngörülebilirlik de dahil olmak üzere birçok faktör rol oynar.

Teminata bağımlı krediler, amortismanı tabi tutulmuş maliyetinden veya dayanak teminatın tahmini net gerçekleşebilir değerinden düşük olanına kadar tahsil edildiğinde, teminatın gerçeğe uygun değerinin belirlenmesi teminatın türüne (örn. menkul kıymetler, emlak) bağlıdır. Teminatın likit menkul kıymetler şeklinde olduğu durumlarda, rayiç değer kote edilen piyasa fiyatları veya aracı kotasyonlarına dayanır. Likit olmayan menkul kıymetler veya diğer mali varlıklar için rayiç değer genel olarak, indirgenmiş nakit akışı modelini kullanarak tahmin edilir.

Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinde, teminat değerleri, harici değerlendirme kaynaklarına dayanır. Kredi alanın ödeme yapmaya muktedir veya istekli olmayabileceği durumlarda, Firma, yalnız dış değerlemeye ("dış ekspertiz") dayanarak aracının konut fiyatı hakkındaki fikrinden ve ekspertiz ve/veya otomatik değerlendirme modelini kullanır ve bu görüş sonrasında en az 12 ayda bir veya çeşitli piyasa faktörlerine dayanarak daha sık güncellenir. Firmanın borç karşılığı bir gayrimenkul almasından (örneğin yasal mülkiyeti veya fiziksel sahipliği almasından) sonra, Firma, konutun içeri içeren incelemeye dayalı bir değerlendirme ("iç değerlemeler") yaptırır. Dış ekspertiz ve iç ekspertizler, devlete özel faktörler göz önünde bulundurularak, dış ekspertizler ve iç değerlemeler tarafından sağlanan tahmini değerlerle karşılaştırıldığında, Firmanın fiili tasfiye değerleriyle ilgili deneyimine dayalı olarak iskonto edilir.

Konut amaçlı gayrimenkul kredilerinde, teminat değerleri, dahili ve harici değerlendirme kaynaklarından elde edilen ekspertize dayanır. Teminat değerleri tipik olarak altı ila on iki ayda bir, yeni bir ekspertiz yaptırarak veya Firma politikaları uyarınca dahili bir analiz yaparak güncellenir. Firma, ayrıca hem kredi alana hem piyasaya özgü faktörleri dikkate alarak, daha sık aralıklarla değer güncellemeleri yaptırabilir veya komisyonculardan fiyat görüşleri alabilir.

Satış amaçlı tutulan krediler

Satış amaçlı elde tutulan krediler, maliyet veya rayiç değer düşüşü üzerinden gösterilirler ve değerlendirme değişiklikleri, faiz dışı gelire kaydedilir. Tüketici kredilerinde, değerlendirme portföy bazında yapılır. Toptan kredilerde, değerlendirme bireysel kredi bazında yapılır.

Yatırım amaçlı kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir.

Kredi kullandırma komisyon ve masrafları ile alış bedeli iskonto veya primleri, ilgili kredi satılana kadar bir karşı kredi hesabında ertelenir. Ertelenen komisyon veya maliyet ve iskonto veya primler, kredi bazında düzeltmeye tabi tutulur ve bu nedenle, maliyet veya rayiç değer düşüşü üzerinden periyodik düzeltme yapılır ve/veya satış zamanında kazanç veya zarar tahakkuk ettirilir.

Bu krediler maliyet veya rayiç değer düşüşü üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firmanın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz. Ancak, satış amaçlı elde tutulan krediler, Firmanın tahakkuk etmeyen poliçelerine tâbidir.

Gerçeğe uygun değerden krediler

Rayiç değer opsiyonunun seçilmiş olduğu krediler, rayiç değer üzerinden ölçülür ve rayiç değerdeki değişiklikler faiz dışı gelire kaydedilir.

Konsolide finansal tablo notları

Bu kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir. Kredi kullandırma komisyonları, faiz dışı gelirden peşin tahakkuk ettirilir. Kredi kullandırma maliyetleri, tahakkuk ettikçe ilgili gider kategorisinde muhasebeleştirilir.

Bu krediler gerçeğe uygun değer üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firmanın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz. Bununla beraber, gerçeğe uygun değer üzerinden krediler, yukarıda tanımlanan tahakkuk etmeyen politikalara tabidir.

Firmanın gerçeğe uygun değer opsiyonu altında gerçeğe uygun değer muhasebe seçimleri hakkında daha fazla bilgi için Not 3'e bakınız. Gerçeğe uygun değerden gösterilen ve alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırılan krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 2 ve 3'e bakınız.

Kredi sınıflandırma değişiklikleri

Yatırım amaçlı tutulan portföy içinde yönetimin satmaya karar verdiği krediler, devir tarihinde maliyet veya rayiç değer düşüşü üzerinden satış amaçlı tutulan portföye aktarılır. Krediyle alakalı zararlar kredi zararları karşılığına kaydedilirken, faiz oranı veya döviz kuru değişikliği zararları gibi kredi dışındaki zararlar, faiz dışı gelire kaydedilir.

Yönetimin bir krediyi satış amaçlı tutulan portföy içinde tutmaya karar vermesi halinde, kredi devir tarihinde transfer portföye aktarılır. Ardından, bu krediler Firmanın karşılık metodolojisine dayanarak değer düşüklüğü açısından değerlendirilir. Firmanın kredi zararları karşılığını belirlemede kullandığı metodolojiler hakkında daha fazla bilgi için Not 13'e bakınız.

Kredi yeniden yapılandırmaları

Firma, zarar hafifletme faaliyetleri doğrultusunda belirli kredileri yeniden yapılandırmak isteyebilir. Yeniden yapılandırma vasıtasıyla, JPMorgan Chase, Firmanın ekonomik zararını en aza indirmek ve teminatın haczinden veya devralınmasından kaçınmak, Firmanın borçludan aldığı paraları maksimum düzeye çıkarmak amacıyla, mali sıkıntı yaşayan borçluya bir veya daha fazla imtiyaz tanıyabilir. Tanınan imtiyazlar programa ve borçluya özgü özelliklere göre değişiklik göstermekte olup faiz oranı indirimleri, süre uzatımları, önemsiz gecikmeler dışındaki ödeme gecikmeleri veya anapara affını içerebilir.

Kredi kartı kredileri haricinde, FDM'ler olarak bildirilen krediler genellikle tahakkuk etmeyen statüye alınır, ancak çoğu zaman bu tür krediler tadilattan önce zaten tahakkuk etmeyen statüsündedir. Bu krediler aşağıdaki koşulların karşılanması kaydıyla tekrar sorunsuz statüye (faiz tahakkukunun devam ettiği) iade edilebilirler: (i)

Borçlunun, değiştirilmiş koşullar altında en az altı ay Bu krediler aşağıdaki koşulların karşılanması kaydıyla tekrar sorunsuz statüye (faiz tahakkukunun devam etmesi) iade edilebilirler ve/veya altı ödeme boyunca yükümlülüklerini yerine getirmesi, (ii) Firma'nın tadil edilmiş kredinin geri ödemesinin, örneğin borçlunun borç kapasitesi veya gelecek kazanç seviyesi, teminat değerleri, LTV oranları ve diğer cari piyasa koşulları uyarınca makul güvence altında olduğuna dair beklentisinin olması. Belirli sınırlı ve iyi belirlenmiş koşullarda, kredi, yeniden yapılandırma tarihi itibarıyla sorunsuz ise, söz konusu krediler yeniden yapılandırma tarihinde tahakkuk etmeyen statüye konulmaz.

FDM'lerle ilişkili kredi zararları karşılığı, genellikle yeniden yapılandırılan krediler için beklenen yeniden temerrüt oranlarını dikkate alan Firmanın yerleşik tahsis metodolojisini kullanılarak ölçülür. Detaylar için not 13'e bakınız.

Hacizli mülk

Firma, kredi yeniden yapılandırması, işleyiş ve haciz yoluyla borçlulardan mülk alır.

Alınan varlıklar arasında taşınmazlar (örneğin konut amaçlı gayrimenkul, arsa ve binalar) ile diğer ticari ve şahsi mülkler (örneğin otomobiller, hava taşıtları, demiryolu vagonları ve gemiler) de yer alabilir.

Firma, bir kredi karşılığında devraldığı (örneğin kanuni mülkiyeti veya fiziksel sahipliği olarak) varlıkları aldıktan sonra, haczedilen mülkü muhasebeleştirir. Gayrimenkul ile teminat altına alınan krediler için, Firma genellikle varlığı, haciz satışı sonunda veya borçlu ile haciz işlemi yerine bir senet tanziminden sonra tahakkuk ettirir. Haczedilen varlıklar, Konsolide bilançolarda diğer varlıklar altında rapor edilir ve başlangıçta rayiç değer eksi tahmini satış değeri üzerinden kaydedilir. Her üç ayda bir, iktisap edilen gayrimenkulün rayiç değeri gözden geçirilir ve gerektiğinde maliyet veya rayiç değer düşüşü olanına ayarlanır. Gerçeğe uygun değerdeki müteakip düzeltmeler, faiz dışı gelire borç/alacak kaydedilir. Emlak vergileri ve bakım gibi işletme giderleri diğer giderlere eklenir.

Kredi portföyü

Firmanın kredi portföyü, kredi zararları karşılığını belirlemek için Firma tarafından kullanılan aynı faaliyet alanları olan üç portföy faaliyet alanına ayrılmıştır: Tüketici, kredi kartı hariç; Kredi kartı; ve Toptan. Firma, her bir portföy faaliyet alanında, her bir kredi sınıfının risk özelliklerine dayalı olarak aşağıdaki kredi sınıflarındaki kredi riskini izler ve değerlendirir.

Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan ^{(c)(d)}
- Konut amaçlı gayrimenkul^(a) - Taşıt ve diğer^(b)	Kredi kartı kredileri	- Gayrimenkul teminatl - Ticari ve endüstriyel - Diğer^(e)

- (a) CCB ve AWM'de tutulan puanlanmış ipotek ve konut sermayesi kredilerini ve CIB'de tutulan puanlanmış ipotek kredilerini içerir.
- (b) Puanlanmış taşıt, işletme bankacılığı ile diğer teminatsız krediler ile ağırlıklı olarak CCB'de olmak üzere kredili mevduat hesaplarını içerir.
- (c) Kredi zararları karşılığını belirlerken toptancılık metodolojisinin uygulandığı CCB'de tutulan risk derecelendirmeli riskler toplamının yanı sıra CIB, AWM, Kurumsal'da tutulan kredileri içerir.
- (d) Toptan portföy segmentinin sınıfları, kredinin teminatına, amacına ve borçlunun türüne göre, sunulan her dönem için geçerli olan Federal Rezerv Kurulu ("FRB") tarafından tanımlanan kredi sınıflandırmalarıyla uyumludur.
- (e) Finansal kurumlara, şahsi yatırım şirketlerine ve tröstlere, gerçek kişilere ve münferit kuruluşlara (ağırlıklı olarak AWM içindeki Küresel Özel Banka müşterileri ve CCB içindeki J.P. Morgan Servet Yönetimi), eyaletler ve siyasi alt kollarına, kâr amacı gütmeyen kuruluşlara verilen kredileri ve SPE'lere verilen kredileri içerir. SPE'ler hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Aşağıdaki tablolar, Firmanın kredi bakiyelerini portföy segmentine göre özetlemektedir.

31 Aralık 2025 (milyon cinsinden)	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan satış	Toplam ^{(a)(b)}
Birikmiş	368.741\$	247.797\$	792.367\$	1.408.905\$
Satış amaçlı tutulan	334	—	13.506	13.840
Gerçeğe uygun değerden	33.183	—	37.501	70.684
Toplam	402.258\$	247.797\$	843.374\$	1.493.429\$

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan satış	Toplam ^{(a)(b)}
Birikmiş	376.334\$	232.860\$	690.396\$	1.299.590\$
Satış amaçlı tutulan	945	—	6.103	7.048
Gerçeğe uygun değerden	15.531	—	25.819	41.350
Toplam	392.810\$	232.860\$	722.318\$	1.347.988\$

- (a) 31 Aralık 2025 ve 2024'te sırasıyla 7,0 milyar \$ ve 6,6 milyar \$'lık tahakkuk eden faiz alacakları hariçtir. Firma, 31 Aralık 2025 ve 2024'te sona eren yıllar için sırasıyla 109 milyon \$ ve 84 milyon \$'lık tahakkuk eden faiz alacaklarını zarar yazmıştır.
- (b) Krediler (rayıç değer opsiyonu seçilmiş olanlar dışında), itfa edilmemiş iskontolar ve primler ve net ertelenmiş kredi ücretleri veya maliyetlerinden arındırılmış olarak sunulmaktadır; 31 Aralık 2025 ve 2024'te önemli düzeyde olmamıştır. First Republic kredileri ile ilişkili indirim için 312-314 arası sayfalardaki Not 34'e bakınız.

Aşağıdaki tablolar, belirtilen dönemlerde satın alınan ve satılan portföy kredileri için ödenen veya alınan tutarlar hakkında bilgi vermektedir. Belirtilen dönemlerde satış amaçlı tutulan varlıklar sınıfına yeniden sınıflandırılan birikmiş krediler, devir tarihindeki maliyet veya piyasa değerinden hangisi daha düşükse o değer üzerinden raporlanmaktadır. Satış amaçlı tutulan olarak yeniden sınıflandırılan ve müteakip dönemde satılan krediler, bu tabloların satış satırına dahil edilmemiştir.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl (milyon cinsinden)	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın alımlar	756\$ ^{(b)(c)}	—\$	1.696\$	2.452\$
Satış	3.006	—	52.577	55.583
Satış amaçlı tutulan olarak yeniden sınıflandırılan birikmiş krediler ^(a)	332	—	1.220	1.552

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıl (milyon cinsinden)	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın alımlar	647\$ ^{(b)(c)}	—\$	1.432\$	2.079\$
Satış	10.440	—	45.147	55.587
Satış amaçlı tutulan olarak yeniden sınıflandırılan birikmiş krediler ^(a)	1.656	—	749	2.405

Tercih ettiğim üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde tercüme beyan ederim.
Rüya Üruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Karı Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Konsolide finansal tablo notları

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl (milyon cinsinden)	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın alımlar	92.205\$ ^{(b)(c)(d)}	—\$	60.300\$ ^(d)	152.505\$
Satış	2.202	—	43.949	46.151
Satış amaçlı tutulan olarak yeniden sınıflandırılan birikmiş krediler ^(a)	274	—	1.486	1.760

(a) Satışa hazır kredilerin yeniden sınıflandırılması gayrinakdi işlemlerdir.

(b) Firma'nın, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için Devlet Ulusal İpotek Birliği ("Ginnie Mae") yönergelerinde izin verildiği üzere, kredi havuzlarından belirli vade si geçmiş kredileri gönüllü olarak geri satın almaları dahil konut amaçlı gayrimenkul kredisi alımlarını içerir. Firma, Ginnie Mae, FHA, RHS ve/veya VA'nın geçerli gerekliliklerine uygun olarak onlara hizmet vermeye ve/veya haciz sürecini yönetmeye devam ettikçe, genellikle bu vadesi geldiği halde ödenmemiş olan kredileri repo etmeyi seçer.

(c) 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için sırasıyla 3,7 milyar \$, 902 milyon \$ ve 5,1 milyar \$'lık birikmiş kredi satın alımları hariçtir, bunlar ağırlıklı olarak muhabir oluşturma kanalı aracılığıyla sağlanır ve Firma'nın standartlarına uygun olarak taahhüt edilir.

(d) 91,9 milyar dolarlık Tüketici kredisinden oluşan First Republic iktisabında devralınan krediler dahil, kredi kartı ve 59,2 milyar dolarlık Toptan hariçtir. Ek bilgi için Not 34'ya bakınız.

Kredi satışlarından kazançlar ve zararlar

Aşağıdaki tablo, faiz dışı gelirler kaleminde muhasebeleştirilen kredilerin ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin satışından kaynaklanan net kazançlar/(zararlar) hakkında bilgi vermektedir (satış amaçlı tutulan krediler ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin maliyet veya gerçeğe uygun değerinden düşük olanı üzerinden kayda geçirilmesine ilişkin düzeltmeler dahil). Ek olarak, kredilerin satışı, kredi zararları karşılığına kaydedilen indirimlere, tahsilatlara veya karşılıklardaki değişikliklere yol açabilir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Kredi satışlarından ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerden net kazançlar/ (zararlar) ^(a)	208\$	154\$	56\$

(a) 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllara ait kredilerle ilgili sırasıyla 148 milyon dolar, 113 milyon dolar ve 62 milyon doları içermektedir.

Tüketici, kredi kartı kredi portföyü hariç

Kredi kartı kredileri hariç tüketici kredileri, temel olarak puanlanmış konut ipotekleri, konut rehni kredileri ve kredi limitleri, taşıt ve işletme bankacılığı kredilerinden oluşur ve temel olarak birincil tüketici kredisi piyasasına odaklanır. Bu krediler, daha çok birincil kredi müşterilerine, ikincil ipoteklerle teminat altına alınmış konut rehni kredileri ve yalnızca faiz ödeme opsiyonlu ipotek kredilerini kapsamaktadır.

Aşağıdaki tablo, kredi kartı hariç birikmiş tüketici kredileri hakkında sınıfa göre bilgi sağlamaktadır.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2025	2024
Konut amaçlı gayrimenkul	303.531\$	309.513\$
Taşıt ve diğer	65.210	66.821
Geçmiş yıl kredileri toplamı	368.741\$	376.334\$

Tüketici kredilerinde temerrüt oranları, temel bir kredi kalitesi göstergesidir. Vadesini 30 günden fazla aşmış krediler, kredi alanların mali zorluklar yaşadıklarına ve/veya krediyi geri ödeme kabiliyet veya isteklerinin olmayabileceğine dair bir erken uyarı sağlar. Kredi yaşanmaya devam ettikçe, kredi alanın ödeme yapma kabiliyet veya isteğinin olmadığı netlik kazanır. Konut amaçlı gayrimenkul kredilerinde, geç aşama temerrütleri (150 günden uzun vade aşmaları) kredinin nihai olarak haciz veya benzer işlemle sonuçlanacağına dair güçlü bir göstergedir. Temerrüt oranlarına ek olarak, tüketici kredilerine ilişkin diğer kredi kalitesi göstergeleri, kredi sınıfına dayanarak aşağıdaki şekillerde farklılık göstermektedir:

- Konut amaçlı gayrimenkul kredilerinde, tahmini LTV oranı veya ikincil ipotekli kredilerde birleşik LTV oranı, temerrüt halinde potansiyel zarar yoğunluğunun bir göstergesidir. Ayrıca LTV veya birleşik LTV oranları, kredi alanın ödeme istekliliğinin devam edip etmediği konusunda bir fikir sağlayabilir, çünkü yüksek LTV oranına sahip kredilerin temerrüt oranı, kredi alanın teminatla pay sahibi olduğu kredilere oranla daha yüksektir. Kredi teminatının coğrafi dağılımı, portföyün kredi kalitesine dair ayrıca bir fikir sağlar, çünkü bölgesel ekonomi, konut fiyatlarındaki değişiklikler ve doğal felaketler gibi belirli olaylar kredi kalitesini etkiler. FICO skorları kredi alanın kredi ödeme geçmişinin bir göstergesi olduğundan, kredi alanın cari veya "yenilenmiş" FICO skoru, belirli zararlar için ikincil bir kredi kalitesi göstergesidir. Bu nedenle, düşük bir FICO skoruna (660 altı) sahip bir kredi alan verilen kredi, yüksek bir FICO skoruna sahip kredi alana verilen krediden daha riskli kabul edilir. Ayrıca, yüksek LTV oranına ve düşük bir FICO skoruna sahip bir kredi, hem yüksek LTV oranı hem de yüksek FICO skoruna sahip bir kredi alana verilen krediye nazaran daha yüksek temerrüt riskine sahiptir.
- Puanlanmış taşıt ve işletme bankacılığı ve kredilerinde, coğrafi dağılım, portföyün kredi performansının bir göstergesidir. Konut amaçlı gayrimenkul kredilerine benzer şekilde, coğrafi dağılım, bölgesel ekonomik faaliyet ve olaylara dayanarak portföy performansına dair fikirler sağlar.

Konsolide finansal tablo notları

Konut amaçlı gayrimenkul

Temerrüt, birikmiş konut amaçlı gayrimenkul kredileri için birincil kredi kalitesi göstergesi olan temerrüt hakkında bilgi vermektedir. Aşağıdaki tablolarda, temerrüt ve brüt zarar kaydedilenlere ilişkin bilgi bulunmaktadır.

Sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, 31 Aralık 2025 (milyon olarak, oranlar hariç)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler ^(c)						Rotatif krediler		Toplam
	2025	2024	2023	2022	2021	2021 öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
Kredi temerrüdü^(a)									
Cari	21.179\$	9.894\$	14.334\$	57.258\$	74.916\$	110.489\$	6.644\$	6.246\$	300.960\$
Vadesini 30-149 gün geçirmiş	4	16	36	98	99	770	27	184	1.234
Vadesini 150 gün veya daha uzun süre geçirmiş	—	12	68	242	231	653	12	119	1.337
Geçmiş yıl kredileri toplamı	21.183\$	9.922\$	14.438\$	57.598\$	75.246\$	111.912\$	6.683\$	6.549\$	303.531\$
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı ^(b)	%0,02	%0,28	%0,72	%0,59	%0,44	%1,26	%0,58	%4,63	%0,84
Brüt zarar kaydedilenler	— \$	2\$	4\$	7\$	10\$	9\$	22\$	4\$	58\$

31 Aralık 2024'te sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için (milyon olarak, oranlar hariç)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler ^(c)						Rotatif krediler		Toplam
	2024	2023	2022	2021	2020	2020 öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
Kredi temerrüdü^(a)									
Cari	12.301\$	17.280\$	61.337\$	79.760\$	52.289\$	70.270\$	6.974\$	7.088\$	307.299\$
Vadesini 30-149 gün geçirmiş	13	54	139	110	59	747	53	204	1.379
Vadesini 150 gün veya daha uzun süre geçirmiş	—	11	71	68	49	501	8	127	835
Geçmiş yıl kredileri toplamı	12.314\$	17.345\$	61.547\$	79.938\$	52.397\$	71.518\$	7.035\$	7.419\$	309.513\$
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı ^(b)	%0,11	%0,37	%0,34	%0,22	%0,21	%1,72	%0,87	%4,46	%0,71
Brüt zarar kaydedilenler	—\$	—\$	1\$	1\$	—\$	176\$	21\$	7\$	206\$

- (a) Bireysel temerrüt sınıflandırmaları, ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan ipotek kredilerini içerir; 31 Aralık 2025 ve 2024'te önemli düzeyde olmamıştır.
- (b) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan vadesi 30 gün veya daha fazla geçmiş ipotek kredileri hariçtir; 31 Aralık 2025 ve 2024'te önemli düzeyde olmamıştır. Bu tutarlar, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur.
- (c) Satın alınmış krediler, kullandırıldıkları yıllar içine dahil edilmiştir.

Toplam rotatif kredilerin yaklaşık %37'si birinci derece ipotekli kredilerdir; kalan bakiye ikinci derece ipotek kredileridir. Firma'nın sahip olduğu ipotek pozisyonu, Firmanın kredi zararları karşılığında dikkate alınır. Vadeli kredilere dönüştürülen rotatif krediler, hâlâ rotatif dönem içinde olanlardan daha yüksek temerrüt oranlarına sahiptir. Bunun başlıca nedeni, bu ürünler için genellikle gerekli olan tam amortisman ödemesinin, rotatif dönemdeki rotatif krediler için mevcut olan asgari ödeme seçeneklerinden daha yüksek olmasıdır.

Tahakkuk etmeyen krediler ve diğer kredi kalite göstergeleri

Aşağıdaki tablo, tutulan konut amaçlı emlak kredileri için tahakkuk etmeyen ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında bilgi vermektedir.

(milyon olarak, ağırlık ortalama veri hariç)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Tahakkuk etmeyen krediler ^{(a)(b)(c)(d)}	3.632\$	2.984\$
Mevcut tahmini LTV oranları^{(e)(f)(g)}		
%125'ten büyük ve yenilenmiş FICO skorları:		
660'a eşit veya daha yüksek	71\$	72\$
660'tan düşük	4	3
%100'den fazla, ancak %125'e kadar ve yenilenmiş FICO skorları:		
660'a eşit veya daha yüksek	282	161
660'tan düşük	5	5
%80'den fazla, ancak %100'e eşit veya daha az ve yenilenmiş FICO skorları:		
660'a eşit veya daha yüksek	5.990	4.962
660'tan düşük	131	73
%80'e eşit veya daha düşük ve yenilenmiş FICO skorları:		
660'a eşit veya daha yüksek	287.923	294.797
660'tan düşük	8.435	8.534
FICO/LTV bulunmuyor ^(h)	690	906
Geçmiş yıl kredileri toplamı	303.531\$	309.513\$
Ağırlıklı ortalama LTV oranı ^{(e)(i)}	%48	%47
Ağırlıklı ortalama FICO ^{(f)(i)}	775	774
Coğrafi bölge^{(h)(i)}		
Kaliforniya	117.500\$	120.944\$
New York	46.378	46.854
Florida	21.864	21.820
Teksas	14.398	14.531
Massachusetts	12.985	13.511
Colorado	10.316	10.465
Washington	9.408	9.372
Illinois	9.152	9.835
New Jersey	7.486	7.554
Connecticut	6.823	6.854
Tüm diğer	47.221	47.773
Geçmiş yıl kredileri toplamı	303.531\$	309.513\$

- (a) Satış maliyeti eksi temel teminatın rayiç değere indirilen teminata dayalı konut amaçlı gayrimenkul kredilerini içermektedir. Firma, düzenleyici kılavuza uygun olarak, Kısım 7 iflas kapsamında azledilen ve borçlu tarafından yeniden teyit edilmeyen konut kredisini ("Kısım 7 kredileri"), temerrüt durumlarına bakılmaksızın, teminata bağlı tahakkuk etmeyen krediler olarak raporlar. 31 Aralık 2025'te, Kısım 7 konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin yaklaşık %9'unun vadesi 30 gün veya daha fazla geçmiştir.
- (b) Tahakkuk etmeyen kredilerden hariç tutulan ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan ipotek kredileri, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibariyle önemli düzeyde değildir.
- (c) Genel olarak, tüm tüketici tahakkuk etmeyen kredilerinin bir karşılığı vardır. Düzenleyici kılavuza göre, teminata bağlı olarak kabul edilen belirli tahakkuk etmeyen krediler, amorti edilmiş maliyetin düşük olanına veya temel teminatlarının rayiç değerinden satış maliyetleri düşülerek hesaplanmıştır. Temel teminatın değeri, indirimin ardından artarsa, ilgili karşılık negatif olabilir.
- (d) Nakit esasa göre muhasebeleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin faiz geliri, 31 Aralık 2025 ve 2024'te sona eren yıllar için sırasıyla 147 milyon dolar ve 160 milyon dolar olmuştur.
- (e) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut mülk değerleri, en az üç ayda bir, mevcut olduğu ölçüde gerçek verileri ve gerçek verilerin mevcut olmadığı durumlarda tahmini verileri içeren ulusal olarak tanınan konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayalı olarak bir FICO bandına dahil edilmiştir. İkincil ipotek konut rehni kredileri için mevcut tahmini birleşik LTV oranında, gayrimenkulle ilgili tüm mevcut ipotek pozisyonları ve kullanılmamış krediler dikkate alınır.
- (f) Yenilenmiş FICO skorları, her bir kredi alanın Firma tarafından en az üç ayda bir alınan en son kredi skorunu temsil eder.
- (g) Ağırlıklı olarak AWM'deki LLC'lerde tutulan ve yenilenmiş bir FICO skoru olmayan konut amaçlı gayrimenkul kredilerini içermektedir. Bu krediler, yönetimin kredi alanın kredi kalitesine ilişkin tahminine dayalı olarak bir FICO bandına dahil edilmiştir.
- (h) 31 Aralık 2025 ve 2024 itibariyle ABD hükümeti garantili kredileri içermektedir.
- (i) FICO ve/veya LTV verileri bulunmayan krediler hariçtir.
- (j) Tabloda gösterilen coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2025'teki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.

Tercih ettiğim üzere bana verilen İngilizce dilindeki
asıl belgeden esina uygun olarak Türkçe diline tam ve
doğru olarak çevrilmiş beyan ederim.
Rüya Üruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:0622091211600001
Tic.Sic.No:32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, mali sıkıntı yaşayan kredi alanlar için konut amaçlı emlak kredileri için belirli yeniden yapılandırılmalar yapmakta olup bunlar. Firmanın tescilli yeniden yapılandırma programları ile ABD GSE programları da dahil olmak üzere hükümet programları, genellikle finansal açıdan sorunlu kredi alanlara faiz oranı indirimleri, vade veya ödeme uzatmaları ve anlaşmanın asıl şartlarına göre gerekli olacak ana para affı dahil çeşitli yeniden yapılandırılmalar sunmakta olup bu programlar FDM olarak değerlendirilmektedir.

Ayrıca, Firma genellikle üç aylık deneme ödemesi dönemini içeren konut amaçlı gayrimenkul kredilerine ilişkin deneme yeniden yapılandırılmaları sunmakta olup bu dönemde kredi alan, önerilen yeniden yapılan kredi şartları kapsamında aylık ödemeler yapmaktadır. Deneme ödemesi döneminde olan krediler, yaşlanmaya devam ederken ilk sözleşme şartlarına göre faizlenir. Deneme dönemi sonunda kredi değişikliği kalıcı kabul edilir.

FDM'lerin finansal etkileri

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren mali yılda, tutulan konut amaçlı gayrimenkul FDM'leri 1,0 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir; bu tutarın 882 milyon doları, önemsizler dışındaki ödeme ertelemeleri şeklinde gerçekleşen FDM'leri içermektedir. Bu önemsizler dışındaki ödeme erteleme durumları, 2025 yılının Ocak ayında Kaliforniya'nın Los Angeles İlçesindeki orman yangınlarından etkilenen ve kendilerine ikinci bir 90 günlük ödeme erteleme düzenlemesi tanınan belirli borçlulara sağlanan ödeme erteleme imkanlarından kaynaklanmıştır. Büyük ölçüde vade uzatımı ile faiz oranı indirimi şeklinde olan kalan FDM'lerin finansal etkilerine, kredilerin ağırlıklı ortalama kredi ömrünün 19 yıl kadar uzatılması ile ağırlıklı ortalama faiz oranının 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl itibarıyla %6,94'ten %6,08'e düşürülmesini içermektedir.

31 Aralık 2024'te sona eren yıl itibarıyla konut amaçlı emlak FDM'leri 206 milyon dolardı. Ağırlıklı olarak vade uzatımı ile faiz oranı indirimi şeklinde olan FDM'lerin finansal etkilerine, kredilerin ağırlıklı ortalama kredi ömrünün 15 yıl kadar uzatılması ile ağırlıklı ortalama faiz oranının 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıl itibarıyla %7,53'ten %5,44'e düşürülmesini içermektedir.

31 Aralık 2023'te sona eren yıl itibarıyla konut amaçlı emlak FDM'leri 136 milyon dolardı. Ağırlıklı olarak vade uzatımı ile faiz oranı indirimi şeklinde olan FDM'lerin finansal etkilerine, kredilerin ağırlıklı ortalama kredi ömrünün 20 yıl kadar uzatılması ile ağırlıklı ortalama faiz oranının 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla %7,21'den %4,44'e düşürülmesini içermektedir.

31 Aralık 2025 itibarıyla, kredileri FDM olarak yeniden yapılandırılmış ve mali zorluk yaşayan borçlulara kredi verilmesi yönündeki ek fonsuz taahhütler önemsiz olmuştur; buna karşılık, 31 Aralık 2024 itibarıyla herhangi bir ek fonsuz taahhüt bulunmamıştır.

31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihinde sona eren yıllar itibarıyla, koşullarında kalıcı bir değişiklik yapılmamış deneme amaçlı yeniden yapılandırmalara tâbi olan krediler ve 7. Bölüm kapsamındaki krediler önemsiz olmuştur.

FDM'lerin ödeme durumu

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıl itibarıyla birikmiş konut amaçlı gayrimenkul FDM'lerinin ödeme durumuna bilgiler yer almaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Amorti edilmiş maliyet esaslı		
	2025	2024	2023
Cari	408\$	139\$	107\$
Vadesini 30-149 gün geçirmiş	45	47	13
Vadesini 150 gün veya daha uzun süre geçirmiş	571	20	16
Toplam	1.024\$	206\$	136\$

FDM'lerin temerrütleri

31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllarda, on iki ay içinde yeniden yapılandırılan birikmiş konut amaçlı gayrimenkul FDM'lerinin temerrüt tutarları sırasıyla 83 milyon dolar, 93 milyon dolar ve önemsiz olmuştur.

Faal ve ertelenmiş haciz

31 Aralık 2025 ve 2024'te Firma, ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilenler haricinde, defter değeri sırasıyla 575 milyon \$ ve 576 milyon \$ olan ve REO'ya dahil olmayan, fakat faal veya ertelenmiş bir haciz süreci içerisinde bulunan konut amaçlı gayrimenkul kredilerine sahiptir.

Taşıt ve diğer

Temerrüt, birikmiş taşıt kredileri ve diğer krediler için birincil kredi kalitesi göstergesi olan temerrüt hakkında bilgi vermektedir. Aşağıdaki tablolarda, temerrüt ve brüt zarar kaydedilenlere ilişkin bilgi bulunmaktadır.

31 Aralık 2025'te sona eren yıl itibariyle veya o yıl için (milyon olarak, oranlar hariç)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		Toplam
	2025	2024	2023	2022	2021	2021 öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
Kredi temerrüdü									
Cari	26.490\$	15.586\$	9.443\$	4.899\$	2.961\$	846\$	3.817\$	177	64.219\$
Vadesini 30-119 gün geçirmiş	170	180	225	170	99	25	33	48	950
Vadesini 120 gün veya daha uzun süre geçirmiş	—	2	2	—	1	—	2	34	41
Geçmiş yıl kredileri toplamı	26.660\$	15.768\$	9.670\$	5.069\$	3.061\$	871\$	3.852\$	259\$	65.210\$
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	%0,64	%1,15	%2,35	%3,35	%3,23	%2,87	%0,91	%31,66	%1,52
Brüt zarar kaydedilenler	24\$2	22\$8	244\$	157\$	69\$	83\$	—\$	8\$	1.031\$

31 Aralık 2024'te sona eren yıl itibariyle veya o yıl için (milyon olarak, oranlar hariç)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		Toplam
	2024	2023	2022	2021	2020	2020 öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
Kredi temerrüdü									
Cari	26.165\$	15.953\$	9.201\$	7.014\$	2.895\$	624\$	3.714\$	148\$	65.714\$
Vadesini 30-119 gün geçirmiş	190	283	259	179	53	23	40	34	1.061
Vadesini 120 gün veya daha uzun süre geçirmiş	1	1	—	5	6	—	3	30	46
Geçmiş yıl kredileri toplamı	26.356\$	16.237\$	9.460\$	7.198\$	2.954\$	647\$	3.757\$	212\$	66.821\$
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	%0,72	%1,75	%2,74	%2,50	%1,76	%3,55	%1,14	%30,19	%1,64
Brüt zarar kaydedilenler	269\$	348\$	224\$	126\$	37\$	82\$	1\$	6\$	1.093\$

Konsolide finansal tablo notları

Tahakkuk etmeyen krediler ve diğer kredi kalite göstergeleri Aşağıdaki tablo, birikmiş taşıt ve diğer tüketici kredileri için kredi kalitesi göstergesi olarak tahakkuk etmeyen ve coğrafi bölge hakkında bilgi vermektedir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık, 2025	31 Aralık, 2024
Tahakkuk etmeyen krediler^{(a)(b)}	243\$	249\$
Coğrafi bölge^(c)		
Kaliforniya	9.926\$	10.321\$
Teksas	7.940	7.772
Florida	5.382	5.428
New York	4.771	4.905
Illinois	2.804	2.890
New Jersey	2.347	2.468
Pennsylvania	2.066	2.012
Georgia	1.682	1.716
Arizona	1.583	1.643
Kuzey Carolina	1.578	1.597
Tüm diğer	25.131	26.069
Geçmiş yıl kredileri toplamı	65.210\$	66.821\$

- (a) Genel olarak, tüm tüketici tahakkuk etmeyen kredilerinin bir karşılığı vardır. Düzenleyici kılavuza göre, teminata bağlı olarak kabul edilen belirli tahakkuk etmeyen krediler, amorti edilmiş maliyetin düşük olanına veya temel teminatlarının rayiç değerinden satış maliyetleri düşülerek hesaplanmıştır. Temel teminatın değeri, indirimin ardından artarsa, ilgili karşılık negatif olabilir.
- (b) Nakit esasa göre muhasebeleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin faiz geliri, 31 Aralık 2025 ve 2024'te sona eren yıllar için önemli değildi.
- (c) Tabloda gösterilen coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2025'teki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.

Kredi yeniden yapılandırmaları

Firma, mali sıkıntı yaşayan kredi alanlar için taşıt kredileri ve diğer krediler için belirli yeniden yapılandırmalar yapmakta olup bunlar.

31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, birikmiş otomotiv ve diğer FDM'ler önemsiz olmuştur.

31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla kredileri FDM olarak yeniden yapılandırılmayan finansal sıkıntı yaşayan kredi alanlara kredi kullanırmak için ek fonsuz taahhütler olmamıştır.

Kredi kartı kredisi portföyü

Kredi kartı portföyü segmenti, Firma tarafından kullandırılan ve satın alınan kredi kartı kredilerini içerir. Temerrüt oranları kredi kartı kredileri için birincil kredi kalitesi göstergesidir, çünkü borçluların zorluklar yaşayabileceği konusunda erken uyarı sağlamaktadır (vadesini 30 gün geçmiş); daha uzun bir süredir vadesi geldiği halde ödenmemiş olan (vadesini 90 gün geçmiş) borçlular hakkındaki bilgiler de dikkate alınır. Temerrüt oranlarına ek olarak, kredilerin coğrafi dağılımı da bölgesel ekonomiye dayanarak portföyün kredi kalitesi hakkında fikir sağlar.

Borçlunun kredi skoru, kredi kalitesinin başka bir genel göstergesi olmakla birlikte, bir gecikme göstergesi olabileceğinden Firma, kredi skorlarını kredi kalitesinin temel bir göstergesi olarak görmemektedir.

Bu skorların dağılımı, portföy içindeki kredi kalitesi eğilimlerine ilişkin genel bir gösterge sağlar; ancak skor, gelecek kredi performansı bilgilerini gösteren tüm faktörleri dikkate almaz. Kredi kartı portföyünün istatistiksel olarak önemli rastgele bir örneği için az üç ayda bir edinilen yenilenmiş FICO skoru bilgileri, diğer kredi kalitesi göstergelerinde gösterilmektedir. FICO, kredi skorları için endüstri standardı olarak kabul edilir.

Firma genellikle, yeni kredi kartı hesaplarını birincil tüketici borçluları için açar. Bununla beraber, belirli kart hamillerinin FICO skorları, kart hamilinin performansına ve kredi skoru hesaplamasındaki değişikliklere dayanarak zamanla azalabilir.

Aşağıdaki tablolarda, temerrüt ve brüt zarar kaydedilenlere ilişkin bilgi bulunmaktadır.

31 Aralık 2025'te sona eren yıl itibariyle veya o yıl için (milyon olarak, oranlar hariç)	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	Toplam
Kredi temerrüdü			
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş ve hâlâ tahakkuk eden	240.147\$	2.289\$	242.436\$
Vade tarihi 30-89 gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	2.422	207	2.629
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve hâlâ faiz tahakkuk ettiren	2.619	113	2.732
Geçmiş yıl kredileri toplamı	245.188\$	2.609\$	247.797\$
Kredi temerrüt oranları			
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	%2,06	%12,27	%2,16
Vadesini 90 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	1,07	4,33	1,10
Brüt zarar kaydedilenler	8.812\$	352\$	9.164\$

31 Aralık 2024'te sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	Toplam
Kredi temerrüdü			
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş ve hâlâ tahakkuk eden	226.532\$	1.284	227.816\$
Vade tarihi 30-89 gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	2.291	109	2.400
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve hâlâ faiz tahakkuk ettiren	2.591	53	2.644
Geçmiş yıl kredileri toplamı	231.414\$	1.446	232.860\$
Kredi temerrüt oranları			
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	%2,11	%11,20	%2,17
Vadesini 90 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	1,12	3,67	1,14
Brüt zarar kaydedilenler	7.951\$	247\$	8.198\$

Konsolide finansal tablo notları

Diğer kredi kalite göstergeleri

Aşağıdaki tablo, tutulan diğer kredi kalite göstergeleri olan temerrüt hakkında bilgi vermektedir.

(milyon olarak, oranlar hariç)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Coğrafi bölge^(a)		
Kaliforniya	38.702\$	36.385\$
Teksas	26.313	24.423
New York	19.488	18.525
Florida	18.622	17.236
Illinois	13.160	12.442
New Jersey	10.282	9.644
Colorado	7.384	6.962
Ohio	7.326	6.976
Pennsylvania	6.921	6.558
Arizona	6.295	5.796
Tüm diğer	93.304	87.913
Geçmiş yıl kredileri toplamı	247.797\$	232.860\$
Tahmini yenilenmiş FICO skorlarıyla beraber defter değerine dayalı portföy yüzdesi		
660'a eşit veya daha yüksek	%84,6	%85,5
660'tan düşük	15,2	14,3
Mevcut FICO yok	0,2	0,2

(a) Tabloda gösterilen coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2025'teki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, mali sıkıntı yaşayan kredi alanlar için kredi kartı kredileri için belirli yeniden yapılandırılmalar yapmakta olup bunlar, FDM'ler olarak bildirilmektedir. Bu yeniden yapılandırılmalar, müşteriyi genellikle 60 ay boyunca sabit bir ödeme planına bağlamayı ve ekseriyetle kredi kartındaki faiz oranını düşürmeyi içerecek şekilde müşteri kredi kartı hesabının sabit bir ödeme planına bağlanmasını kapsayabilmektedir. Kredi alanın yeniden yapılandırılan ödeme koşulları kapsamında akdi ödemeleri gerçekleştirmemesi halinde, kredi kartı kredisi yaşanmaya devam eder ve Firmanın standart zarar kaydetme politikası uyarınca zarar olarak kaydedilir. Çoğu durumda Firma, borçlunun kredi limitini eski haline getirmez.

FDM'lerin finansal etkileri

Aşağıdaki tablo, birikmiş kredi kartı FDM'leri hakkında bilgi vermektedir.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl (milyon olarak, oranlar hariç)	Kredi yeniden yapılandırılmaları			Kredi yeniden yapılandırmasının finansal etkisi
	Amorti edilmiş maliyet esası	toplam yeniden yapılandırılmaların %'sinin toplan birikmiş kredi kartı kredilerine oranı		
Vade uzatma ve faiz oranı indirimi ^{(a)(b)}	1.800 \$	%0,73	Ağırlıklandırılmış ortalama akdi faiz oranında %22,88'den %3,48'e düşüşle birlikte vade uzatımı	
Diğer ^{(b)(c)}	284	0,11	Ağırlıklandırılmış ortalama akdi faizin %22,75'ten %8,09'a indirilmesi	
Toplam	2.084 \$			
31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıl (milyon olarak, oranlar hariç)	Kredi yeniden yapılandırılmaları			Kredi yeniden yapılandırmasının finansal etkisi
	Amorti edilmiş maliyet esası	toplam yeniden yapılandırılmaların %'sinin toplan birikmiş kredi kartı kredilerine oranı		
Vade uzatma ve faiz oranı indirimi ^{(a)(b)}	926\$	%0,40	Ağırlıklandırılmış ortalama akdi faiz oranında %23,64'ten %3,20'ye düşüşle birlikte vade uzatımı	
Toplam	926\$			

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl (milyon olarak, oranlar hariç)	Kredi yeniden yapılandırılmaları		
	Amorti edilmiş maliyet esaslı	toplam yeniden yapılandırılmaların %'sinin toplam birikmiş kredi kartı kredilerine oranı	Kredi yeniden yapılandırılmasının finansal etkisi
Vade uzatma ve faiz oranı indirimi ^{(a),(b)}	648\$	%0,31	Ağırlıklandırılmış ortalama akdi faiz oranında %23,19'dan %3,64'e düşüşle birlikte vade uzatımı
Toplam	648\$		

- (a) Vade uzatımı, vadeleri müşteri kredi kartı hesabının sabit bir ödeme planına bağlanmasıyla uzun vadeli programlar kapsamında yeniden yapılandırılan kredi kartı kredilerini içermektedir.
(b) Faiz oranları, yeniden yapılandırma tarihindeki ağırlıklandırılmış ortalamayı temsil etmektedir.
(c) Başta faiz indirimi.

FDM'lerin ödeme durumu

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıl itibariyle birikmiş kredi kartı FDM'lerinin ödeme durumuna bilgiler yer almaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Amorti edilmiş maliyet esaslı		
	2025	2024	2023
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş ve hâlâ tahakkuk eden	1.801\$	811\$	558\$
Vade tarihi 30-89 gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	179	74	59
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve hâlâ faiz tahakkuk ettiren	104	41	31
Toplam	2.084\$	926\$	648\$

FDM'lerin temerrütleri

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl boyunca, son on iki ay içinde yeniden yapılandırılan ve birikmiş kredi kartı FDM'lerinde yaşanan temerrüt tutarı 111 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde, on iki ay içinde yeniden yapılandırılan ve birikmiş kredi kartı FDM'lerinde meydana gelen temerrütler önemsiz olmuştur.

FDM'ler olarak yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredileri için, ödeme temerrüdü, kredi alan iki ardışık sözleşmeye dayalı ödemeyi yapmaması ile oluşmuş sayılır. Temerrüde düşen yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredileri, yeniden yapılandırma programında kalmakta, Firmanın standart zarar kaydetme politikası uyarınca zarar kaydedilmeye devam etmektedir.

Toptan kredi portföyü

Toptan krediler, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden küçük işletmeler ve yüksek net servete sahip bireylere kadar çeşitli müşterilere sağlanan kredileri içermektedir.

Toptan krediler için başlıca kredi kalitesi göstergesi, her bir krediye tayin edilen içsel risk derecesidir. Risk dereceleri, kredilerin kredi kalitesini tanımlamak ve portföy içinde riski farklılaştırmak için kullanılır. Kredilerdeki risk derecelendirme notları TO ve THK'yi dikkate almaktadır. TO, kredinin temerrüde düşme olasılığıdır. THK ise, borçlunun temerrüdü halinde kredi üzerinden uğranacak tahmini zarardır ve her bir kredi için teminat ve yapısal desteği dikkate alır.

Yönetim, içsel risk derecelendirmesini değerlendirirken, borçlunun borç kapasitesi ve finansal esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya gibi çeşitli faktörleri dikkate alır. Firmanın içsel risk derecelendirmeleri genel olarak S&P ile Moody's tarafından tanımlı nitel özelliklere (örneğin borçlunun finansal taahhütleri karşılama kapasitesi ve ekonomik ortamdaki değişikliklere karşı kırılganlığı) uymaktadır, ancak nicel özellikler (örneğin PD ve LGD) içsel geçmiş deneyimler ile varsayımları yansıttığından farklılık gösterebilir. Firma, genel olarak BBB-/Baa3 veya üzeri nitel özelliklere sahip notları yatırım yapılabilir seviye olarak kabul etmekte olup bu notların yatırım yapılabilir seviye olmayan notlara göre daha düşük PD ve/veya LGD olasılığı bulunmaktadır.

Yatırım yapılabilir olmayan seviye notları eleştirilen ve eleştirilmeyen olarak ayrıca sınıflandırılmış olup, eleştirilen kısım, sorunsuz ve tahakkuk etmeyen krediler gibi alt bölümlere ayrılmıştır ve yönetimin anapara ve faizin tahsil edilebilirliğine ilişkin değerlendirmesini temsil etmektedir. Eleştirilen kredilerin PD oranı eleştirilmeyen kredilerden daha yüksektir. Firma'nın eleştirilen risk tanımı, ABD bankacılık düzenleme kurumlarının eleştirilen riskler tanımı ile tutarlı olup, özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşur.

Risk notları, Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini etkileyen güncel bilgiler doğrultusunda gerektiği ölçüde düzeltilir.

Yukarıda da belirtildiği gibi, bir kredinin risk notu, yükümlünün faaliyetlerini yürüttüğü sektöre göre belirlenir. Firma, genel kredi riski yönetimi çerçevesinde, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörlerle özel ilgi göstererek, sektör ve müşteri risklerinin yönetimine ve çeşitlendirilmesine odaklanmaktadır. Sektör yoğunlaşmaları hakkında daha fazla bilgi için Not 4'e bakınız.

Birikmiş toptan krediler için birincil kredi kalitesi göstergesi, içsel risk derecelendirmesidir. Aşağıdaki tablolarda, içsel risk derecelendirmesi ve brüt zarar kaydedilenlere ilişkin bilgi bulunmaktadır.

31 Aralık, (milyon olarak, oranlar hariç)	Gayrimenkul teminatlı		Ticari ve endüstriyel		Diğer ^(a)		Geçmiş yıl kredileri	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Risk notlarına göre krediler								
Yatırım yapılabilir seviye	118.875\$	114.280\$	66.942\$	70.862\$	355.547\$	286.528\$	541.364\$	471.670\$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye:								
Eleştirilmeyen	36.120	37.422	92.856	83.191	93.273	72.743	222.249	193.356
Eleştirilen sorunsuz	8.872	9.291	12.651	10.977	2.833	1.160	24.356	21.428
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	1.678	1.439	1.954	1.760	766	743	4.398	3.942
Toplam yatırım yapılabilir olmayan seviye	46.670	48.152	107.461	95.928	96.872	74.646	251.003	218.726
Geçmiş yıl kredileri toplamı	165.545\$	162.432\$	174.403\$	166.790\$	452.419\$	361.174\$	792.367\$	690.396\$
Yatırım yapılabilir seviye %sinin toplam birikmiş kredilere oranı	%71,81	%70,36	%38,38	%42,49	%78,59	%79,33	%68,32	%68,32
Toplam eleştirilenlerin %sinin toplam birikmiş kredilere oranı	6,37	6,61	8,37	7,64	0,80	0,53	3,63	3,67
Eleştirilen tahakkuk etmeyenlerin %sinin toplam birikmiş kredilere oranı	1,01	0,89	1,12	1,06	0,17	0,21	0,56	0,57

(a) Finansal kurumlara, şahsi yatırım şirketlerine ve tröstlere, gerçek kişilere ve münferit kuruluşlara (ağırlıklı olarak AWM içindeki Küresel Özel Banka müşterileri ve CCB içindeki J.P. Morgan Servet Yönetimi), eyaletler ve siyasi alt kollarına, kâr amacı gütmeyen kuruluşlara verilen kredileri ve SPE'lere verilen kredileri içerir. 31 Aralık 2025 itibarıyla, ağırlıklı olarak, FRB tarafından yeniden tanımlanan şekilde esas olarak varlık menkul kıymetleştirmelerini içeren belirli özel amaçlı kuruluşlara (SPE) verilen krediler de dahil olmak üzere finansal kurumlara yönelik 245,1 milyar dolar, bireylere ve bireysel kuruluşlara yönelik 141,1 milyar dolar ve diğer özel amaçlı kuruluşlara (SPE) yönelik 7,4 milyar dolardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2024 itibarıyla ağırlıklı olarak bireyler ve bireysel kurumlara yönelik 114,8 milyar dolar, finansal kurumlara yönelik 94,0 milyar dolar ile SPE'lere yönelik 92,5 milyar dolarda oluşmaktadır. SPE'ler hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, 31 Aralık 2025 (milyon cinsinden)	Gayrimenkul teminatlı									
	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler			
	2025	2024	2023	2022	2021	2021 öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	Toplam	
Risk notlarına göre krediler										
Yatırım yapılabilir seviye	17.242\$	9.440\$	9.187\$	22.472\$	22.019\$	37.392\$	1.123\$	—\$	118.875\$	
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	6.930	3.032	4.392	12.444	6.625	10.978	2.176	93	46.670	
Geçmiş yıl kredileri toplamı	24.172\$	12.472\$	13.579\$	34.916\$	28.644\$	48.370\$	3.299\$	93\$	165.545\$	
Brüt zarar kaydedilenler	—\$	54\$	13\$	92\$	119\$	141\$	1\$	—\$	420\$	

Sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, 31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Gayrimenkul teminatlı									
	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler			
	2024	2023	2022	2021	2020	2020 öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	Toplam	
Risk notlarına göre krediler										
Yatırım yapılabilir seviye	10.002\$	9.834\$	25.284\$	22.796\$	15.548\$	29.488\$	1.328\$	—\$	114.280\$	
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	4.238	5.366	14.717	8.567	3.462	10.392	1.317	93	48.152	
Geçmiş yıl kredileri toplamı	14.240\$	15.200\$	40.001\$	31.363\$	19.010\$	39.880\$	2.645\$	93\$	162.432\$	
Brüt zarar kaydedilenler	72\$	18\$	43\$	2\$	109\$	80\$	—\$	—\$	324\$	

Tercih ettiğiniz dile göre bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde çevrilmiş ve onaylanmıştır.
Rüya Ürüşoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Karıncı Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:0622091211600001
Tic.Sic.No:32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Konsolide finansal tablo notları

Sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, 31 Aralık 2025 (milyon cinsinden)	Ticari ve endüstriyel								
	Kullandırma yılına göre vadeli						Rotatif krediler		
	2025	2024	2023	2022	2021	2021 öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	Toplam
Risk notlarına göre krediler									
Yatırım yapılabilir seviye	16.186\$	5.418\$	3.040\$	4.352\$	1.836\$	1.225\$	34.884\$	1\$	66.942\$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	32.906	13.376	5.927	5.600	2.006	825	46.721	100	107.461
Geçmiş yıl kredileri toplamı	49.092\$	18.794\$	8.967\$	9.952\$	3.842\$	2.050\$	81.605\$	101\$	174.403\$
Brüt zarar kaydedilenler	43\$	64\$	11\$	151\$	129\$	26\$	461\$	8\$	893\$

Sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, 31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Ticari ve endüstriyel								
	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		
	2024	2023	2022	2021	2020	2020 öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	Toplam
Risk notlarına göre krediler									
Yatırım yapılabilir seviye	11.564\$	6.285\$	6.588\$	3.119\$	1.067\$	1.139\$	41.099\$	1\$	70.862\$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	21.251	11.350	10.942	5.322	783	975	45.181	124	95.928
Geçmiş yıl kredileri toplamı	32.815\$	17.635\$	17.530\$	8.441\$	1.850\$	2.114\$	86.280\$	125\$	166.790\$
Brüt zarar kaydedilenler	25\$	22\$	128\$	24\$	1\$	50\$	270\$	5\$	525\$

Sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, 31 Aralık 2025 (milyon cinsinden)	Diğer ^(a)								
	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		
	2025	2024	2023	2022	2021	2021 öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	Toplam
Risk notlarına göre krediler									
Yatırım yapılabilir seviye	43.073\$	13.123\$	7.939\$	10.838\$	5.574\$	11.757\$	263.150\$	93\$	355.547\$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	16.162	6.456	4.425	4.079	2.013	2.563	61.095	79	96.872
Geçmiş yıl kredileri toplamı	59.235\$	19.579\$	12.364\$	14.917\$	7.587\$	14.320\$	324.245\$	172\$	452.419\$
Brüt zarar kaydedilenler	46\$	195\$	32\$	2\$	9\$	58\$	26\$	106\$	474\$

Sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, 31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Diğer ^(a)								
	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		
	2024	2023	2022	2021	2020	2020 öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	Toplam
Risk notlarına göre krediler									
Yatırım yapılabilir seviye	30.484\$	17.039\$	13.272\$	6.288\$	8.632\$	7.382\$	201.949\$	1.482\$	286.528\$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	11.784	7.248	5.918	3.296	1.366	1.886	42.954	194	74.646
Geçmiş yıl kredileri toplamı	42.268\$	24.287\$	19.190\$	9.584\$	9.998\$	9.268\$	244.903\$	1.676\$	361.174\$
Brüt zarar kaydedilenler	—\$	38\$	3\$	36\$	40\$	50\$	6\$	—\$	173\$

(a) Finansal kurumlara, şahsi yatırım şirketlerine ve tröstlere, gerçek kişilere ve münferit kuruluşlara (ağırlıklı olarak AWM içindeki Küresel Özel Banka müşterileri ve CCB içindeki J.P. Morgan Servet Yönetimi), eyaletler ve siyasi alt kollarına, kâr amacı gütmeyen kuruluşlara verilen kredileri ve SPE'lere verilen kredileri içerir. SPE'ler hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, tamamen veya büyük ölçüde teminat altına alınan kredilerden oluşan gayrimenkul ile teminat altına alınan tutulan krediler hakkında ek bilgi sunmaktadır. Çoklu aile kredisi, apartmanların satın alınması, kiralanması ve inşası için finansmanı içerir. Diğer ticari kredilendirme, büyük ölçüde ofis, perakende ve endüstriyel gayrimenkullerin satın alınması, kiralanması ve inşası için finansman içermektedir. Gayrimenkul kredileriyle teminat altına alınanlara, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla sırasıyla 12,4 milyar \$'lık ve 12,2 milyar \$'lık arazi geliştirme ve ticari, endüstriyel, konut veya çiftlik binalarının yerinde inşasını finanse etmek için verilen inşaat ve geliştirme kredileri dahildir.

31 Aralık, (milyon olarak, oranlar hariç)	Çok Aileli		Diğer Ticari		Toplam gayrimenkul teminatlı birikmiş krediler	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Gayrimenkul teminatlı birikmiş krediler	105.130\$	101.114\$	60.415\$	61.318\$	165.545\$	162.432\$
Eleştirilen	4.661	4.700	5.889	6.030	10.550	10.730
Eleştirilenlerin %'sinin toplam gayrimenkul teminatlı birikmiş kredilere oranı	%4,43	%4,65	%9,75	%9,83	%6,37	%6,61
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	422\$	337\$	1.256\$	1.102\$	1.678\$	1.439\$
Eleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin %'sinin toplam gayrimenkul teminatlı birikmiş kredilere oranı	%0,40	%0,33	%2,08	%1,80	%1,01	%0,89

Coğrafi dağılım ve temerrüt

Aşağıdaki tablo, birikmiş toptan krediler için coğrafi dağılım ve temerrüte ilişkin bilgileri içermektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Gayrimenkul teminatlı		Ticari ve endüstriyel		Diğer		Geçmiş yıl kredileri toplamı	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Coğrafi dağılıma göre krediler^(a)								
ABD toplamı	162.378\$	159.209\$	131.945\$	127.626\$	331.737\$	278.077\$	626.060\$	564.912\$
ABD dışı toplam	3.167	3.223	42.458	39.164	120.682	83.097	166.307	125.484
Geçmiş yıl kredileri toplamı	165.545\$	162.432\$	174.403\$	166.790\$	452.419\$	361.174\$	792.367\$	690.396\$
Kredi temerrüdü								
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş ve hâlâ tahakkuk eden	163.189\$	159.949\$	171.227\$	164.104\$	450.582\$	359.191\$	784.998\$	683.244\$
Vade tarihi 30-89 gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	636	918	1.220	868	1.057	1.152	2.913	2.938
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve hâlâ faiz tahakkuk ettiren ^(b)	42	126	2	58	14	88	58	272
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	1.678	1.439	1.954	1.760	766	743	4.398	3.942
Geçmiş yıl kredileri toplamı	165.545\$	162.432\$	174.403\$	166.790\$	452.419\$	361.174\$	792.367\$	690.396\$

(a) ABD ve ABD dışı dağılım, kredi alanın ikametgahına dayalı olarak belirlenmiştir.

(b) İyi teminatlandırılmış ve hâlâ faiz tahakkuk ettiren kredileri temsil eder.

Tahakkuk etmeyen krediler

Aşağıdaki tablo, tutulan toptan tahakkuk etmeyen krediler hakkında bilgi vermektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Gayrimenkul teminatlı		Ticari ve endüstriyel		Diğer		Geçmiş yıl kredileri	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Tahakkuk etmeyen krediler								
Karşılık ayrılmış	365\$	366\$	1.562\$	1.362\$	468\$	555\$	2.395\$	2.283\$
Karşılık ayrılmamış ^(a)	1.313	1.073	392	398	298	188	2.003	1.659
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı^(b)	1.678\$	1.439\$	1.954\$	1.760\$	766\$	743\$	4.398\$	3.942\$

(a) İskonto edilmiş nakit akışları veya teminat değeri, kredinin itfa edilmiş maliyetine eşdeğer veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum genellikle, krediler kısmen zarar kaydedildiğinde ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.

(b) Nakit esasa göre muhasebeleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin faiz geliri, 31 Aralık 2025 ve 2024'te sona eren yıllar için sırasıyla önemsiz ve 51 milyon dolar olmuştur.

Konsolide finansal tablo notları

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, mali sıkıntı yaşayan kredi alanlar açısından toptan kredileri için belirli yeniden yapılandırmalar yapmakta olup, bu krediler genellikle ABD bankacılık düzenleyicilerinin eleştirilen riskler tanımına uygun olarak standart altı veya daha düşük derecelendirmede yer alan kredilerle örtüşmektedir.

FDM'lerin finansal etkileri

Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla FDM olarak değerlendirilen birikmiş toptan kredi yeniden yapılandırmalarına ilişkin bilgiler yer almaktadır.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl (milyon olarak, oranlar hariç)	Gayrimenkul teminatlı		
	Amorti edilmiş maliyet esası	kredi yeniden yapılandırmalarının %'sinin toplam birikmiş Gayrimenkul kredilerine oranı	Kredi yeniden yapılandırmasının finansal etkisi
Tekli yeniden yapılandırmalar			
Vade uzatımı	736 \$	%0,44	14 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Önemsizler dışındaki ödeme ertelemesi	23	0,01	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin ağırlıklı olarak vadede itfa edilmesi kaydıyla
Çoklu yeniden yapılandırmalar			
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi ve vade uzatma	54	0,03	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin vadede itfa edilmesi ve kredilerin vadesinin ağırlıklandırılmış 28 aylık ortalama kadar uzatılması kaydıyla
Diğer ^(a)	2	—	NM
Toplam	815 \$		

(a) Tekli ve çoklu yeniden yapılandırmalar olan kredileri içerir.

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıl (milyon olarak, oranlar hariç)	Gayrimenkul teminatlı		
	Amorti edilmiş maliyet esası	kredi yeniden yapılandırmalarının %'sinin toplam birikmiş Gayrimenkul kredilerine oranı	Kredi yeniden yapılandırmasının finansal etkisi
Tekli yeniden yapılandırmalar			
Vade uzatımı	271 \$	%0,17	21 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Önemsizler dışındaki ödeme ertelemesi	37	0,02	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin kredinin kalan vadesi boyunca itfa edilmesi kaydıyla
Çoklu yeniden yapılandırmalar			
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi ve faiz oranı indirimi	46	0,03	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin vadede itfa edilmesi ve ağırlıklandırılmış ortalama akdi faizin 162 baz puan indirilmesi kaydıyla
Toplam	354 \$		

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl (milyon olarak, oranlar hariç)	Gayrimenkul teminatlı		
	Amorti edilmiş maliyet esası	kredi yeniden yapılandırmalarının %'sinin toplam birikmiş Gayrimenkul kredilerine oranı	Kredi yeniden yapılandırmasının finansal etkisi
Tekli yeniden yapılandırmalar			
Vade uzatımı	149 \$	%0,09	14 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Önemsizler dışındaki ödeme ertelemesi	3	—	NM
Çoklu yeniden yapılandırmalar			
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi ve faiz oranı indirimi	5		Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin ağırlıklı olarak vadede itfa edilmesi ve ağırlıklandırılmış ortalama akdi faizin 184 baz puan indirilmesi kaydıyla
Diğer ^(a)	3	—	NM
Toplam	160 \$		

(a) Çoklu yeniden yapılandırmalar olan bir krediyi içerir.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl (milyon olarak, oranlar hariç)	Ticari ve endüstriyel		
	Amorti edilmiş maliyet esaslı	kredi yeniden yapılandırılmasının toplam birikmiş Ticari ve sınai kredilere oranı	Kredi yeniden yapılandırılmasının finansal etkisi
Tekli yeniden yapılandırmalar			
Vade uzatımı	1.308 \$	%0,75	19 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Önemsizler dışındaki ödeme erteleme	689	0,40	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin ağırlıklı gecikme dönemi sonunda itfa edilmesi kaydıyla
Çoklu yeniden yapılandırmalar			
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi ve vade uzatma	247	0,14	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin ağırlıklı olarak vadede itfa edilmesi ve kredilerin vadesinin ağırlıklandırılmış 20 aylık ortalama kadar uzatılması kaydıyla
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi, faiz oranı indirimi ve vade uzatma	86	0,05	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin vadede itfa edilmesi, ağırlıklandırılmış ortalama akdi faizin 1060 baz puan indirilmesi ve kredilerin vadesinin ağırlıklandırılmış 16 aylık ortalama kadar uzatılması kaydıyla
Faiz oranı indirimi ve vade uzatımı	67	0,04	Ağırlıklandırılmış ortalama akdi faizin 672 baz puan indirilmesi ve kredilerin vadesinin ağırlıklandırılmış 15 aylık ortalama kadar uzatılması
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi, anapara affı ve vade uzatma	19	0,01	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin vadede itfa edilmesi, kredinin itfa edilmiş maliyetinin 37 milyon dolar düşürülmesi ve kredilerin vadesinin ağırlıklandırılmış 42 aylık ortalama kadar uzatılması kaydıyla
Diğer ^(a)	45	0,03	Anapara affı içeren yeniden yapılandırılmış krediler nedeniyle, itfa edilmiş net maliyet tabanının 273 milyon dolar düşürülmesi
Toplam	2.461 \$		

(a) Tekli ve çoklu yeniden yapılandırmalar olan kredileri içerir.

31 Aralık 2024'te sona eren yıl (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Ticari ve endüstriyel		
	Amorti edilmiş maliyet esaslı	kredi yeniden yapılandırılmasının toplam birikmiş Ticari ve sınai kredilere oranı	Kredi yeniden yapılandırılmasının finansal etkisi
Tekli yeniden yapılandırmalar			
Vade uzatımı	1.180 \$	%0,71	20 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Önemsizler dışındaki ödeme erteleme	464	0,28	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin ağırlıklı kredinin kalan vadesi boyunca itfa edilmesi kaydıyla
Çoklu yeniden yapılandırmalar			
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi ve vade uzatma	175	0,10	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin ağırlıklı olarak vadede itfa edilmesi ve kredilerin vadesinin ağırlıklandırılmış 18 aylık ortalama kadar uzatılması kaydıyla
Faiz oranı indirimi ve vade uzatımı	51	0,03	Ağırlıklandırılmış ortalama akdi faizin 434 baz puan indirilmesi ve kredilerin vadesinin ağırlıklandırılmış 36 aylık ortalama kadar uzatılması
Diğer ^(a)	30	0,02	NM
Toplam	1.900 \$		

(a) Tekli ve çoklu yeniden yapılandırmalar olan kredileri içerir.

31 Aralık 2023'te sona eren yıl (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Ticari ve endüstriyel		
	Amorti edilmiş maliyet esaslı	kredi yeniden yapılandırılmasının toplam birikmiş Ticari ve sınai kredilere oranı	Kredi yeniden yapılandırılmasının finansal etkisi
Tekli yeniden yapılandırmalar			
Vade uzatımı	916 \$	%0,55	17 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Önemsizler dışındaki ödeme erteleme	402	0,24	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin ağırlıklı gecikme dönemi sonunda itfa edilmesi kaydıyla
Çoklu yeniden yapılandırmalar			
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi ve vade uzatma	35	0,02	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin ağırlıklı olarak kredinin kalan vadesi boyunca yeniden itfa edilmesi ve kredilerin vadesinin ağırlıklandırılmış 7 aylık ortalama kadar uzatılması kaydıyla
Faiz oranı indirimi ve vade uzatımı	1	—	NM
Diğer ^(a)	9	—	NM
Toplam	1.363 \$		

(a) Çoklu yeniden yapılandırmalar olan kredileri içerir.

Tercih ettiğim üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden esina uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde çevrilmiş beyan ederim.
Rüya Üruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 22550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Konsolide finansal tablo notları

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl (milyon olarak, oranlar hariç)	Diğer		
	Amorti edilmiş maliyet esası	kredi yeniden yapılandırılmalarının %'sinin toplam birikmiş Diğer kredilere oranı	Kredi yeniden yapılandırmasının finansal etkisi
Tekli yeniden yapılandırmalar			
Vade uzatımı	123 \$	%0,03	14 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Çoklu yeniden yapılandırmalar			
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi ve vade uzatma	3	—	NM
Diğer ^(a)	1	—	NM
Toplam	127 \$		

(a) Tekli yeniden yapılandırma olan bir kredi içerir.

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıl (milyon olarak, oranlar hariç)	Diğer		
	Amorti edilmiş maliyet esası	kredi yeniden yapılandırılmalarının %'sinin toplam birikmiş Diğer kredilere oranı	Kredi yeniden yapılandırmasının finansal etkisi
Tekli yeniden yapılandırmalar			
Vade uzatımı	268 \$	%0,07	28 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Çoklu yeniden yapılandırmalar			
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi ve vade uzatma	2	—	NM
Diğer ^(a)	5	—	NM
Toplam	275 \$		

(a) Tekli yeniden yapılandırmalar olan kredileri içerir.

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl (milyon olarak, oranlar hariç)	Diğer		
	Amorti edilmiş maliyet esası	kredi yeniden yapılandırılmalarının %'sinin toplam birikmiş Diğer kredilere oranı	Kredi yeniden yapılandırmasının finansal etkisi
Tekli yeniden yapılandırmalar			
Vade uzatımı	355 \$	%0,10	23 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Çoklu yeniden yapılandırmalar			
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi ve vade uzatma	245	0,07	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin ağırlıklı gecikme dönemi sonunda itfa edilmesi ve kredilerin vadesinin ağırlıklandırılmış 137 aylık ortalama kadar uzatılması kaydıyla
Diğer ^(a)	9	—	NM
Toplam	609 \$		

(a) Tekli yeniden yapılandırma olan bir kredi içerir.

FDM'lerin ödeme durumu

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihinde sona eren yıl itibariyle birikmiş toptan FDM'lerinin ödeme durumuna bilgiler yer almaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Amorti edilmiş maliyet esaslı								
	Gayrimenkul teminatlı			Ticari ve endüstriyel			Diğer		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş ve hâlâ tahakkuk eden	377\$	264\$	118\$	1.669\$	1.215\$	947\$	115\$	240\$	400\$
Vade tarihi 30-89 gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	—	3	2	7	13	42	—	9	—
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	438	87	40	786	672	374	12	26	209
Toplam	815\$	354\$	160\$	2.462\$	1.900\$	1.363\$	127\$	275\$	609\$

FDM'lerin temerrütleri

Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihinde sona eren yıl itibariyle, son on iki ay içinde değiştirilmiş olan birikmiş toptan FDM'lerin temerrütlerine ilişkin bilgiler yer almaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Amorti edilmiş maliyet esaslı								
	Gayrimenkul teminatlı			Ticari ve endüstriyel			Diğer		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Vade uzatımı	173\$	3\$	1\$	57\$	92\$	49\$	3\$	22\$	31\$
Önemsizler dışındaki ödeme erteleme	—	—	2	5	118	—	—	—	—
Faiz oranı indirimi ve vade uzatımı	—	—	3	3	—	1	—	—	—
Total^(a)	173\$	3\$	6\$	65\$	210\$	50\$	3\$	22\$	31\$

(a) Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olan FDM'leri temsil eder.

31 Aralık 2025 ve 2024 itibariyle, mali sıkıntı yaşayan kredi alanlara kredi kullandırılmasına ilişkin ilave fonsuz taahhütler sırasıyla 2,8 milyar dolar ve 1,8 milyar dolar, Diğer sınıfında sırasıyla 73 milyon dolar ve 69 milyon dolardı. Kredileri, Gayrimenkul teminatlı FDM'ler olarak yeniden yapılandırılmış olan mali güçlük yaşayan kredi alanlara yönelik yeniden yapılandırılan kredilere ilişkin ek fonsuz taahhütler her iki dönemde de önemli tutarda değildi.

Not 13 – Kredi zararları karşılığı

Firmanın kredi zararları karşılığı, yönetimin, Firmanın amorti edilmiş gider ve belirli bilanço dışı kredilendirmeye ilgili taahhütler üzerinden ölçülen kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararları tahminini temsil eder. Kredi zararları karşılığı genel olarak şunlardan oluşur:

- Firma'nın tutulan kredi portföylerini (puanlı ve risk derecelendirmeli) kapsayan kredi zararları karşılığı,
- Konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer borçlarda gösterilen borç verme ile ilgili taahhütler karşılığı ve
- Konsolide bilançolarda yatırım amaçlı menkul kıymetler içerisinde yansıtılan yatırım amaçlı menkul kıymetler kredi zarar karşılığı.

Kredi zararları karşılığındaki tüm değişikliklerin gelir tablosu etkisi, kredi zararları karşılığında muhasebeleştirilir. Kredi zararları karşılığının uygunluğunun belirlenmesi karmaşıktır ve kendiliğinden belirsiz olan konuların bırakacağı etkiye ilişkin önemli yönetimin muhakemesi gerektirir. En az üç ayda bir kredi zarar karşılıkları CRO, CFO ve Firma Denetçisi tarafından incelenir. Makroekonomik koşullar, tahminler ve o sırada geçerli olan diğer etkenler göz önünde bulundurularak, kredi risklerine ilişkin müteakip değerlendirmeler, gelecek dönemlerde kredi zararları karşılığında önemli değişikliklerle sonuçlanabilir.

Firmanın kredi zararları karşılığını belirlemek için kullandığı politikaları ve kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı aşağıdaki paragraflarda açıklanmıştır. Yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki kredi zararları karşılığını belirlemek için kullanılan politikaların açıklaması için Not 10'a bakınız.

Kredi zararları karşılığı ve kredilendirmeye ilgili taahhütler için metodoloji

Kredi zararları karşılığı ve kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı, alıkonan kredilerin kalan beklenen vadesi boyunca beklenen kredi zararlarını ve koşulsuz olarak iptal edilemeyen kredilendirmeye ilgili taahhütleri temsil eder. Firma, koşulsuz olarak iptal edilebilir kredilendirmeye ilgili taahhütlerden (örneğin, kredi kartları) gelecek çekilişler için bir karşılık kaydetmez. Kredi kartı kredilerine tahakkuk eden faizlerle ilgili beklenen zararlar, Firma'nın kredi zararları karşılığında değerlendirilir. Ancak, Firma, faiz gelirinin ters işlemi ile bu alacakları en geç 90 gün geçtikten sonra mahsup etme politikası nedeniyle tahakkuk eden diğer faiz alacakları için bir karşılık kaydetmez.

Her enstrümanın beklenen vadesi, sözleşme süresi, beklenen ön ödemeleri, iptal özellikleri ve belirli uzatma ve arama seçenekleri dikkate alınarak belirlenir.

Fonlanan edilen kredi kartı kredilerinin beklenen vadesi, genellikle kredi kartı hesabında beklenen gelecek ödemeler dikkate alınarak ve bu tutarların ne kadarının diğer hesap hareketlerine karşı finanse edilen kredi bakiyesinin(bilanço tarihi itibarıyla) geri ödemelerine tahsis edilmesi gerektiğine karar verilerek tahmin edilir. Bu tahsis işlemi, genellikle önce en yüksek faiz oranı bakiyelerini ödeyerek, 2009 Kredi Kartı Hesap Verebilirlik Sorumluluğu ve Bilgilendirme Yasası'nın ödeme uygulaması gerekliliklerini içeren bir yaklaşım kullanılarak yapılır.

Beklenen kredi zararlarının tahmini, bu tür geri kazanımlar negatif bir karşılıkla sonuçlansa bile, daha önce borçlandırılan veya zarar vermesi beklenen tutarların beklenen geri kazanımlarını içerir.

Toplu ve Bireysel Değerlendirmeler

Firma, kredi zararları karşılığını ve kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığını hesaplarken, risklerin benzer risk özelliklerini paylaşarak paylaşılmadığını değerlendirir. Benzer risk özellikleri mevcutsa, Firma belirli bir havuzla ilişkili riski ve havuzdaki risklerin kötüleşmesi veya temerrüde düşmesi olasılığını göz önünde bulundurarak beklenen kredi zararlarını toplu olarak tahmin eder. Risk özelliklerinin değerlendirilmesi, önemli yönetim muhakemesine tabidir. Bir özelliği diğerinin üzerinde vurgulamak veya ek özellikler göz önünde bulundurmamak, ödeneği etkileyebilir.

- Tüketici portföyü için ilgili risk özellikleri arasında ürün türü, temerrüt durumu, mevcut FICO skorları, coğrafi dağılım ve teminatlı krediler için mevcut LTV oranları yer alır.
- Toptan satış portföyü için ilgili risk özellikleri arasında risk derecesi, temerrüt durumu, vade, teminat seviyesi ve türü, iş kolları, coğrafya, sektör, kredi güçlendirme, ürün türü, tesis amacı ve ödeme koşulları yer almaktadır.

Firmanın kredi risklerinin çoğu, risk özelliklerini diğer benzer risklerle paylaşır ve sonuç olarak toplu olarak değer düşüklüğü için değerlendirilir ("portföy tabanlı bileşen"). Portföy tabanlı bileşen, tüketici kredilerini, risk derecelendirmeli kredileri ve kredilendirmeye ilgili belirli taahhütleri kapsar.

Bir risk, risk özelliklerini diğer risklerle paylaşmıyorsa, Firma genellikle beklenen kredi zararlarını, beklenen geri ödemeyi ve bu bireysel riski etkileyen koşulları ("varlığa özgü bileşen") dikkate alarak, bireysel bazda tahmin eder. Varlığa özgü bileşen, teminata bağımlı kredileri ve tahakkuk etmeyen statüye alınan risk derecelendirmeli kredileri içermektedir.

Portföy tabanlı bileşen

Portföy tabanlı bileşen, kredi alanın temerrüt durumunu değiştirme veya bir risk derecelendirmesinden diğerine geçme olasılığını dikkate alan nicel bir hesaplamayla başlar.

Niceliksel hesaplama, bir aracın beklenen vadesi boyunca beklenen kredi zararlarını kapsar ve Firmanın temerrüt anında tahmini riskine kredi zararı faktörleri uygulanarak tahmin edilir. Kredi zararı etkenleri, kredi alanın temerrüdü olasılığını ve temerrüt durumunda zarar büyüklüğünü içerir. Beklenen kredi zararları, dahili olarak geliştirilmiş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması ve ardından sekiz çeyreklik bir tahmin döneminin ötesindeki sekiz çeyreklik dönemler için uzun vadeli geçmiş bilgilere geri dönmek için tek yıllık doğrusal ara değer hesabı kullanılarak elde edilir. Beş makroekonomik senaryo, merkezi, göreceli olumsuz, aşırı olumsuz, göreceli yukarı ve aşırı yukarı yönlü senaryodan oluşur ve Firmanın merkezi tahmin ekibi tarafından güncellenir. Senaryolar, Firmanın makroekonomik görünümünü, Firma genelindeki konu uzmanlarının dahili bakış açılarını ve piyasa konsensüsünü dikkate alır ve İş Kolları, Kurumsal Finans ve Risk Yönetimi genelinde üst yönetimden gelen geri bildirimleri içeren yönetilen bir süreç içerir.

Nicel hesaplama; model belirsizliği, ortaya çıkan risk değerlendirmeleri, eğilimler ve henüz hesaplama yansıtılmayan diğer öznel faktörler dahil olmak üzere ek nitel faktörleri dikkate alacak şekilde düzeltilir. Bu düzeltmeler kısmen, her bir ana ürün veya model için stresli dönemler de dahil olmak üzere geçmiş zarar deneyimini analiz ederek gerçekleştirilir. Ek olarak, yönetim, bu düzeltmeyi yaparken, ekonomik ve politik koşullar, yüklenim standartlarının kalitesi, borçlu davranışı, bir sektör, ürün veya portföy içindeki kredi yoğunlaşmaları veya kötüleşmeyle ilişkili belirsizliklerin yanı sıra portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili iç ve dış faktörleri dikkate alır. Belirli durumlarda, bu faktörler arasındaki ilişkiler, başka belirsizliklere yol açar. Nicel hesaplama farklı girdilerin uygulanması ve nicel hesaplamayı ayarlamak için yönetim tarafından kullanılan varsayımlar, önemli yönetim değerlendirmesine tabidir ve bir girdiye veya varsayıma diğerine göre daha fazla önem verilmesi veya diğer girdilerin veya varsayımların dikkate alınması, kredi zararları karşılığının tahminini ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığını etkileyebilir.

Varlığa özgü bileşen

Karşılığın varlığa özgü bileşenini belirlemek için, teminata bağlı krediler (haczin muhtemel olduğu krediler dahil) ve toptan portföy segmentinde tahakkuk etmeyen risk derecelendirmeli krediler genellikle ayrı ayrı değerlendirilmektedir.

Teminata dayalı krediler için, ilgili olduğunda teminatın gerçeğe uygun değeri, tahmini satış maliyetleri düşülerek, değer düşüşleri (kreditin itfa edilmiş maliyetini teminatın gerçeğe uygun değerine düşürmek) için zarar kaydetme tutarını veya muhasebeleştirilmesi gereken negatif karşılık tutarını belirlemek (teminatın gerçeğe uygun değerindeki iyileştirmelerle ilişkili önceki zarar yazmaların geri kazanımı) için kullanılır.

Teminata dayalı olmayan krediler için Firma, genel olarak varlığa özgü karşılığı, kreditin itfa edilmiş maliyeti ile tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarının bugünkü değeri arasındaki fark olarak, kreditin etkin faiz oranından iskonto edilmiş olarak ölçer. Değer düşüklüğündeki değişiklikler, genellikle kredi zararları karşılığında bir düzeltme olarak muhasebeleştirilir. Teminata dayalı olmayan krediler karşılığının varlığa özgü bileşeni, faiz oranlarındaki değişiklikler, anapara affı ve diğer imtiyazlar ile yönetimin kredi alanın değişen şartlar kapsamında geri ödeme kabiliyeti beklentisi dâhil değişikliğin kreditin beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini içerir.

Bu nakit akış öngörülerini, zarar yoğunlukları, varlık değerlemeleri, faiz ve anapara ödemelerinin (beklenen ön ödemeler dahil) miktarı ve zamanlaması veya o tarihte mevcut ve beklenen piyasa koşullarını yansıtan faktörlerin tahminlerine dayandığı için, gelecekteki nakit akışlarının zamanlaması ve miktarını tahmin etmek yüksek muhakeme gerektirir. Bu tahminler, sırasıyla, mevcut genel ekonomik koşulların süresi, sektör, portföy veya kredi alana özgü faktörler, adli tasfiyenin beklenen sonucu ve ayrıca belirli durumlarda diğer ekonomik etkenler gibi etkenlere bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımların tamamı, önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir ve bazı varsayımlar son derece öznelidir.

Diğer finansal varlıklar

Krediler ve yatırım menkul kıymetlerine ek olarak, Firma teminatı sürdürme gerekliliklerine göre kredilendirme faaliyetlerinden kaynaklanan kredi riskleri dâhil Konsolide bilançolarda itfa edilen maliyet üzerinden ölçülen diğer finansal varlıkları elinde tutmaktadır. Yönetim, diğer finansal varlıklar karşılığını tarihsel zararlar ile mevcut ekonomik koşulları göz önüne alarak çeşitli teknikler kullanarak tahmin etmektedir.

Teminat sürdürme gerekliliklerine tâbi kredilendirme faaliyetlerinden kaynaklanan kredi riski, genelde faaliyetin kısa vadeli niteliği, elde tutulan teminatın gerçeğe uygun değeri ile teminatın gerçeğe uygun değeri düştüğünde Firmanın ek teminat talep etme ve kredi alanın da ek teminat verme yükümlülüğü gibi faktörler ile hafifletilmektedir. Bu hafifletici faktörler nedeniyle bu riskler genelde kredi zararları karşılığı gerektirmez. Ancak, yönetim kredi alanın teminat gerekliliklerini karşılamak üzere devam eden teminat verme kabiliyeti veya teminatın münferit bir ihraççı veya benzer risk özelliklerine sahip menkul kıymetlerde yoğunlaşıp yoğunlaşmadığı gibi diğer faktörleri de değerlendirebilir. Eğer yönetimin görüşüne göre bu riskler için kredi zararları karşılığı gerekli olursa, Firma teminatın değerine ve kredi alanın temerrüt ihtimaline göre beklenen kredi zararlarını tahmin eder.

Konsolide finansal tablo notları

Kredi zararları karşılığı ve ilişkili bilgi

Aşağıdaki tablo, kredi zararları karşılığı hakkındaki bilgileri özetlemekte ve değer düşüklüğü metodolojisine göre krediler ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin bir dökümünü içermektedir. Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için Not 10'a bakınız.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025			
	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan satış	Toplam
Kredi zararları karşılığı				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	1.807\$	14.600\$	7.938\$	24.345\$
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi ^(a)	NA	NA	NA	NA
Brüt zarar kaydedilenler	1.089	9.164	1.787	12.040
Toplanan brüt tahsilatlar	(510)	(1.492)	(189)	(2.191)
Net zarar kaydedilenler	579	7.672	1.598	9.849
Kredi zararları karşılığı	692	8.629	1.943	11.264
Diğer	—	—	5	5
31 Aralık'taki son bakiye	1.920\$	15.557\$	8.288\$	25.765\$
Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	82\$	—\$	2.019\$	2.101\$
Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı	1	2.200 ^(f)	768	2.969
Diğer	—	—	1	1
31 Aralık'taki son bakiye	83\$	2.200\$	2.788\$	5.071\$
Yatırım amaçlı menkul kıymetler için toplam karşılık	NA	NA	NA	106\$
Toplam kredi zararları karşılığı^(b)	2.003\$	17.757\$	11.076\$	30.942\$
Değer düşüklüğü metodolojisine göre kredi zararları karşılığı				
Varlığa özgü ^(c)	(647)\$	—\$	707\$	60\$
Portföy tabanlı	2.567	15.557	7.581	25.705
Toplam kredi zararları karşılığı	1.920\$	15.557\$	8.288\$	25.765\$
Değer düşüklüğü metodolojisine göre krediler				
Varlığa özgü ^(c)	3.457\$	—\$	4.391\$	7.848\$
Portföy tabanlı	365.284	247.797	787.976	1.401.057
Geçmiş yıl kredileri toplamı	368.741\$	247.797\$	792.367\$	1.408.905\$
Teminata dayalı krediler				
Net zarar kaydedilenler	7\$	—\$	542\$	549\$
Teminatın rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden ölçülen krediler	3.412	—	1.852	5.264
Değer düşüklüğü metodolojisine göre kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı				
Varlığa özgü	—\$	—\$	119\$	119\$
Portföy tabanlı	83	2.200 ^(f)	2.669	4.952
Kredilendirmeye ilgili taahhütler için toplam karşılık^(d)	83\$	2.200\$	2.788\$	5.071\$
Değer düşüklüğü metodolojisine göre kredilendirmeye ilgili taahhütler				
Varlığa özgü	—\$	—\$	925\$	925\$
Portföy tabanlı ^(e)	24.358	23.617 ^(g)	555.047	603.022
Toplam kredilendirmeye ilgili taahhütler	24.358\$	23.617\$	555.972\$	603.947\$

- (a) Finansal Araçlar - Kredi Zararları: Sorunlu Borç Yeniden Yapılandırılmaları muhasebe kılavuzunun kabul edilmesinden sonra kredi zararları karşılığına etkiyi göstermektedir. Detaylı bilgi için Not 1'ye bakınız.
- (b) 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 itibarıyla, yukarıdaki tabloda belirtilen kredi zararları karşılığına ek olarak, Firmanın CIB'deki belirli alacak hesapları ile ilişkili sırasıyla 288 milyon dolarlık, 268 milyon dolarlık ve 243 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı bulunmaktaydı.
- (c) Haczin muhtemel sayıldığı krediler dahil teminata dayalı krediler ile gösterilen tüm dönemlere ait tahakkuk dışı risk oranlı kredileri içerir.
- (d) Kredilendirme ile ilgili taahhütler için ayrılan karşılık, konsolide bilançolarda borç hesapları ve diğer yükümlülükler içerisinde raporlanmaktadır.
- (e) 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te, tüketici için kredi kartı portföy segmenti hariç kredilendirmeye ilgili taahhütler sırasıyla 19,2 milyar \$, 19,2 milyar \$ ve 17,2 milyar \$; kredi kartı portföy segmenti için sırasıyla 1,2 trilyon \$, 1,0 trilyon \$ ve 915,7 milyar \$; kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığına tabi olmayan toptan portföy segmenti için ise sırasıyla 40,0 milyar \$, 20,5 milyar \$ ve 19,7 milyar \$ hariç tutulmuştur.
- (f) Apple Card işleminin etkisini göstermektedir.
- (g) İşlemin tamamlanmasının beklendiği tarihte Apple Card işlemiyle ilgili tahmini çekilen krediler tutarı olan yaklaşık 23 milyar dolar dahildir.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

2024				2023			
Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan satış	Toplam	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan satış	Toplam
1.856\$	12.450\$	8.114\$	22.420\$	2.040\$	11.200\$	6.486\$	19.726\$
NA	NA	NA	NA	(489)	(100)	2	(587)
1.299	8.198	1.022	10.519	1.151	5.491	1.011	7.653
(625)	(1.056)	(200)	(1.881)	(519)	(793)	(132)	(1.444)
674	7.142	822	8.638	632	4.698	879	6.209
624	9.292	578	10.494	936	6.048	2.484	9.468
1	—	68	69	1	—	21	22
1.807\$	14.600\$	7.938\$	24.345\$	1.856\$	12.450\$	8.114\$	22.420\$
75\$	—\$	1.899\$	1.974\$	76\$	—\$	2.306\$	2.382\$
7	—	121	128	(1)	—	(407)	(408)
—	—	(1)	(1)	—	—	—	—
82\$	—\$	2.019\$	2.101\$	75\$	—\$	1.899\$	1.974\$
NA	NA	NA	152\$	NA	NA	NA	128\$
1.889\$	14.600\$	9.957\$	26.598\$	1.931\$	12.450\$	10.013\$	24.522\$
(728)\$	—\$	526\$	(202)\$	(876)\$	—\$	392\$	(484)\$
2.535	14.600	7.412	24.547	2.732	12.450	7.722	22.904
1.807\$	14.600\$	7.938\$	24.345\$	1.856\$	12.450\$	8.114\$	22.420\$
2.805\$	—\$	3.912\$	6.717\$	3.287\$	—\$	2.338\$	5.625\$
373.529	232.860	686.484	1.292.873	393.988	211.123	670.134	1.275.245
376.334\$	232.860\$	690.396\$	1.299.590\$	397.275\$	211.123\$	672.472\$	1.280.870\$
1\$	—\$	324\$	325\$	6\$	—\$	180\$	186\$
2.696	—	1.834	4.530	3.216	—	1.012	4.228
—\$	—\$	109\$	109\$	—\$	—\$	89\$	89\$
82	—	1.910	1.992	75	—	1.810	1.885
82\$	—\$	2.019\$	2.101\$	75\$	—\$	1.899\$	1.974\$
—\$	—\$	737\$	737\$	—\$	—\$	464\$	464\$
25.608	19	510.254	535.881	28.248	—	516.577	544.825
25.608\$	19\$	510.991\$	536.618\$	28.248\$	—\$	517.041\$	545.289\$

Konsolide finansal tablo notları

Karşıllıktaki değişikliklerin değerlendirilmesi

Kredi zararları karşılığı 31 Aralık 2025 itibarıyla 31,2 milyar \$ olup, 31 Aralık 2024'e göre 4,4 milyar \$'lık net bir artışı yansıtmaktadır.

Kredi zararları karşılığına net ilave şunlardan oluşmaktadır:

- Apple Card işlemine ilişkin 2,2 milyar dolar, Kart Hizmetleri'ndeki kredi büyümesi ve Şirketin ağırlıklı ortalama makroekonomik görünümündeki değişikliklerin etkisiyle **tüketici** alanında 3,3 milyar dolarlık artış kaydedildi; bu artış, borçluların belirsizliğindeki azalmayla kısmen dengelendi ve
- 1,1 milyar dolarlık **toptan** tutarı; bu artış, kredi ve krediyle ilgili taahhüt portföylerindeki net artışlar, belirli kaldıraçlı kredilere ilişkin zarar varsayımlarının güncellenmesi ve müşteriye özgü risk pozisyonlarının kredi kalitesindeki net değişikliklerden kaynaklanmış, ancak Firmanın ağırlıklı ortalama makroekonomik görünümündeki değişikliklerin etkisi ve zarar kaydetme işlemlerinin etkisiyle ortaya çıkan azalışla kısmen dengelenmiştir.

Firma'nın niteliksel düzeltmeleri ve ağırlıklı ortalama makroekonomik görünümü, coğrafi ve makroekonomik ortama ilişkin süregelen belirsizlikler ve aşağı yönlü riskleri yansıtmak şeklinde olumsuz senaryolara getirilen ek ağırlığı içermeye devam etmiştir. 2025 yılı boyunca, Şirket olumsuz senaryolara verdiği önemi daha da artırmıştır.

Firma'nın kredi zararları karşılığı, dahili olarak geliştirilmiş beş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması kullanılarak tahmin edilir. Olumsuz senaryolar, aşağıdaki tabloda verilen merkezi durum varsayımlarından daha cezalandırıcı makroekonomik faktörler içermekte ve bu durum aşağıdaki sonuçları doğurmaktadır:

- 2026 dördüncü çeyrekte %5,8 ile zirve yapan ağırlıklandırılmış, ortalama ABD işsizlik oranı, ve
- 2027 ikinci çeyreği sonunda merkezi duruma göre %2,1 daha düşük olan ABD ağırlıklı ortalama gerçek GSYİH seviyesi.

Aşağıdaki tablo, Firmanın sunulan dönemlere ilişkin sunulan durum varsayımlarını sunmaktadır.

	31 Aralık 2025 itibarıyla merkezi durum varsayımları		
	2Ç26	4Ç26	2Ç27
ABD işsizlik oranı ^(a)	%4,6	%4,4	%4,2
ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyüme ^(b)	%2,0	%1,8	%1,9
	31 Aralık 2024 itibarıyla merkezi durum varsayımları		
	2Ç25	4Ç25	2Ç26
ABD işsizlik oranı ^(a)	%4,5	%4,3	%4,3
ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyüme ^(b)	%2,0	%1,9	%1,8

(a) Tahmin edilen ABD işsizlik oranının üç aylık ortalamasını yansıtır.

(b) Merkezi senaryonun tahmin ufkunda ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyüme, önceki yıla göre ABD reel GSYİH düzeylerindeki yüzde değişim olarak hesaplanmaktadır.

Bu tahminde ve ilgili tahminlerde sonradan meydana gelen değişiklikler, gelecek dönemlerde kredi zararları karşılığına yansıtılacaktır.

Tüketici ve toptan kredi portföylerine ilişkin ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

Not 14 - Değişken hisseli kuruluşlar

JPMorganChase'in VIE'lerinin konsolidasyonuna ve bunların katılımına ilişkin muhasebe politikalarıyla ilgili detaylı bilgi için sayfa 170'teki Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Firmaca desteklenen VIE'lerin en önemli türlerini faaliyet alanına göre özetlemektedir. Firma, "Firmaca finanse edilen" VIE'nin şu durumların söz konusu olduğu herhangi bir kuruluşu içerdiğini kabul etmektedir: (1) JPMorganChase'in yapının öncelikli lehtarı olması; (2) VIE'nin JPMorganChase tarafından Firma varlıklarını menkul kıymetleştirmek için kullanılması; (3) VIE'nin, JPMorganChase ismine sahip araçlar ihraç etmesi; veya (4) kuruluşun JPMorganChase tarafından idare edilen bir varlığa dayalı ticari senet kanalı olması.

İş kolu	İşlem Türü	Faaliyet	2025 Form 10-K sayfa referansları
CCB	Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları	Kullanılmış kredi kartı alacaklarının menkul kıymetleştirilmesi	sayfa 263–264
	İpotek menkul kıymetleştirmeleri fonları	Hem kullanılan hem de satın alınan konut amaçlı ipoteklerin tahsil ve menkul kıymetleştirilmesi	sayfa 264–266
CIB	İpotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları	Hem kullanılan hem de satın alınan konut amaçlı ve ticari ipotekler ve diğer tüketici kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	sayfa 264–266
	Çok satıcılı kanallar	Müşterilerin finansal piyasalara düşük maliyetli bir şekilde erişmelerine yardımcı olmak ve yatırımcı ihtiyaçlarını karşılayan işlemleri yapılandırmak	sayfa 266
	Belediye tahvil araçları	Belediye tahvili yatırımlarının finansmanı	sayfa 266–267

Firma'nın, daha az oranda olmakla beraber VIE'lerle (üçüncü taraf ve Firma destekli) ilgili diğer faaliyet alanları ve Kurumsal'ı şunlardır:

- Varlık ve Servet Yönetimi: AWM, VIE sayılan belirli fonları destekler ve yönetir. AWM, fonların varlık yöneticisi olarak, yönetilen varlıklara dayalı sabit bir ücret alır; ücret her fonun yatırım amacına göre farklılık gösterir ve rekabetçi bir şekilde fiyatlandırılır. VIE olacak nitelikteki fon kuruluşları için, AWM'nin faizleri, bazı durumlarda, bu kuruluşların mali sonuçlarının konsolidasyonu ile sonuçlanan önemli değişken hisseler olarak kabul edilir.
- Kurumsal: Kurumsal, VIE'lerin tanımına uyabilecek kuruluşlar ile alakalıdır; ancak, bu kuruluşlar genellikle VIE'ler de dahil olmak üzere yatırımların konsolidasyonunu gerektirmeyen özel yatırım şirketi muhasebesine tabidir. Ayrıca, Hazine ve CIO, genellikle VIE'lerin tanımına uyan üçüncü taraflarca ihraç edilen menkul kıymetlere yatırım yapar (örneğin, varlığa dayalı menkul kıymet ihraççıları). Genel olarak, Firma, bu kuruluşların önemli faaliyetlerini yönetme gücüne sahip değildir ve bu nedenle bu kuruluşları konsolide etmez. Firmanın yatırım menkul kıymetleri portföyü hakkında daha fazla bilgi için Not 10'a bakınız.

Buna ek olarak, CIB aynı zamanda üçüncü tarafların desteklediği VIE'lere finansman, kredilendirmeyle ilişkili hizmetler ve diğer hizmetleri sağlar. Üçüncü taraflarca desteklenen VIE'ler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 268. sayfasına bakınız.

Firmaca desteklenen önemli değişken hisseli kuruluşlar

Kredi kartı menkul kıymetleştirmesi

CCB'nin Kart Hizmetleri işkolu, başta Chase Issuance Trust ("Tröst") aracılığıyla olmak üzere, kullanılmış kredi kartı borçlarını menkul kıymetleştirebilir. Firmanın kredi kartı menkul kıymetleştirmelerine devam eden müdahalesi, alacakların tahsilatını, alacaklardaki bölünmemiş satıcı hissesinin elde tutulmasını, belli ana ve tali menkul kıymetlerin elde tutulmasını ve emanet hesaplarının tutulmasını içerir.

Firma'nın söz konusu kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının ana lehtarı sayılması, Firma'nın bu VIE'lerin faaliyetlerini tahsilat sorumlulukları ve diğer görevleri aracılığıyla yönlendirme, bu fonlara devredilen alacaklarla ilgili ve her türlü değişiklik ve revizyonla ilgili karar alma faaliyetlerini yönetme kabiliyetine dayandırıldığından, Firma sponsorlu kredi kartı tröstlerinin varlıklarını ve borçlarını konsolide eder.

Ayrıca, Firma'nın yukarıda belirtildiği şekilde diğer fonlara devamlı müdahalesinin niteliği ve kapsamı, Firma'ya zararları karşılama yükümlülüğü getirmekte ve Firma'ya bu VIE'lerden önemli olabilecek belli menfaatler sağlama hakkını vermektedir.

Temel menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacakları ve menkul kıymetleştirme fonlarının diğer varlıkları, sadece menkul kıymetleştirme fonlarınca ihraç edilen intifa haklarının ödenmesinde kullanılırlar; Firma'nın diğer yükümlülüklerinin veya Firma'nın alacaklılarının taleplerinin ödenmesinde kullanılmazlar.

Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarıyla yapılan sözleşmeler, Firmanın kredi kartı fonlarında bir asgari bölünmemiş hisse bulundurmasını gerektirir (genellikle %5). 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla Firma, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında sırasıyla 5,4 milyar \$ ve 6,6 milyar \$'lık bölünmemiş hisseye sahiptir.

Konsolide finansal tablo notları

Firma, 31 Aralık 2025 ve 2024'te sona eren yıllar için bu fonların sahip olduğu anapara alacaklarının bölünmemiş hissesinde yaklaşık olarak sırasıyla %40 ve %45'lik bir ortalama tutturmuştur. Firma, 31 Aralık 2025 ve 2024'te, herhangi bir birinci derece menkul kıymeti elinde tutmamış ve kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının bazılarında 1,5 milyar \$'lık ikinci derece menkul kıymet tutmuştur. Firmanın kredi kartı fonlarındaki bölünmemiş hisseleri ve elde tutulan menkul kıymetler konsolidasyonda ortadan kalkar.

Aşağıdaki tablolar, Firma tarafından konsolide edilenler dahil olmak üzere, Firmanın sürekli iştirak ettiği Firma destekli özel markalı menkul kıymetleştirme kuruluşlarının bulundurdıkları varlıkların toplam ödenmemiş anapara tutarını göstermektedir. Sürekli iştirak, kredilerin tahsilini, ana ve tali hisselerin bulundurulmasını (kredi riski saklama kurallarına uygun olarak tutulması gerekenler dahil), rücu veya teminat düzenlemelerini ve türev kontratlarını içerir. Bazı durumlarda, Firmanın tek sürekli faaliyeti, kredilerin tahsilinden ibarettir. Firmanın elde tutulan ve satın alınan faizlerden kaynaklanan azami zarar riski, bu faizlerin defter değeridir. Menkul kıymetleştirme ile ilişkili kredi temerrütleri ve tasfiye zararlarına ilişkin bilgi için bu Notun 271. sayfasına bakınız.

31 Aralık 2025 (milyon cinsinden)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorganChase hissesi ^{(c)(d)(e)}			
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Katılımın devam ettiği konsolide edilmemiş menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Alım satım amaçlı varlıklar	Yatırım menkul kıymetleri	Diğer finansal varlıklar	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı
Menkul kıymetleştirmeyle ilgili^(a)							
Konut amaçlı ipotek:							
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon	83.442\$	548\$	58.525\$	707\$	1.799\$	1.526\$	4.032\$
Yüksek faizli	10.690	—	2.766	100	12	—	112
Ticari ve diğer ^(b)	212.555	170	138.986	1.222	5.285	823	7.330
Toplam	306.687\$	718\$	200.277\$	2.029\$	7.096\$	2.349\$	11.474\$

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorganChase hissesi ^{(c)(d)(e)}			
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Katılımın devam ettiği konsolide edilmemiş menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Alım satım amaçlı varlıklar	Yatırım menkul kıymetleri	Diğer finansal varlıklar	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı
Menkul kıymetleştirmeyle ilgili^(a)							
Konut amaçlı ipotek:							
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon	71.085\$	615\$	50.846\$	613\$	1.850\$	614\$	3.077\$
Yüksek faizli	8.824	—	1.847	44	19	—	63
Ticari ve diğer ^(b)	186.293	243	125.510	530	5.768	1.074	7.372
Toplam	266.202\$	858\$	178.203\$	1.187\$	7.637\$	1.688\$	10.512\$

- (a) Firmaca desteklenmeyen ABD GSE'leri ve devlet kurumu menkul kıymetleştirmeleri ve yeniden menkul kıymetleştirmelerini içermez.
- (b) Ticari kredilere dayalı menkul kıymetlerden ve ipotekle ilişkili olmayan tüketici alacaklarından oluşmaktadır.
- (c) Aşağıdakiler hariçtir: elde tutulan tahsilatlar; ABD GSE'leri ve devlet kurumları ile ilgili kredi satışlarından ve menkul kıymetleştirme faaliyetlerinden elde tutulan menkul kıymetler; büyük çoğunlukla menkul kıymetleştirme kuruluşlarının faiz oranı ve döviz kuru risklerini yönetmek için kullanılan faiz oranı ve döviz türevleri; 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sırasıyla 188 milyon \$ ve 256 milyon \$ olan birinci derece menkul kıymetler ve 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sırasıyla 56 milyon \$ ve 49 milyon \$ olan Firma'nın CIB'nin ikincil piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ilgili olarak satın aldığı ikinci derece menkul kıymetler.
- (d) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerine ait hisseleri içerir.
- (e) 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla, Firmanın ağırlıklı olarak rayiç değerden gösterilen ve kredi riski saklama kurallarına göre tutulması gereken tutarları için birikmiş menkul kıymetleştirme hisselerinin sırasıyla %74 ve %77'si, S&P eşdeğeri bazında "A" veya daha iyi risk derecesindedir. Düşük faizli konut ipoteklerinde elde tutulan hisse 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 3,5 milyar dolar ve 2,9 milyar dolarlık yatırım yapılabilir seviyeye elde tutulan hisse ve 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla sırasıyla 525 milyon dolar ve 216 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviyede olmayan hisseden oluşmaktadır. Ticari ve diğer menkul kıymetleştirme fonlarında birikmiş hisse 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla sırasıyla 6,2 milyar \$ ve 6,0 milyar \$ yatırım yapılabilir seviye birikmiş hisse ve 1,1 milyar \$ ve 1,4 milyar \$'lık yatırım yapılabilir seviyede olmayan birikmiş hisseden oluşmaktadır.

Konut amaçlı ipotek

Firma, CCB tarafından kullanılan konut amaçlı ipotek kredileri ile CCB veya CIB tarafından üçüncü taraflardan satın alınan konut amaçlı ipotek kredilerini menkul kıymetleştirir. CCB genellikle, çıkarılan veya satın alınan tüm konut ipoteği kredilerinin ve CIB tarafından satın alınan belirli ipotek kredilerinin tahsilatını yapar. CCB tarafından gerçekleştirilen kredi içeren menkul kıymetleştirmelerde, Firma, kredi değişiklikleri ve revizyonları ile ilgili kararlardan sorumlu olduğu için VIE'nin önemli faaliyetlerini yönlendirme yetkisine sahiptir. CCB menkul kıymetleştirme sonrası hisse bulundurabilir.

Ayrıca, CIB, Firmaca desteklenen menkul kıymetleştirme fonu tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili olarak aracılık ve alım satım faaliyetleri yürütür. Sonuç olarak, CIB menkul kıymetleştirme sırasında konut ipoteği menkul kıymetleştirmelerinde bazı zamanlarda birinci ve/veya ikinci derece hisseler (artık hisseler ve kredi riski korunma kuralları uyarınca tutulması gereken tutarlar dahil) bulundurur ve/veya normal ticari faaliyeti esnasında ikincil piyasada pozisyonları tekrar iktisap eder. Bazı durumlarda, CIB tarafından tutulan veya yeniden iktisap edilen veya Hazine ve CIO veya CCB tarafından tutulan pozisyonlar sonucunda, CCB ile yapılan hizmet düzenlemeleriyle birlikte ele alındığında, Firma, belirli menkul kıymetleştirme fonlarının öncelikli lehtarı sayılır.

Firma, hizmet sağlayıcısı olmadığı (ve dolayısıyla fonun en önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olmadığı) veya fon için önemli olabilecek fona ait bir intifa hakkına sahip olmadığında, bir konut amaçlı ipoteği menkul kıymetleştirmesini (Firma destekli veya üçüncü şahıs destekli) konsolide etmez.

Ticari ipotekler ve diğer tüketici menkul kıymetleştirmeleri
CIB, ticari ipotek kredileri çıkarır ve menkul kıymetleştirir ve menkul kıymetleştirme fonları tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili olarak aracılık ve alım satım faaliyetleri yürütür. CIB, menkul kıymetleştirme zamanında ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerindeki satılmamış birinci ve/veya ikinci derece hisseleri (kredi riski tutma kuralları uyarınca tutulması gereken tutarlar dahil), bulundurabilir, fakat genel olarak Firma, ticari kredi menkul kıymetleştirmelerine ilişkin hizmet vermez. Hazine ve CIO da bu menkul kıymetleştirmelere yatırım yapmayı seçebilir. Ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinde, VIE'nin önemli faaliyetlerini yönetme yetkisi genelde, belirli menkul kıymet sınıflarında ("hakim sınıf") hizmet sağlayıcıya veya yatırımcıya aittir. Firma, genel olarak, sponsor olduğu ticari ipotek menkul kıymetleştirme işlemlerinde hakim sınıfta bir hisse bulundurmaz.

Yeniden menkul kıymetleştirmeler

Firma, yeni intifa hakları karşılığında borçlanma senetlerinin bir VIE'ye devredildiği belli yeniden menkul kıymetleştirme işlemleri yürütür. Bu transferler, konut amaçlı ipotekler ile desteklenen hem ABD GSE'leri hem de devlet kurumu destekli VIE'ler ile bağlantılı olarak meydana gelmektedir. Firma'nın konsolidasyon analizi, büyük oranda, Firma'nın yeniden menkul kıymetleştirme fonlarındaki rolü ve hissesine dayanmaktadır.

Aşağıdaki tablo yeniden menkul kıymetleştirme VIE'lerine aktarılan menkul kıymetlerin anapara tutarını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
VIE'lere Menkul Kıymet Devri			
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler)	24.350\$	44.456\$	18.864\$

Firmanın yer aldığı çoğu yeniden menkul kıymetleştirme, belirli bir müşteri veya müşteri grubunun belirli bir risk profili getirisi beklediği müşteri merkezli işlemlerdir. Bu işlemlerde, Firma, kuruluşun karar verme yetkisinin Firma ve müşterileri arasında paylaşıldığı sonucuna varmıştır, çünkü yeniden menkul kıymetleştirme fonunun ve varlıklarının kurulmasına ilişkin faaliyet ve kararlar müşterek yürütülmektedir ve müşteri yeniden menkul kıymetleştirme fonunda önemli ekonomik menfaate sahiptir; bu nedenle Firma, yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmemektedir.

Firma, 2025, 2024 ve 2023 dönemlerinde herhangi bir özel menkul kıymeti yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sine devretmemiş olup, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla bu Firma destekli VIE'lerdeki elde tutulan hisseler önemsiz olmuştur.

Ayrıca, Firma, üçüncü şahıs destekli yeniden menkul kıymetleştirmelerinde intifa haklarına yatırım yapabilir ve genellikle bu hisseleri ikincil piyasada satın alır. Bu koşullarda Firma, fonun ilk kuruluşuna dahil olmadığı için ya da Firma bağımsız bir üçüncü şahıs sponsor vasıtasıyla dahil olduğu ve fon üzerinde yetki paylaşımı olduğu için, yeniden menkul kıymetleştirme fonunun en önemli faaliyetlerini yönetebilme yetkisine tek taraflı sahip değildir; dolayısıyla Firma yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmez.

Konsolide finansal tablo notları

Aşağıdaki tablo, Firmanın konsolide olmayan yeniden menkul kıymetleştirme VIE'lerindeki hisseleri hakkında bilgi vermektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Konsolide olmayan yeniden menkul kıymetleştirme VIE'leri	2025	2024
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler)			
VIE'lerdeki hisse		2.558\$	3.219\$

31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla Firma, herhangi bir ABD GSE ve devlet kurumu yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmemiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Firma, kendi desteklediği özel markalı yeniden menkul kıymetleştirme VIE'lerinin önemsiz tutardaki varlık ve yükümlülüklerini konsolide etmiştir. 31 Aralık 2024 itibarıyla Firma, herhangi bir Firma destekli özel menkul kıymetleştirmeleri konsolide etmemiştir.

Çok satıcılı kanallar

Birden çok satıcılı aracı kuruluşlar, Firma müşterilerine alacak ve diğer finansal varlık havuzları ile güvence altına alınan teminatlı finansman sağlayan ayrı iflas uzak kuruluşlardır. Aracılık kuruluşları, finansman imkanlarını, yüksek kredi notuna sahip finansman bonoları ile finanse ederler. Bu finansman bonosunun geri ödeme kaynağı da varlık havuzundan sağlanan nakit akışlarıdır. Çoğu durumda, varlıklar müşterilerin (yani satıcıların), kanallara veya diğer üçüncü şahıslara sağladıkları anlaşmaya özgü kredi ürünleriyle yapılandırılmıştır. Anlaşmaya özgü kredi ürünleri genellikle, varlık havuzundan beklenen bir takım tarihi zararları karşılayacak şekilde yapılandırılmıştır ve tipik olarak, satıcı tarafından sağlanan aşırı teminatlandırma şeklindedir. Anlaşmaya özgü kredi iyileştirmeleri, Firma'nın kanallarla yaptığı anlaşmalardaki potansiyel zararları hafifletir.

Kıymetli evrakın zamanında geri ödenmesini sağlamak ve kanalların kıymetli evrak piyasasından fon elde edememeleri durumunda müşterilere finansman sağlamak için fon sağlamak amacıyla, kanallarca finanse edilen her bir varlık havuzunun, kendisiyle ilgili JPMorgan Chase Bank, N.A. tarafından sağlanan minimum %100 anlaşmaya özgü likidite kredisi bulunmaktadır. JPMorgan Chase Bank, N.A., ayrıca çok satıcılı kanal kuruluşlarına, taahhütsüz program geneli kredi kolaylıkları ve teminat akreditifi şeklinde program geneli kredi olanakları sağlar. Program geneli kredi ürünlerinin miktarı, kıymetli evrak ihracına dayanır ve kıymetli evrakın ödenmemiş bakiyesinin %10'una yakındır.

Firma, kanalların önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine ve kanallarda potansiyel olarak önemli hisseye sahip olduğundan, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları konsolide etmiştir. İdari temsilci vasfıyla ve yeniden yapılandırma işlemlerindeki rolüyle Firma varlık türleri ve kredi kalitesine ilişkin kararlar verir ve kanalların kıymetli evrak finansman ihtiyaçlarını yönetir.

Firma'nın, VIE için önemli olabilecek menfaatleri, idari acente, likidite sağlayıcısı ve program geneli kredi iyileştirmesi sağlayıcısı olarak aldığı ücretleri ve kanallara sağlanan likidite ve kredi iyileştirme kolaylıkları nedeniyle maruz olduğu potansiyel riski içerir.

Normal iş faaliyeti içerisinde, JPMorganChase, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş ticari senet piyasa yapıcılığı ve yatırımı yapmaktadır. Firma, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş sırasıyla 2,2 milyar \$ ve 2,9 milyar \$'lık ticari senet bulundurmakta olup, bunlar konsolidasyona dahil edilmemiştir. Firmanın yatırımları, Firmanın finansman ihtiyaçları ve kapasitesini göstermektedir ve piyasa likidite azlığından etkilenmemiştir. Kredi riski koruma kurallarına uygun olarak tutulması gereken tutarlar haricinde, Firma, herhangi bir anlaşma uyarınca, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş ticari senedi satın almakla yükümlü değildir.

Firmaca sağlanan anlaşmaya özgü likidite kolaylıkları programı, program geneli likidite ve kredi iyileştirmesi, konsolidasyondan çıkarılmıştır. Firma veya Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalların belirli müşterilerine kredilendirme ile ilgili taahhütler sağlamaktadır. Kısa vadeli taahhütler, 31 Aralık 2025 ve 2024'te sırasıyla 9,9 milyar \$ ve 10,3 milyar \$ olmuş, kredi verilmesine ilişkin diğer kısa vadeli taahhütlerdeki bilanço dışı kredilendirme ile ilgili taahhütler olarak bildirilmiştir. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

Belediye tahvili araçları

Belediye tahvil araçları veya geçici opsiyonlu tahvil ("TOB") tröstleri, kurumların kısa vadeli oranlar üzerinden belediye tahvil yatırımlarını finanse etmelerine izin vermektedir. Tipik bir TOB işleminde, tröst tek bir ihraççının kredi notu yüksek belediye tahvilini/tahvillerini satın alır ve alımı iki menkul kıymet türü ihraç ederek finanse eder: (1) satılabilir değişken oranlı tahviller ("Değişkenler") ve (2) ters değişken-oranlı artık hisseler ("Artıklar"). Değişkenler, tipik olarak para piyasası fonları veya diğer kısa vadeli yatırımcılar tarafından satın alınmaktadır ve zorunlu bildirimle TOB tröstüne teklif edilebilir. Artıklar, belediye tahvil yatırımını finanse etmek isteyen yatırımcı tarafından tutulur. Artıkların bir üçüncü tarafca tutulduğu durumlarda TOB işlemleri, tipik olarak müşteri TOB tröstleri olarak bilinirken, müşteri dışı TOB tröstleri, Artığın Firma tarafından tutulduğu işlemlerdir. Müşteri TOB tröstleri, üçüncü bir tarafca desteklenir. Firma, tüm müşteri dışı TOB işlemlerine sponsor olarak hizmet vermektedir. Firma, yeniden pazarlama acentesi, likidite veya teklif opsiyonu veren ve/veya sponsor dahil olmak üzere bir TOB tröstüne çeşitli hizmetler sunabilir.

J.P. Morgan Securities LLC, TOB tröstlerine ilişkin değişkenlerde yeniden pazarlama acentesi olarak hizmet edebilir. Yeniden pazarlama acentesi, ilk plasmanı yaparak ve teklif edilen değişkenleri yeniden pazarlayarak, değişkenlere ilişkin periyodik değişken oranı belirlemekten sorumludur. Yeniden pazarlama acentesi, zorunlu olmamakla birlikte, değişkenlerde piyasa yapıcılık faaliyeti yürütebilir. Firma tarafından tutulan değişkenler, 2025 ve 2024 yıllarında önemsiz olmuştur.

JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities LLC genellikle TOB tröstleri için tek likidite veya teklif seçeneği veren olarak hizmet etmektedir. Likidite sağlayıcısının yükümlülüğünün ifası şarta bağlıdır ve belediye tahvili ihraççısının veya kredi artırımı sağlayıcısının iflası veya ödeme aczi ve belediye tahvilinin vergilendirilmesi veya yatırım derecesinin altında ani puan kaybına uğraması gibi belirli olaylarla ("Fesih Olayları") sınırlıdır.

Ayrıca, likidite sağlayıcısı riski, temel belediye tahvillerinin yüksek kredi kalitesi ve araçtaki veya belli işlemdeki aşırı teminatlaştırma veya artık hisse hamilleriyle yapılan geri ödeme anlaşmalarıyla sınırlıdır.

Değişken hisse hamilleri Değişken hisselerini TOB tröstüne "satabilir" veya teklif edebilir. Eğer yeniden pazarlama acentesi Değişken hisseleri başka bir yatırımcıya yeniden pazarlayamazsa, likidite sağlayıcı teklif edilen Değişken hisselerin TOB tröstü tarafından satın alınması için TOB tröstüne kredi verir veya doğrudan satın alır.

TOB tröstleri değişken faizli kuruluşlar sayılır. Firma, müşteri dışı TOB tröstlerini konsolide eder, çünkü artık hisse hamili olarak Firma, belediye tahvil aracının ekonomik performansı üzerinde önemli etkiye neden olan kararlar alma hakkına, menfaat sağlama ve belediye tahvil aracı için önemli olabilecek zararları üstlenme hakkına sahiptir.

Konsolide VIE varlıkları ve borçları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibariyle Firma tarafından konsolide edilen VIE'ler ile ilgili varlıklar ve borçlar hakkında bilgi sağlamaktadır.

31 Aralık 2025 (milyon cinsinden)	Varlıklar			Yükümlülükler			
	Alım satım amaçlı varlıklar	Krediler	Diğer ^(c)	Toplam varlıklar ^(d)	VIE varlıklarındaki intifa hakları ^(e)	Diğer ^(f)	Toplam yükümlülükler
VIE program türü							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	—\$	12.872\$	170\$	13.042\$	5.884\$	11\$	5.895\$
Firmaca yönetilen çok satıcı kanallar	—	20.140	115	20.255	18.174	24	18.198
Belediye tahvili araçları	3.367	—	29	3.396	3.760	17	3.777
İpotek menkul kıymetleştirmeleri kuruluşları ^(a)	2	566	9	577	105	40	145
Diğer	1.466	4.199 ^(b)	360	6.025	28	599	627
Toplam	4.835\$	37.777\$	683\$	43.295\$	27.951\$	691\$	28.642\$
31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Varlıklar			Yükümlülükler			
	Alım satım amaçlı varlıklar	Krediler	Diğer ^(c)	Toplam varlıklar ^(d)	VIE varlıklarındaki intifa hakları ^(e)	Diğer ^(f)	Toplam yükümlülükler
VIE program türü							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	—\$	13.531\$	168\$	13.699\$	5.312\$	10\$	5.322\$
Firmaca yönetilen çok satıcı kanallar	1	20.383	133	20.517	18.228	26	18.254
Belediye tahvili araçları	3.388	—	22	3.410	3.617	15	3.632
İpotek menkul kıymetleştirmeleri kuruluşları ^(a)	—	630	8	638	115	48	163
Diğer	496	1.966	350	2.812	51	355	406
Toplam	3.885\$	36.510\$	681\$	41.076\$	27.323\$	454\$	27.777\$

(a) Konut ipotek menkul kıymetleştirmelerini içerir.

(b) Ağırlıklı olarak CIB'deki tüketici kredileri içerir.

(c) Konsolide bilançolarda nakit ve diğer varlık kalemleri olarak sınıflandırılan varlıkları içerir.

(d) Yukarıdaki program türlerine dahil konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Varlıklar ve borçlar, konsolide VIE'lerin üçüncü taraf varlıklarını ve borçlarını içermekte ve konsolidasyonda elimine edilen şirketler arası bakiyeleri içermemektedir.

(e) Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen faizli intifa paylı borçlar, Konsolide bilançolarda "konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa payları" başlıklı satırda sınıflandırılır. Genel olarak intifa haklarının sahiplerinin, JPMorganChase'in genel itibarına rücu hakkı bulunmamaktadır. 31 Aralık 2025 ve 2024'te sırasıyla 6,0 milyar \$ ve 5,5 milyar \$ uzun vadeli intifa payları, VIE varlıklarındaki intifa paylarına dahil edilmiştir.

(f) Konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer borçlar olarak sınıflandırılan borçları içerir.

Tercüme etmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde çevrilmiş ve onaylanmıştır.
Rüya Ürücüoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 322550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Konsolide finansal tablo notları

Üçüncü şahıslarca finanse edilen VIE'ler

Firma, başka taraflarca yapılandırılmış VIE'lerle işlemlere girer. Bunlar, örneğin bir türev karşı tarafı, likidite sağlayıcısı, yatırımcı, aracı, plasman acentesi, yeniden pazarlama acentesi, kayyum veya yediemin olarak hareket etmeyi içerir. Bu işlemler emsallere uygunluk ilkesiyle yürütülür ve her kredi kararı, temel oluşturan varlıkların kalitesini dikkate alarak ilgili VIE'nin analizine dayanır. Firma, VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine ya da önemli sayılabilecek bir değişken hisseye sahip olmadığına, Firma, genellikle VIE'yi konsolide etmez, fakat bu pozisyonları Konsolide Bilançosu üzerinde, herhangi bir diğer üçüncü şahıs işlemine ilişkin pozisyonunu kayıt ve rapor edeceği şekilde kayıt ve rapor eder.

Vergi indirimi araçları

Firma, uygun fiyatlı konut, alternatif enerji ve diğer projelerin sahibi olan ve bu projeleri işleten ve işleten sınırlı ortaklıklar ve benzeri kuruluşlar olan konsolide olmayan vergi kredisi araçlarına yatırım yapmaktadır. Bu varlıklar öncelikle VIE olarak kabul edilir. Üçüncü bir taraf genellikle genel ortak veya yönetici üyedir ve vergi indirimli kuruluşların önemli faaliyetleri üzerinde kontrole sahiptir ve buna bağlı olarak Firma vergi indirimli kuruluşları konsolide etmez. Firma genellikle bu ortaklıklara sınırlı bir ortak olarak yatırım yapar ve esasen projelere tahsis edilen vergi indirimlerinin alınmasıyla getiri elde eder. 31 Aralık 2025 ve 2024'te, özkaynak yatırımları ve fonlama taahhütleri ile temsil edilen azami zarar riski 38,1 milyar \$ ve 35,2 milyar \$ olmuş, bunun sırasıyla 16,4 milyar \$ ve 15,0 milyar \$'ı kısa vadeli olmuştur. Firma zarar riskini azaltmak için her bir projeyi değerlendirmektedir ve proje vergi indirimine hak kazanana kadar değişen miktarlarda sermaye yatırımını tutabilir. Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız. Firma, belirli vergi odaklı yatırımlar için program bazında orantılı amortisman yöntemini benimsemiştir. Orantılı amortisman yöntemi, seçilen bir program kapsamındaki uygun yatırımların maliyetinin, elde edilen vergi avantajlarına orantılı olarak amortize edilmesini ve ortaya çıkan amortismanın doğrudan gelir vergisi gideri olarak raporlanmasını gerektirir; bu da ilgili vergi kredileri ve diğer vergi avantajlarıyla uyumludur. Yatırımlar, tüm getirinin vergi gelir indirimlerinden ve diğer gelir vergisi kârlarından kaynaklanması dâhil uygun olması için belirli kriterlere uyması zorunludur.

Ayrıca, bu yöntem kapsamında genel olarak yatırım olarak kaydedilmeyen ertelenen vergiler artık alınan gelir vergisi indirimleri ve diğer gelir vergisi kârlarına orantılı olarak amorti edilmektedir.

Koşulsuz ve hukuken bağlayıcı olan veya koşullu ve gerçekleşmesi muhtemel olan gecikmiş sermaye katkıları, yatırımın taşıma değerinde buna karşılık gelen bir artışla diğer yükümlülükler altında kaydedilir. Kılavuz ayrıca, yatırımın niteliğinde veya Firma'nın temel projeye olan ilişkisinde bir değişikliğe yol açan önemli değişiklikler veya olaylar meydana geldiğinde uygun yatırımların yeniden değerlendirilmesini gerektirir. Dönem içerisinde, uygun yatırımın niteliğinde bir değişikliğe veya Firma'nın temel projeye olan ilişkisinde bir değişikliğe yol açan önemli bir değişiklik veya olay meydana gelmedi.

Aşağıdaki tabloda, Firma'nın orantısız amortisman yöntemini uygulamayı tercih ettiği vergi odaklı yatırımlara dair bilgi yer almaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Alternatif enerji ve uygun fiyatlı konut programları ^(d)		
	2025	2024	2023
Firma'nın orantısız amortismanı tercih ettiği programlar:			
Defter değeri ^(a)	33.858\$	31.978\$	14.644\$
Vergi indirimleri ve diğer vergi kârları ^(b)	6.097	6.379	2.044
Orantılı amortisman kullanarak muhasebeleştirilmeye uygun yatırımlar:			
Gelir vergisi gideri bileşeni olarak muhasebeleştirilen amortisman zararları	(4.553)	(5.018)	(1.561)
Gelir vergisiyle ilişkili olmayan kazançlar / (zararlar) ile gelir vergisi diğer dışında muhasebeleştirilen alınan diğer getiriler ^(c)	169	142	(1)

- (a) Konsolide bilançolarda diğer varlıklarda kaydedilen. Firma'nın orantılı amortisman yöntemini uygulamadığı, geçmişe dönük vergi indirimi ve yeni piyasa vergi indirimi gibi programlar hariçtir.
- (b) Konsolide gelir tablolarında Gelir vergisi giderinde ve Konsolide nakit akışları tablolarında İşletme faaliyetlerinde gösterilir. Ayrıca, Firma, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, orantılı itfa yöntemini seçtiği ancak yatırımların belirli uygunluk kriterlerini karşılamadığı programlara ilişkin yatırımlardan, sırasıyla 1,1 milyar dolar, 1,0 milyar dolar ve sıfır tutarında gelir vergisi indirimi ile (1,4) milyar dolar, (1,2) milyar dolar ve sıfır tutarında itfa zararı kaydetmiştir. Bu tutarlar, Konsolide gelir tablolarında Diğer gelire ve Konsolide nakit akışları tablolarında İşletme faaliyetlerine net esasında kaydedilmiştir.
- (c) Konsolide gelir tablolarında Diğer gelire ve Konsolide nakit akışları tablolarında İşletme faaliyetlerine kaydedilir. Detaylı bilgi için Not 6'ye bakınız.
- (d) 31 Aralık 2023 itibarıyla, uygun ekonomik konut yatırımlarını temsil eder.

Müşteri belediye tahvili araçları (TOB tröstleri)

Firma, yeniden pazarlama acentesi, likidite veya teklif opsiyonu veren dahil olmak üzere müşteri TOB tröstlerine çeşitli hizmetler sunabilir. Belirli müşteri TOB işlemlerinde, Firma likidite sağlayıcısı olarak Artık hisse hamili ile bir geri ödeme anlaşması yapmıştır. Bu işlemlerde, aracın feshi üzerine, Firma eksik kısımlar için üçüncü şahıs Artık hisse hamiline rücu eder. Firma, Artık hisse hamillerini temel belediye tahvillerinin herhangi birisiyle ilişkili olası zararlardan korumayı amaçlamaz. Firma, belediye tahvil aracının ekonomik performansını önemli derecede etkileyen karar alma yetkisine sahip olduğundan, müşteri TOB tröstlerini konsolide etmez.

31 Aralık 2025 ve 2024'te, Firma'nın TOB tröstlerine likidite sağlayıcısı olarak maksimum toplam riski, sırasıyla 7,7 milyar \$ ve 5,8 milyar \$ olmuştur. Bu VIE'ler tarafından 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde elde tutulan varlıkların gerçeğe uygun değerleri sırasıyla 10,5 milyar \$ ve 8,1 milyar \$ olmuştur.

Kredi menkul kıymetleştirmeleri

Firma, konut amaçlı ipotek, kredi kartı alacakları, ticari ipotekler ve diğer tüketici kredileri dahil olmak üzere çeşitli kredileri menkul kıymetleştirmiş ve satmıştır. Bu menkul kıymetleştirme işlemlerinin amacı, yatırımcı talebini karşılamak ve Firma için likidite yaratmaktır.

Firma'nın fonu konsolide etmesini gerektirmeyen kredi menkul kıymetleştirmelerinde, Firma, kredi alacağının fona devrini, satışa ilişkin muhasebeleştirme kriterlerinin hepsinin karşılanması halinde bir satış olarak kaydeder. (1) devredilen varlıkların hukuki olarak Firma'nın alacaklılarından ayrılması; (2) devralanın veya intifa hakkı sahibinin devredilen mali varlıkları rehin verebilmesi veya takas edebilmesi ve (3) Firma'nın devredilen mali varlıklar üzerinde etkin kontrole sahip olmaması (örneğin Firma devredilen varlıkları vadesinden önce geri satın alamaz ve sahiplerinin devredilen varlıkları iade etmesini tek taraflı olarak sağlama yetkisine sahip olamaz).

Satış olarak muhasebeleştirilen kredi menkul kıymetleştirmelerinde, Firma, elde edilen gelirin değeri (nakit, intifa hakları, veya alınan tahsilat varlıkları) ve satılan varlıkların defter değeri arasındaki farka dayanarak kazanç veya zarar kaydeder. Menkul kıymetleştirme kazançları ve zararları faiz dışı gelirden rapor edilir.

Konsolide finansal tablo notları

Menkul kıymetleştirme faaliyeti

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından konsolide edilmeyen Firma destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan varlıklarla ilgili olarak, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllarda Firmanın menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ve menkul kıymetleştirme tarihinde yürürlükte bulunan satış muhasebesi ile ilgili bilgiler içerir.

	2025		2024		2023	
31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Konut ipoteği ^(d)	Ticari ve diğer ^(e)	Konut ipoteği ^(d)	Ticari ve diğer ^(e)	Konut ipoteği ^(d)	Ticari ve diğer ^(e)
Menkul kıymetleştirilmiş ana para	26.361\$	16.059\$	19.988\$	17.683\$	7.678\$	3.901\$
Dönem boyunca tüm nakit akışları:^(a)						
Finansal araçlar olarak kredi satışlarından elde edilen gelir ^{(b)(c)}	27.136\$	15.780\$	19.870\$	17.346\$	7.251\$	3.896\$
Tahsil edilen hizmet ücretleri	34	41	35	35	24	5
Faizden elde edilen nakit akışları	834	1.376	405	1.303	325	425

(a) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerini içermez.

(b) Ağırlıklı olarak 2. Seviye varlıkları içerir.

(c) Bu kredilerin rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, kredi satışından elde edilen kazançlara yakındır.

(d) Düşük faizli konut kredisini temsil eder. ABD GSE'leri ve devlet kurumları ile ilişkili kredi menkul kıymetleştirme faaliyetini içermez.

(e) Ticari ipotek ve diğer tüketici kredilerini içerir.

Yıl boyunca çıkarılmış elde tutulan hisseleri değerlemek için kullanılan kilit varsayımlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

31 Aralık'ta sona eren yıl,	2025	2024	2023
Konut amaçlı ipotek tutulan hisse:			
Ağırlıklı ortalama vade (yıl olarak)	3,1	4,3	9,6
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	%5,4	%7,1	%4,8
Ticari ve diğer birikmiş yatırım			
Ağırlıklı ortalama vade (yıl olarak)	5,3	4,5	3,0
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	%4,9	%6,2	%4,6

ABD hükümeti destekli işletmelere satılan krediler ve fazlalık MSR'ler ile Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerindeki krediler

Yukarıdaki menkul kıymetleştirme faaliyeti tablolarında rapor edilen tutarlara ek olarak, Firma, rücusuz bazda, normal ticari faaliyeti içinde, ağırlıklı olarak ABD GSE'lere çıkarılmış ve satın alınmış ipotek kredileri ve bazı çıkarılmış fazlalık MSR'ler satar. Bu krediler ve fazlalık MSR'ler, belirli garanti karşılıkları sağlayan (örneğin kredilerin kredi iyileştirmesi) ABD GSE'ler tarafından menkul kıymetleştirme amacıyla satılırlar. Firma ayrıca, Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerine girer; bu krediler tipik olarak başka bir devlet kurumu tarafından sigortalanmakta veya garanti edilmektedir. Firma, öncelikli lehtar olmadığı için bu işlemleri yapan menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etmez. Firma, sınırlı sayıda kredi satışları için, satılan kredilere ilişkin kredi riskinin bir kısmını alıcıyla paylaşmak zorundadır. Firmanın kredi satışları ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e ve Firma'nın belirli MSR'leri satışının etkisi hakkında daha fazla bilgi için Not 15'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, ABD GSE'lerine satılan kredilerle ilgili faaliyetleri ve Ginnie Mae kılavuzları uyarınca menkul kıymetleştirme işlemlerindeki kredileri özetlemektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Satılan kredilerin defter değeri	30.496\$	25.765\$	19.906\$
Kredi satışlarından nakit olarak elde edilen gelir	1.905\$	2.380\$	300\$
Kredi satışlarından menkul kıymet olarak elde edilen gelir ^{(a)(b)}	28.449	23.178	19.389
Kredi satışlarından elde edilen toplam gelir^(c)	30.354\$	25.558\$	19.689\$
Kredi satışlarından kazançlar/(zararlar) ^{(d)(e)}	—\$	—\$	—\$

(a) Çoğunlukla, genel olarak alındıktan kısa bir süre sonra satılan veya Firma yatırım amaçlı menkul kıymetleri portföyünün bir parçası olarak elde tutulan ABD GSE'lerinden ve Ginnie Mae'den gelen menkul kıymetleri içerir.

(b) 2. seviye varlıklarda yer alır.

(c) Kredilerin satışından sonra elde tutulan MSR'lerin değeri hariçtir.

(d) Kredi satışlarından kazançlar/(zararlar) MSR'lerin değerini içerir.

(e) Bu kredilerin rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, kredi satışından elde edilen kazançlara yakındır.

Gecikmiş kredileri geri satın alma seçenekleri

Temerrüde düşen kredileri geri satın alma opsiyonları Not 28'de tartışıldığı gibi, beyanat ve garantilerin ciddi ihlali nedeniyle firmanın belirli kredileri geri alma yükümlülüğüne ek olarak, Firma, Ginnie Mae kredi portföyleri ve belirli düzenlemelerde diğer ABD kamu kurumları için hizmet verdiği temerrütlü kredileri geri alma opsiyonuna sahiptir. Firma bu temerrütlü kredileri, bu kredilere hizmet vermeye ve/veya teminatın paraya çevrilmesi sürecini geçerli şartlara göre yönetmeye devam ettiğinden söz konusu krediler sigortalı veya garantili olduğu sürece Ginnie Mae kredi portföylerinden geri almayı seçer. Firmanın repo opsiyonu kullanılabilir olduğunda, söz konusu krediler, Konsolide Bilançoda ilgili yükümlülüklü kredi olarak rapor edilmelidir. Ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla Firmanın konsolide bilançolarında muhasebeleştirilen, Firmanın geri satın aldığı veya repo seçeneğinin olduğu, sahip olduğu gayrimenkul ve hacizli devlet garantili konut amaçlı ipotek kredilerini göstermektedir. Bu kredilerin ve gayrimenkullerin büyük bir çoğunluğu ABD devlet kurumları tarafından sigortalı veya garantilidir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2025	2024
Geri alınan krediler veya geri alma opsiyonu ^(a)	856\$	577\$
Sahip olunan gayrimenkul	2	6
Paraya çevrilen hükümet garantili konut ipotegi kredileri ^(b)	9	10

- (a) Hemen hemen tüm tutarlar, Ginnie Mae'den kredi havuzlarından geri alınmış kredilerle ilgilidir.
(b) Tahakkuk eden faiz ve alacak hesaplarına dahil edilen kredilerin ihtiyari repoları ile ilgilidir.

Kredi temerrütleri ve tasfiye zararları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla Firmanın katılımının devam ettiği, Firma destekli özel menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirilmiş mali varlık bileşenleri ve bunlara ilişkin temerrütler hakkında bilgiler içermektedir. Firma'nın devam eden katılımının tek biçiminin hizmet olduğu satılan veya menkul kıymetleştirilen krediler için, Firma genellikle yalnızca kredi satışı veya hizmet sözleşmeleriyle ilişkili beyan ve garantilerin ihlali nedeniyle gecikmiş bir krediyi veya hacizli varlığı geri satın almak zorunda kalması durumunda bir kayıp yaşar.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden)	Menkul kıymetleştirilmiş varlıklar		Vadesini 90 gün geçirmiş		Net tasfiye zararları/(geri ödemeleri)	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Menkul kıymetleştirilmiş krediler						
Konut amaçlı ipotek:						
Düşük faizli/Alt-A ve Opsiyon ARM'ler	58.525\$	50.846\$	654\$	501\$	9\$	10\$
Yüksek faizli	2.766	1.847	92	113	—	2
Ticari ve diğer	138.986	125.510	4.487	1.715	292	77
Menkul kıymetleştirilen krediler toplamı	200.277\$	178.203\$	5.233\$	2.329\$	301\$	89\$

Not 15 - Şerefiye, ipotekli konut kredisi tahsilat hakları ve diğer maddi olmayan varlıklar**Şerefiye**

Şerefiye, bir faaliyet kombinasyonun tamamlanması üzerine, devralınmış net varlıkların satın alma fiyatı ile rayiç değeri arasındaki fark olarak kaydedilir ve edinilen varlıkların ve üstlenilen yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri hakkında iktisap tarihi itibarıyla var olan bilgi ve koşullara ilişkin ek bilgi elde edildiğinden, iktisap tarihinden itibaren bir yıla kadar düzeltilebilir. İlk muhasebeleştirmeden sonra şerefiye amorti edilmez, fakat her mali yılın dördüncü çeyreğinde veya ticaret ortamında olumsuz değişiklik gibi, değer düşüklüğü olduğunu gösteren olay ve koşullar halinde daha sık olarak, değer düşüklüğüne karşı test edilir.

Her bir faaliyet kombinasyonu ile ilişkili şerefiye, genellikle Firmanın faaliyetlerinin nasıl yönetildiğine ve nasıl gözden geçirildiğine dayanarak belirlenen ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir. Aşağıdaki tablo, raporlanabilir iş segmentlerine ve Kurumsala atfedilen şerefiyeyi göstermektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	32.116\$	32.116\$	32.116\$
Ticari ve Yatırım Bankası	11.259	11.236	11.251
Varlık ve Servet Yönetimi	8.634	8.521	8.582
Kurumsal	722	692	685
Toplam şerefiye	52.731\$	52.565\$	52.634\$

Aşağıdaki tablo, şerefiyenin defter değerindeki değişimleri göstermektedir.

(milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Dönem başındaki bakiye	52.565\$	52.634\$	51.662\$
Dönem içinde aşağıdakilerden kaynaklanan değişiklikler:			
İşletme birleşmeleri ^(a)	—	29	917
Diğer ^(b)	166	(98)	55
31 Aralık itibarıyla bakiye	52.731\$	52.565\$	52.634\$

- (a) 2024 yılı için CIB'deki LayerOne Financial iktisabıyla ilişkili tahmini şerefiyeyi temsil eder. 2023 için, ağırlıklı olarak AWM'deki CIFM'nin kalan %51 payı ve CIB'deki Aummi Inc.'in iktisabı ile ilişkili tahmini şerefiyeyi temsil eder.
- (b) Başlıca olarak döviz kuru düzeltmeleri ve 2025 yılının üçüncü çeyreğinde değer düşüklüğü nedeniyle silinen önemsiz tutardaki şerefiye.

Şerefiye değer düşüklüğü testi

Firma'nın şerefiyesi, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te değer düşüklüğüne uğramamıştır.

Şerefiye değer düşüklüğü testi, her bir raporlama biriminin cari rayiç değeri, defter değeri ile karşılaştırılarak yapılır. Gerçeğe uygun değer defter değerinden fazla ise, raporlama biriminin şerefiyesi değeri düşmemiş kabul edilir. Gerçeğe uygun değer defter değerinden düşükse, o raporlama birimine tahsis edilen şerefiye tutarına kadar, raporlama biriminin defter değerinin gerçeğe uygun değerini aştığı tutar için bir değer düşüklüğü muhasebeleştirilir.

Firma, şerefiye değer düşüklüğü testinde raporlayan birimler için hisse senedi defter değerlerini temsil etmek üzere, raporlayan birimlere tahsis edilen sermaye artı şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıkları kullanır. Raporlayan birimin özkaynağı, benzer nota sahip emsallerin ve geçerli yasal sermaye gereklilikleri dâhil çeşitli faktörleri göz önüne alan iş kolları sermaye tahsisine benzer bir temelde belirlenir. İzin verilen iş kolları sermaye seviyeleri, Firmanın Yönetim Kurulu ve İşletme Komitesi tarafından incelenen Firma'nın senelik bütçe sürecine dahil edilir.

Firma'nın raporlama birimlerinin gerçeğe uygun değerini tahmin etmek için kullandığı başlıca yöntem gelir yaklaşımıdır. Bu yaklaşım, tahmin dönemi için nakit akışlarını öngörür ve geçici değerleri belirlemek için devamlı büyüme yöntemini kullanır. Raporlama birimlerinin yıllık bütçe ve tahminlerine dayanan bu nakit akışları ve nihai değerler daha sonra uygun bir iskonto oranı kullanılarak iskonto edilir. Her bir raporlama birimi için kullanılan iskonto oranı, o raporlama birimiyle ilgili sermaye maliyetinin bir tahminini temsil eder ve örneğin, faaliyetle ilgili veya yönetimin tahmin ve varsayımlarıyla alakalı daha yüksek risk ve belirsizlik seviyeleriyle ilgili olarak, her bir raporlama birimine özgü risk özellikleri için ayarlanmış olan, Firmanın toplam tahmini sermaye maliyetine (Sermaye Varlığı Fiyatlandırma Modeli kullanarak tahmin edilen) dayanarak belirlenir. Her bir raporlama biriminin iskonto oranlarının mantıklılığını değerlendirmek için, yönetim, benzer faaliyetlere ve risk özelliklerine sahip, halka açık kuruluşlar için, iskonto oranını sermaye tahmini maliyeti ile karşılaştırır. Bunun yanında, sermaye maliyetinin ağırlıklı ortalaması (çeşitli raporlama birimlerini bir araya toplayan), mantıklılığın emin olmak için Firmanın toplam tahmini özsermaye maliyetiyle karşılaştırılır. İndirgenmiş nakit akışı analizinden elde edilen değerlemeler, ardından ilgili rakipler için piyasaya dayalı alım-satım ve işlem çarpanlarıyla karşılaştırılır.

Alım-satım ve işlem karşılaştırmaları, tahmini rayiç değerlerin genel uygunluğunu değerlendirmede genel göstergeler olarak kullanılırken, Firma'nın işletmeleri ve rakip kurumlar arasında doğal olarak var olan farklardan dolayı kesin sonuçlar çıkarmak mümkün değildir.

Firma ayrıca, Firmanın raporlama birimlerinin toplam rayiç değeri ile JPMorganChase'in toplam piyasa değerleri arasındaki karşılaştırmayı da dikkate alır. Bu karşılaştırmaların değerlendirilmesinde, Firma, (i) bir piyasa işleminde var olacak bir kontrol primi, (ii) raporlama birimi seviyesinde var olmayacak, firma geneli seviyede var olacak icra riski seviyesiyle ilgili faktörler ve (iii) kısa vadede piyasa dalgalanması ve her bir raporlama biriminin değerini doğrudan etkilemeyen diğer faktörler dahil olmak üzere çeşitli faktörleri göz önüne alır.

İş performansındaki beklenmeyen düşüşler, kredi zararlarındaki artışlar, sermaye gereksinimlerindeki artışlar ile ekonomik koşullar ya da piyasa koşullarındaki kötüleşme, olumsuz düzenleyici veya yasal değişiklikler veya tahmini sermaye piyasa maliyetindeki artışlar, Firmanın raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerlerinin ve ilişkili şerefiyenin azalmasına neden olabilir, bu da kazançların gelecek bir dönemde ilişkili şerefiyelerinin bir bölümüyle alakalı ciddi bir değer düşüklüğü masrafına yol açabilir.

İpotek servis hakları

MSR'ler, başkaları adına belli mortgage servis faaliyetlerinin yerine getirilmesine ilişkin gelecekte beklenen nakit akışlarının rayiç değerini temsil eder. Rayiç değer, kredinin tahsiline yönelik tahmini masraflarla dengelenen tahmini gelecek tahsilat ücretleri ve yan gelirleri içerir ve net tahsilat nakit akışları geldikçe genellikle zaman içinde düşerek, sözleşmeye bağlı tahsilat ve yan ücret gelirine karşın MSR varlığını etkin bir şekilde amorti eder. MSR'ler, tahsilat sağlandığı takdirde, üçüncü taraflardan satın alınır veya ipotek kredilerinin satışı veya menkul kıymetleştirilmesi ile muhasebeleştirilir.

Firma, ABD GAAP'nin müsaade ettiği şekilde, MSR'lerini rayiç değerden muhasebeleştirmeyi tercih etmiştir. Firmanın MSR'leri ayrı bir tahsilat varlığı sınıfı olarak görmesi, MSR varlığının rayiç değerini ölçmek için kullandığı piyasa girdilerinin bulunurluğuna ve risk yönetimi amacıyla MSR'leri tek bir toplu havuz şeklinde ele almasına dayanmaktadır. Firma, MSR'lerin rayiç değerini, opsiyon ayarlı marj modelini ("OAS") kullanarak tahmin eder ve bu model, çoklu faiz oranı senaryolarında MSR nakit akışlarını, Firmanın ön ödeme modeliyle birlikte tespit edip bu nakit akışlarını, risk-ayarlı oranlar üzerinden iskonto eder. Model, portföy özelliklerini, sözleşmede belirtilen hizmet ücretlerini, ön ödeme varsayımlarını, temerrüt oranlarını, hizmet maliyetlerini, gecikme ücretlerini, diğer yardımcı gelirleri ve diğer ekonomik etkenleri dikkate alır. Firma, rayiç değer tahminleri ve varsayımlarını, mümkün olduğu ölçüde gözlemlenebilir piyasa verileriyle karşılaştırır ve yakın geçmişteki piyasa faaliyeti ve gerçek portföy deneyimini değerlendirir.

Konsolide finansal tablo notları

MSR'lerin rayiç değeri, ön ödeme hızları üzerindeki etki dahil olmak üzere, faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlıdır. Düşen faiz oranları ön ödemeleri artırma, dolayısıyla MSR varlığını oluşturan net tahsilat nakit akışlarının beklenen ömrünü kısaltma eğiliminde olduğu için, MSR'ler tipik olarak, faiz oranları düştüğünde değer olarak düşerler. Buna karşılık, menkul kıymetler (ipoteğe dayalı menkul kıymetler gibi) ve belirli türevler

(Firma sabit oranlı faiz ödemeleri aldığı anda), faiz oranları düştükçe değer kazanmaktadır. JPMorganChase, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklik riskini yönetebilmek için türevler ve menkul kıymetlerin kombinasyonlarını kullanmaktadır. Amaç, MSR'lerin rayiç değerindeki faiz oranıyla ilgili değişiklikleri ilgili risk yönetimi araçlarının rayiç değerindeki değişikliklerle dengelemektir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için MSR faaliyetini özetlemektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için (milyon cinsinden, aksi belirtilen yerler hariç)	2025	2024	2023
Dönem başında rayiç değer	9.121\$	8.522\$	7.973\$
MSR faaliyeti:			
MSR tahsisleri	433	325	253
MSR'lerin Alımı ^(a)	624	601	1.028
MSR'lerin elden çıkarılması	9	(21) ^(e)	(188) ^(e)
Net eklemeler/(elden çıkarmalar)	1.066	905	1.093
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle değişiklikler	(1.068)	(1.068)	(1.011)
Girdi ve varsayımlardan dolayı değerlemede değişiklikler:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı değişiklikler ve diğer kaynaklı değişiklikler ^(b)	48	670	424
Diğer girdi ve varsayımlardan dolayı değerlendirme değişiklikleri:			
Öngörülen nakit akışları (örneğin, hizmet maliyeti)	(36)	102	(22)
Iskonto oranları	(1)	14	14
Ön ödeme modeli değişiklikleri ve diğer ^(c)	37	(24)	51
Diğer girdiler ve varsayımlardan dolayı değerlendirme toplam değişiklikler	—	92	43
Girdiler ve varsayımlardan dolayı değerlendirme toplam değişiklikler	48	762	467
31 Aralık itibarıyla gerçeğe uygun değer	9.167\$	9.121\$	8.522\$
31 Aralık itibarıyla elde tutulan MSR'ler ile ilgili gelire dahil edilen gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişiklik	48\$	762\$	467\$
Akdi hizmet ücretler, gecikme ücretleri ve gelire dahil diğer yan ücretler	1.635	1.606	1.590
31 Aralık itibarıyla kullandırılan üçüncü taraf ipotek kredileri (milyar cinsinden)	668	652	632
31 Aralık itibarıyla, tahsil edilebilir olmayan tutar karşılığı çıkarılmış, hizmet sağlayıcı avansları (milyar cinsinden) ^(d)	493	577	659

- (a) Satın alınan MSR'lerle ilgili satın alma bedeli düzeltmelerini içermektedir; bu düzeltmeler, esas olarak, işlem tarihinden itibaren 90 gün içinde erken ödenen veya belirli kriterleri karşılamayan ve devir tarihinden önce satın alma işleminden çıkarılan kredilerden kaynaklanmaktadır; bu da Firmanın satın alma bedelini geri almasını sağlamaktadır.
- (b) Piyasa faiz oranlarındaki değişiklikler nedeniyle tahmini gelecek ön ödemelerdeki değişikliklerin etkisini, gerçek ve beklenen ön ödemeler arasındaki farkı temsil eder.
- (c) Piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklananlar dışında, ön ödemelerdeki değişiklikleri temsil eder.
- (d) Firma'nın hizmet sağlayıcısı olarak ödediği (bir fona, vergi ve sigortalara programlı anapara ve faiz gibi) ve genellikle kısa bir süre sonra fondan veya temel krediden gelen nakit akışlarından geri ödenen tutarları temsil eder. Firma'nın bu hizmet sağlayan avanslarıyla ilgili kredi riski minimaldir çünkü avansların geri ödemesi tipik olarak yatırımcılara yapılan tüm nakit ödemelerden önceliklidir. Ayrıca Firma, teminatın yetersiz olması durumunda avansı kapamak için yatırımcılara ödemeyi durdurma hakkına sahiptir. Bununla beraber, bu hizmet sağlayıcı avanslarının bazıları, ilgili kural ve anlaşmalara göre yapılmadıkları takdirde tahsil edilemeyebilir.
- (e) Yalın ipoteye dayalı menkul kıymetler ("SMBS") karşılığında kurum destekli fonlara transfer edilen fazlalık ipotek tahsilat haklarını içerir. Her işlemden, SMBS'nin bir kısmı, işlem tarihinde üçüncü şahıslarla iktisap edilmiştir; Firma, bu SMBS'lerin kalan kısmını, alım satım menkul kıymetleri olarak iktisap etmiştir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için ipotek ücretlerinin ve ilgili gelirin bileşenlerini (MSR risk yönetim faaliyetlerinin etkisi dahil) sunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
CCB ipotek ücretleri ve ilgili gelir			
Üretim geliri	\$622\$	627\$	421\$
Net konut kredisi tahsilat geliri:			
İşletme geliri:			
Kredi tahsilat geliri	1.651	1.659	1.634
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle MSR varlık gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler	(1.065)	(1.067)	(1.011)
Toplam işletme geliri	586	592	623
Risk yönetimi:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı MSR varlığı rayiç değerindeki değişiklikler ve diğer ^(a)	48	670	424
Diğer girdiler ve modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki diğer değişimler ^(b)	—	92	43
Türev gerçeğe uygun değerindeki değişiklik ve diğer	70	(603)	(336)
Toplam risk yönetimi	118	159	131
Toplam net ipotek tahsilat geliri	704	751	754
Toplam CCB ipotek ücretleri ve bağlı gelir	1.326	1.378	1.175
Tüm diğerleri	55	23	1
Konut kredisi ücretleri ve ilgili gelirler	1.381\$	1.401\$	1.176\$

- (a) Piyasa faiz oranlarındaki değişiklikler nedeniyle tahmini gelecek ön ödemelerdeki değişikliklerin etkisini, gerçek ve beklenen ön ödemeler arasındaki farkı temsil eder.
- (b) Öngörülen nakit akışları (örn., hizmet maliyeti), indirim oranları ve piyasa faiz oranlarındaki değişikliklere bağlı olanlar haricinde ön ödeme değişiklikleri (örn., konut fiyatlarındaki değişiklikler nedeniyle ön ödemelerde değişiklikler) gibi model girdi ve varsayımlarının toplam etkisini temsil eder.

Varsayımlardaki değişime dayalı olarak gerçeğe uygun değerde oluşacak değişimler genellikle kolaylıkla tahmin edilemez, zira varsayımlardaki değişiklikler ile gerçeğe uygun değerde oluşan değişikliklerin arasındaki ilişki çoğu zaman birbiriyle ilişkilidir ve doğrusal olmayabilir. Aşağıdaki tabloda, belirli bir varsayımdaki bir değişikliğin gerçeğe uygun değer üstünde oluşturacağı etki diğer varsayımlardan herhangi birini değiştirmeden hesaplanmıştır. Piyasa faiz oranlarındaki değişiklikler nedeniyle tahmini gelecek ön ödemelerdeki değişikliklerin etkisini ve gerçek ve beklenen ön ödemeler arasındaki farkı temsil eder.

Aşağıdaki tablo ana hatlarıyla Firma'nın 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde MSR'lerin rayiç değerini belirlemek için kullanılan kilit ekonomik varsayımlarını ve bu rayiç değerlerinin bu varsayımlarda aşağıda açıklandığı şekilde olumsuz ani değişikliklere duyarlılığını ana hatlarıyla belirtmektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2025	2024
Ağırlıklı ortalama ön ödeme hızı varsayımı (sabit ön ödeme hızı)	%6,77	%6,19
%10 olumsuz değişikliğin gerçeğe uygun değer üzerindeki etkisi	(181)\$	(209)\$
%20 olumsuz değişikliğin gerçeğe uygun değer üzerindeki etkisi	(353)	(406)
Ağırlıklı ortalama opsiyon ayarlı spread(a)	%6,14	%5,97
100 baz puanlık olumsuz değişikliğin gerçeğe uygun değer üzerindeki etkisi	(394)\$	(391)\$
200 baz puanlık olumsuz değişikliğin gerçeğe uygun değer üzerindeki etkisi	(757)	(751)

(a) Operasyonel risk ve yasal sermayenin etkisini içerir.

Konsolide finansal tablo notları

Diğer maddi olmayan varlıklar

Firmanın sınırlı ömürlü ve sınırsız ömürlü diğer maddi olmayan varlıkları ilk olarak, bir işletme birleşmesinin tamamlanmasından sonra gerçeğe uygun değerleri üzerinden kaydedilmektedir. Ana mevduat maddi olmayan varlıkları, müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları ile diğer belirli maddi olmayan varlıklar gibi Firmanın sınırlı ömürlü varlıkları gelecekte beklenen ekonomik faydalarına göre tahmin edilerek yararlı ömürleri üzerinden itfa edilirler. Varlık yönetim sözleşmeleri gibi Firmanın süresiz ömürlü maddi olmayan varlıkları itfaya tâbi olmayıp düzenli olarak değer düşüklüğü bakımından değerlendirilmektedir.

31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla diğer maddi olmayan varlıkların brüt defter değerleri, sırasıyla 3,5 milyar \$ ve 3,8 milyar \$ idi, birikmiş amortisman ise sırasıyla 962 milyon \$ ve 879 milyon \$ idi.

31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla net defter değerleri, sırasıyla 1,3 milyar \$ ve 1,7 milyar \$'lık sınırlı ömürlü maddi olmayan varlıklardan, itfaya tâbi olmayan sırasıyla 1,3 milyar \$ ve 1,2 milyar \$'lık sınırsız ömürlü maddi olmayan varlıklardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2025 itibarıyla, diğer maddi olmayan varlıklar First Republic iktisabıyla ilişkili ana mevduat ve belirli servet yönetimi müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıklarını, Firmanın CIFM'deki kalan %51'lik payı iktisabına ilişkin varlık yönetimi sözleşmelerini yansıtmıştır. First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için Not 34'e bakınız.

31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla sona eren yıllar için itfa gideri sırasıyla 292 milyon \$ ve 339 milyon \$'dı.

Aşağıdaki tabloda tahmini gelecek amortisman gideri gösterilmektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Sınırlı ömürlü maddi olmayan varlıklar
2026	266\$
2027	264
2028	264
2029	252
2030	100

Değer Düşüklüğü Testi

Firmanın sınırlı ömürlü ve sınırsız ömürlü diğer maddi olmayan varlıkları, yılda bir kez veya eğer olaylar veya şartlardaki değişiklikler varlığın değerinin düşmüş olabileceğini gösteriyorsa daha sık aralıklarla değer düşüklüğü açısından değerlendirilirler. Firma maddi olmayan bir varlık için bir değer düşüklüğünün mevcut olduğunu tespit ederse, değer düşüklüğü diğer giderde muhasebeleştirilir.

Not 16 – Sabit kıymetler

Sabit kıymetlere, maliyet üzerinden muhasebeleştirilen arsa, maliyet eksi birikmiş amortisman ve itfa payı üzerinden muhasebeleştirilen binalar, kiralık mülk tadilatları, iç kullanıma yönelik yazılım, mobilya ve teçhizat dahildir. Firmanın işletme kiralamasını yaptığı kullanım hakkı veren varlıkları da sabit kıymetlere dahildir. Firmanın kullanım hakkı veren varlıkları hakkında detaylı bilgi için Not 18'e bakınız.

Aşağıdaki tablo sabit kıymetlerin belirli bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2025	2024
Arsa, binalar ve ömür artıncı masraflar	19.041\$	16.874\$
Kullanım hakkı varlıkları ^(a)	8.424	7.930
Diğer sabit kıymetler ^(b)	8.779	7.419
Sabit kıymetler toplamı	36.244\$	32.223\$

(a) 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla sırasıyla Diğer varlıklarda kaydedilen kullanım hakkı varlıklarının 477 milyon \$ ve 564 milyon \$'i hariçtir.

(b) Diğer sabit kıymetler, iç kullanıma yönelik yazılı ile mobilya ve teçhizattan oluşmaktadır.

JPMorganChase, binalar ile mobilya ve teçhizat için amortismanı bir varlığın tahmini ekonomik ömrü üzerinden doğrusal amortisman yöntemini kullanarak hesaplar. Firma özel maliyetleri, kira süresi veya tahmini yararlı ömrün daha kısa olanı üzerinden amorti eder. Firma, dahili kullanım yazılımının edinilmesi ve geliştirilmesiyle ilişkili belli maliyetleri aktifleştirir. Yazılım, istenen amaç için kullanıma hazır olduğunda, bu maliyetler, yazılımın beklenen faydalı ömrü boyunca doğrusal amortisman yöntemine göre amorti edilir. Binalar ve ömür uzatıcı giderler için tahmini faydalı ömürler 10 ila 50 yıl arasında değişirken dahili kullanıma yönelik yazılım, mobilya ve teçhizat için 3 ila 10 yıl arasında değişmektedir.

Değer düşüklüğü, olayların veya koşullardaki değişikliklerin bir varlığın defter değerinin tamamen geri kazanılamayacağını göstermesi durumunda değerlendirilir.

Not 17 – Mevduatlar

31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla faiz getirmeyen ve faiz getiren mevduatlar aşağıdaki şekildedir:

31 Aralık (milyon cinsinden)	2025	2024
ABD ofisleri		
Faiz getirmeyen (rayiç değer üzerinden 16.610\$ ve 28.904\$ dahil) ^(a)	583.342\$	592.500\$
Faiz getiren (gerçeğe uygun değer üzerinden 1.085\$ ve 1.101\$ dahil) ^(a)	1.452.729	1.345.914
ABD ofislerindeki toplam mevduat	2.036.071	1.938.414
ABD dışı ofisler		
Faiz getirmeyen (rayiç değer üzerinden 3.099\$ ve 2.255\$ dahil) ^(a)	37.057	26.806
Faiz getiren (gerçeğe uygun değer üzerinden 136\$ ve 1.508\$ dahil) ^(a)	486.192	440.812
ABD dışı ofislerdeki toplam mevduat	523.249	467.618
Toplam mevduat	2.559.320\$	2.406.032\$

(a) Mevduatlar olarak sınıflandırılmış ve rayiç değer opsiyonunun seçildiği yapılandırılmış tahvilleri içerir. Detaylar için not 3'e bakınız.

31 Aralık 2025 ve 2024'te, sigorta limitini karşılayan veya aşan kupürlü vade mevduatları aşağıdaki şekilde olmuştur.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2025	2024
ABD ofisleri	155.114\$	149.239\$
ABD dışı ofisler ^(a)	89.085	92.639
Toplam	244.199\$	241.878\$

(a) Bu mevduatlar genellikle sigortalı limiti aştığından, tüm zamanların ABD dışı ofislerdeki mevduatları yansıtmaktadır.

31 Aralık 2025 itibarıyla, faiz getiren vadeli mevduatların kalan vadeleri aşağıdaki şekildedir:

31 Aralık (milyon cinsinden)	ABD	ABD dışı	Toplam
2026	223.575\$	85.868\$	309.443\$
2027	746	—	746
2028	195	—	195
2029	612	—	612
2030	156	—	156
5 yıl sonrası	130	118	248
Toplam	225.414\$	85.986\$	311.400\$

Not 18 – Kira Sözleşmeleri

Kiracı olarak Firma

31 Aralık 2025'te, JPMorganChase ve iştirakleri, ağırlıklı olarak iş amaçlı kullanılan sabit kıymetler için işletme kiralrı olmak üzere bir dizi iptal edilemez nitelikte kira sözleşmesi kapsamında yükümlölük sahibi idi. Bu kira sözleşmelerinin genel olarak kira sözleşmesinin akdi vadesine göre belirlenen 20 yıl veya daha kısa süreleri bulunmakta olup, bu sözleşmeler Firmanın bu opsiyonları kullanacağından emin olduğu durumlarda kira sözleşmesini uzatma veya feshetme opsiyonlarının kapsadığı süreleri içermektedir. On iki aydan daha uzun kira sözleşmelerine sahip tüm kiralamlar, karşılık gelen bir kullanım hakkı ("ROU") varlığı ile birlikte bir kira yükümlölüğü olarak rapor edilmektedir. Hiçbir kira sözleşmesi, Firmaya temettü ödeme, borç veya özkaynak finansmanı işlemi ya da başka kira sözleşmeleri yapma imkanına kısıtlamalar getirmemektedir. Bu kira sözleşmelerinin bazıları, kira dışı bileşenler olan bakım, altyapı hizmetleri ve vergi artışlarına dayalı olarak kira ödemelerini yükseltecek artış maddeleri içermektedir. Firma, gayrimenkul kira sözleşmelerine ilişkin bir sözleşmenin kira ve kira dışı bileşenlerini ayırmamayı seçmiştir. Dolayısıyla, emlak kira ödemeleri hem kira hem de kira dışı bileşenler üzerindeki ödemeleri temsil etmektedir.

Faaliyet kirası yükümlölükleri ile ROU varlıkları, kira süresi üzerinden gelecek dönem asgari kira ödemelerinin bugünkü değerine dayanan kira sözleşmesi başlangıç tarihinde muhasebeleştirilir. Gelecek dönem kira ödemeleri, Firmanın benzer vadeli finansman araçları için geçerli teminatlandırılan borçlanma oranını tahmin eden bir orandan iskonto edilir ve borçlu hesaplar ile diğer borçlar kalemine dahil edilir. Sabit kıymetlere dahil olan faaliyet kirası ROU varlıkları ağırlıklı olarak, yapılan kira peşin ödemeleri artı katlanılan ilk doğrudan masraf eksi alınan kira teşviklerini de içerir. Faaliyet kiralamları ile ilişkili kira gideri, doğrusal amortisman yöntemine göre kira dönemi üzerinden muhasebeleştirilmekte olup, genelde Konsolide gelir tablolarında kullanım masraflarına dahil edilmektedir.

Firmanın işletme kira sözleşmelerinin defter değerleri şu şekildeydi:

31 Aralık (milyon, aksi belirtilmedikçe)	2025	2024
Kullanım hakkı varlıkları	8.901\$	8.494\$
Kira yükümlölükleri	9.337	8.900
Ağırlıklı ortalama kalan kira süresi (yıl cinsinden)	8,2	8,3
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	%4,43	%4,24

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2025	2024	2023

Ek nakit akış bilgileri

Kira yükümlölükleri ölçümüne dahil edilen tutarlar için ödenen nakit - işletme nakit akışları	1.759\$	1.734\$	1.662\$

Ek gayri nakdi bilgi

Faaliyet kiralaması yükümlölükleri karşılığında elde edilen kullanım hakkı varlıkları	1.834\$	1.565\$	2.094

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2025	2024	2023

Kiralama gideri

Brüt kiralama gideri	2.388\$	2.231\$	2.079\$
Alt kiralama gideri	(28)	(41)	(72)
Net kira gideri	2.360\$	2.190\$	2.007\$

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 itibarıyla faaliyet kiralamları kapsamındaki gelecek ödemeleri göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden)	
2026	1.767\$
2027	1.699
2028	1.539
2029	1.322
2030	1.094
2030 sonrası	3.834
Toplam gelecek minimum kira ödemeleri	11.255
Eksi: İlave edilen faiz	(1.918)
Toplam	9.337\$

Yukarıdaki tabloya ilaveten, 31 Aralık 2025 itibarıyla Firma, imzalanmış ancak henüz başlamamış olan 1,9 milyar \$'lık ilave faaliyet kiralaması taahhüdüne sahiptir. Bu faaliyet kiralamları, 21 yıla kadar kira süreleriyle 2026 ila 2029 arasında başlayacaktır.

Kiralayan olarak Firma

Firma, yenileme, fesih ve/veya satın alma opsiyonları içerebilecek kira sözleşmesi şartlarıyla kiralama düzenlemeleri aracılığıyla müşterilerine taşıt ve ekipman kiralama finansmanı sunmaktadır. Firma'nın kiralama finansmanları ağırlıklı olarak taşıt faaliyeti kiralamalarıdır. Bu faaliyet kiralamalarına bağlı varlıklar, Firma'nın Konsolide bilançolarında diğer varlıklar içinde muhasebeleştirilmekte olup, varlığın tahmini artık değer oranını düşürmek için kira süresi üzerinden doğrusal amortisman yöntemine göre amortismanla tâbi tutulmaktadır. Amortisman gideri, Konsolide gelir tablolarındaki teknoloji, iletişim ve ekipman giderine eklenmektedir. Firmanın kira geliri, doğrusal amortisman yöntemine göre kira dönemi üzerinden muhasebeleştirilmekte olup, Konsolide gelir tablolarında diğer gelire dahil edilmektedir.

Firma, periyodik olarak, kiralanan varlıklarını değer düşüklüğü bakımından değerlendirir ve kiralanan varlığın defter değeri kira ödemelerinden kaynaklanan iskonto edilmemiş nakit akışlarını ve kiralanan varlığın elden çıkarılmasından sonra tahmini artık değeri aşarsa, bir değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirilir.

Kiralanan varlıkların artık değerine ilişkin taşıt ve ekipman kiralanan varlıkların zarar riski, kira sözleşmesinin başında artık kira değerleri tahmini ile artık değerlerin periyodik göden geçirmesiyle izlenmekte olup belirli imalatçılar veya kiracılar ile yapılan düzenlemeler hafifletilmektedir.

Aşağıdaki tablo, Konsolide bilançolarda rapor edilen kiralamaya konu varlıkların defter değerini göstermektedir:

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2025	2024
Faaliyet kiralamasına konu varlıkların defter değeri, birikmiş amortisman hariç	20.130\$	12.988\$
Birikmiş amortisman	3.177	2.509

Aşağıdaki tablo, Firmanın faaliyet kiralaması gelirini ve Konsolide gelir tablolarındaki ilgili amortisman giderini göstermektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Faaliyet kiralaması geliri	3.803\$	2.795\$	2.843\$
Amortisman gideri	2.418	1.685	1.778

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 itibarıyla faaliyet kiralamaları kapsamındaki gelecek tahsilatları göstermektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden)	
2026	3.637\$
2027	2.645
2028	1.023
2029	44
2030	4
2030 sonrası	—
Toplam gelecek minimum kira tahsilatları	7.353\$

Tercüme etmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde tercüme beyan ederim.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Mas Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 22550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Not 19 - Borçlu hesaplar ve diğer borçlar

Borçlu hesaplar ve diğer borçlar, müşterilere borçları ve vadesi gelmemiş menkul kıymet alımlarına ilişkin borçları içeren aracılık borçlarından; tazminat tahakkukları, kredi kartı ödül yükümlülüğünden, tahakkuk eden faiz, üye işyeri tahsilat borçları ve gelir vergisi borçları gibi tahakkuk eden diğer giderlerden; ve faaliyet kiralama yükümlülükleri, teminat olarak alınan ve gerçeğe uygun değerle ölçülen menkul kıymetlerin iade yükümlülükleri, kredi taahhütlerine ilişkin karşılıklar ve dava karşılıklarını içeren diğer tüm yükümlülüklerden meydana gelmektedir. Aşağıdaki tablo, borçlu hesaplar ve diğer borçların bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2025	2024
Aracılık borçları	186.658\$	153.153\$
Diğer borç ve yükümlülükler ^(a)	130.136	127.519
Toplam borçlu hesaplar ve diğer borçlar	316.794\$	280.672\$

(a) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 16,0 milyar \$ ve 14,4 milyar \$'lık kredi kartı ödül yükümlülüğünü içerir.

Kredi kartı ödülleri yükümlülüğü, kart hamilleri tarafından kazanılan ve kullanılması beklenen tahmini puanların maliyetini temsil etmektedir. Kart sahibi, fayda kazandıkça borç tahakkuk eder ve kart sahibi puan kullandıkça azalır. Puan başına puan kullanımı oranı ve maliyeti, yükümlülüğü tahmin etmek için temel varsayımlardır ve cari dönem etkisi Kart Gelirinde muhasebeleştirilmektedir.

Tahakkuk eden faiz, Kredilendirmeye ilgili taahhütlerin kredi zararları karşılığı, faaliyet kiralaması yükümlülükleri, gelir vergileri ile dava karşılıklarına ilişkin ek bilgi için Not 7, 13, 18, 25 ve 30'a bakınız.

Not 20 – Uzun vadeli borç

JPMorganChase, başta Amerikan doları olmak üzere, çeşitli para birimlerinde hem sabit hem de değişken faiz oranları üzerinden uzun vadeli borç ihraç eder. Aşağıdaki öncelikli ve tali borca dahil kalemler, Firma'nın rayiç değer üzerinden ölçmeye karar verdiği çeşitli hisse senedine dayalı veya diğer endeksli araçlardır. OCI'de kaydedilen DVA nedeniyle gerçekleşmeyen kazançlar/(zararlar) haricinde, rayiç değerdeki değişiklikler, Konsolide gelir tablosunda temel işlemler gelirine kaydedilir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 itibariyle kalan sözleşme vadelerine göre uzun vadeli borç defter değerlerinin (uygun hallerde, amorti edilmemiş primler ve iskontolar, ihraç giderleri, değerleme düzeltmesi ve rayiç değer düzeltmeleri dahil) özetini sunmaktadır.

		2025				2024
31 Aralık itibariyle kalan vadeye göre, (milyon cinsinden, oranlar hariç)		1 yıldan az	1-5 yıl	5 yıl sonrası	Toplam	Toplam
Ana şirket						
Öncelikli borç:	Sabit oran	11.761\$	91.867\$	122.443\$	226.071\$	214.911\$
	Değişken oran	48	6.795	1.618	8.461	8.655
	Faiz oranları ^(f)	%2,84	%3,74	%4,14	%3,90	%3,71
İkinci derece borç:	Sabit oran	2.489\$	3.099\$	12.919\$	18.507\$	14.457\$
	Değişken oran	—	—	—	—	—
	Faiz oranları ^(f)	%4,83	%4,63	%4,96	%4,89	%4,76
Ara Toplam		14.298\$	101.761\$	136.980\$	253.039\$	238.023\$
İştirakler						
Federal Konut Kredisi Bankaları avansları:	Sabit oran	1.236\$	405\$	18\$	1.659\$	9.257\$
	Değişken oran	—	16.500	—	16.500	20.000
	Faiz oranları ^(f)	%3,33	%4,05	%5,65	%4,01	%4,67
Alım Bedeli Senedi: ^(a)	Sabit oran	—\$	49.435\$	—\$	49.435\$	49.208\$
	Faiz oranları ^(f)	— %	%3,40	— %	%3,40	%3,40
Öncelikli borç:	Sabit oran	5.896\$	19.908\$	11.973\$	37.777\$	26.545\$
	Değişken oran	21.159	43.393	10.650	75.202	56.782
	Faiz oranları ^(f)	%5,02	%3,88	%1,35	%3,66	%3,81
Ara Toplam		28.291\$	129.641\$	22.641\$	180.573\$	161.792\$
Önceliksiz tali borç:	Sabit oran	—\$	495\$	—\$	495\$	488\$
	Değişken oran	—	421	678	1.099	1.115
	Faiz oranları ^(f)	— %	%6,87	%5,06	%6,10	%6,58
Ara Toplam		—\$	916\$	678\$	1.594\$	1.603\$
Uzun vadeli borç toplamı^{(b)(c)(d)}		42.589\$	232.318\$	160.299 \$	435.206\$^{(g)(h)}	401.418\$
Uzun vadeli intifa payları:						
	Sabit oran	1.156\$	4.728\$	—\$	5.884\$	5.312\$
	Değişken oran	—	13	120	133	166
	Faiz oranları ^(f)	%5,16	%4,54	%3,14	%4,63	%4,62
Toplam uzun vadeli intifa payları^(e)		1.156\$	4.741\$	120\$	6.017\$	5.478\$

- (a) First Republic iktisabı ile ilişkili Alım Bedeli Senedini yansıtır. Ek bilgi için Not 34'ye bakınız.
- (b) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sırasıyla 191,0 milyar dolar ve 185,5 milyar dolarlık toplam varlıkla teminat altına alınan, 70,0 milyar dolar ve 80,9 milyar tutarında diğer uzun vadeli borçlar dahildir. Varlıklarla teminat altına alınmış uzun vadeli borcun tutarı, karma araçlarla ilgili tutarları içermez.
- (c) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sırasıyla 134,6 milyar \$ ve 100,8 milyar \$ gerçeğe uygun değer üzerinden muhasebeleştirilen uzun vadeli borç dahildir.
- (d) 31 Aralık 2025 ve 2024 itibariyle sırasıyla 18,1 milyar dolar ve 13,5 milyar dolarlık tedavüldeki sıfır kuponlu senetler dahildir. Bu tahvillerin toplam anapara tutarı, ilgili vadelerinde sırasıyla 57,6 milyar \$ ve 50,2 milyar \$'dır. Toplam ana para tutarı, uygulanabilir olduğunda, Firmanın sonraki alım tarihinde akdi anapara ödemesini aşabilecek, vade tarihindeki akdi anapara ödemesini göstermektedir.
- (e) Konsolide bilançolarda konsolide edilmiş değişken faizli kuruluşlar tarafından ihraç edilen menfaat tahvilleri içinde yer alır. Ayrıca 31 Aralık 2025 ve 2024 itibariyle önemli olmayan, gerçeğe uygun değer üzerinden muhasebeleştirilen tutarlar dahildi. 31 Aralık 2025 ve 2024'te sırasıyla 21,9 milyar \$ ve 21,8 milyar \$'lık kısa vadeli ticari senet ve diğer kısa vadeli intifa haklarını içermez.
- (f) Gösterilen faiz oranları, riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçlarının etkilerini içermeyen, ABD doları dışı sabit ve değişken oranlı ihraçları değişken oranlı ihraçlar dahil olmak üzere, sırasıyla 31 Aralık 2025 ve 2024'te yürürlükte olan sözleşme oranlarının ağırlıklı ortalamasıdır. Gösterilen faiz oranları, gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirilen yapılandırılmış tahvilleri içermez.
- (g) 31 Aralık 2025 itibariyle, 320,4 milyar \$'lık toplam uzun vadeli borç, JPMorganChase'in tercihine bağlı olarak, vadesinden önce, ilgili araçlarda belirtilen şartlara göre tamamen veya kısmen itfa edilebilir nitelikte olmuştur.
- (h) 2025'i takip eden beş yılın her birinde vadesi dolan borcun toplam defter değerleri 2026'da 42,6 milyar \$, 2027'de 55,8 milyar \$, 2028'de 105,4 milyar \$, 2029'de 31,4 milyar \$ ve 2030'da 39,8 milyar dolardır.

Tercihine edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki
asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve
doğru bir şekilde tercüme ettim.
Rüya Öruçoğlu
Esetepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Karşıyaka Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 322550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Konsolide finansal tablo notları

Yapılandırılmış tahviller hariç rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen toplam uzun vadeli borç için akdi faiz oranlarının ağırlıklı ortalamaları 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla sırasıyla %3,89 ve %3,82 olmuştur.

JPMorganChase, faiz oranı ve döviz kuru hareketlerine yönelik risk maruziyet olasılığını değiştirmek adına, bazı borç ihraçlarıyla beraber, başta faiz oranı ve çapraz kur faiz oranı takasları olmak üzere, türev araçlardan yararlanmaktadır. Bu araçların kullanımı, Firmanın ilişkili borç üzerindeki faiz gelirini değiştirir. İlgili türev araçlarının etkileri dahil olmak üzere toplam uzun vadeli borç için yapılandırılmış ağırlıklı ortalama faiz oranları, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla sırasıyla %4,75 ve %5,15 olmuştur.

JPMorgan Chase & Co. yapılandırılmış tahviller dahil iştiraklerin belirli uzun vadeli borçlarını garanti etmiştir. Bu garantiler, Firmanın diğer teminatsız ve ikinci dereceden teminatsız borçlarıyla eşit değerdedir. Söz konusu garantili uzun vadeli borçların ve yapılandırılmış tahvillerin tutarı, 31 Aralık 2025 ve 2024'te sırasıyla 47,6 milyar \$ ve 41,2 milyar \$ olmuştur.

Firmanın teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak gereklilikler içermemekte ve Firmanın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, finansal oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

Not 21 – İmtiyazlı hisseler

31 Aralık 2025 ve 2024'te JPMorganChase, bir veya daha fazla seri halinde, 1\$ itibari değerinde 200 milyon imtiyazlı hisse senedi ihraç etmeye yetkiliydi. Firmanın tasfiyesi veya dağılması durumunda, JPMorganChase'in o dönemde ödenmemiş olan imtiyazlı hisseleri Firmanın temettü ödemeleri ve varlık dağıtımı için ayırdığı adi hisselerle karşılık önceliğe sahiptir.

Aşağıda, JPMorganChase'in 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla tedavülde olan kümülatif olmayan imtiyazlı hisse senetlerinin ve 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için üç aylık temettü beyanlarının bir özeti yer almaktadır.

	Hisseler ^(a)		Defter değeri (milyon cinsinden)		İhraç tarihi	31 Aralık 2025 itibarıyla geçerli akdi oran		En erken itfa tarihi ^(b)	Değişken senelik oran ^(c)	Hisse başına beyan edilen temettü ^(d)		
	31 Aralık		31 Aralık			31 Aralık'ta sona eren yıl,						
	2025	2024	2025	2024		2025	2024			2023		
Sabit oran:												
DD Serisi	169.625	169.625	1.696\$	1.696\$	21/9/2018	%5,750	1/12/2023	NA	575,00\$	575,00\$	575,00\$	
EE Serisi	185.000	185.000	1.850	1.850	24/1/2019	6,000	1/3/2024	NA	600,00	600,00	600,00	
GG Serisi	90.000	90.000	900	900	7/11/2019	4,750	1/12/2024	NA	475,00	475,00	475,00	
JJ Serisi	150.000	150.000	1.500	1.500	17/3/2021	4,550	1/6/2026	NA	455,00	455,00	455,00	
LL Serisi	185.000	185.000	1.850	1.850	20/5/2021	4,625	1/6/2026	NA	462,52	462,52	462,52	
MM Serisi	200.000	200.000	2.000	2.000	29/7/2021	4,200	1/9/2026	NA	420,00	420,00	420,00	
Sabit - dalgalı faiz oranı:												
Q Serisi	—	—	—	—	23/4/2013	—	1/5/2023	SOFR + %3,25	—	220,45	801,41 ^(h)	
R Serisi	—	—	—	—	29/7/2013	—	1/8/2023	SOFR + 3,30	—	221,70	756,73 ⁽ⁱ⁾	
S Serisi	—	—	—	—	22/1/2014	—	1/2/2024	SOFR + 3,78	—	233,70 ^(g)	675,00	
U Serisi	—	—	—	—	10/3/2014	—	30/4/2024	SOFR + 3,33	—	153,13	612,50	
X Serisi	—	—	—	—	23/9/2014	—	1/10/2024	SOFR + 3,33	—	457,50	610,00	
						SOFR +						
CC Serisi	125.750	125.750	1.258	1.258	20/10/2017	2,58	1/11/2022	SOFR + 2,58	709,88	812,73	804,08	
FF Serisi	—	—	—	—	31/7/2019	—	1/8/2024	SOFR + 3,38	—	250,00	500,00	
HH Serisi	—	300.000	—	3.000	23/1/2020	—	1/2/2025	SOFR + 3,125	—	460,00	460,00	
						SOFR +						
II Serisi	150.000	150.000	1.500	1.500	24/2/2020	2,745	1/4/2025	SOFR + 2,745	631,68 ^(e)	400,00	400,00	
KK Serisi	200.000	200.000	2.000	2.000	12/5/2021	3,650	1/6/2026	CMT + 2,85	365,00	365,00	365,00	
NN Serisi	250.000	250.000	2.496	2.496	12/3/2024	6,875	1/6/2029	CMT + 2,737	687,52	494,63 ^(f)	NA	
OO Serisi	300.000	NA	2.995	NA	4/2/2025	6,500	1/4/2030	CMT + 2,152	590,42 ^(f)	NA	NA	
Toplam imtiyazlı hisse senedi												
	2.005.375	2.005.375	20.045\$	20.050\$								

(a) Emanetçi hisseleriyle temsil edilmiştir.

(b) Her bir sabit ile değişken oranlı imtiyazlı hisse serisi, en erken itfa tarihinde değişken oranlıya dönüşür.

(c) Tabloda "SOFR" terimine yapılan atıflar, üç aylık SOFR (artı, CC Serisi imtiyazlı hisse senetleri söz konusu olduğunda, yıllık %0,26'lık spread düzeltmesi) artı not edilen spread'lere eşit değişken yıllık bir oranı ifade eder. "CMT"ye yapılan atıflar, beş yıllık Sabit Vadeli Hazine ("CMT") oranı artı not edilen spread'e eşit değişken yıllık bir oranı ifade eder.

(d) İmtiyazlı hisse senedi temettüleri ihtiyaridir ve kümülatif değildir. Temettüler üç ayda bir ilan edilmektedir. Temettüler, sabit oranlı rüçhanlı hisse senedi üzerinden üç ayda bir ödenmektedir. Temettüler, sabit ile değişken oranlı rüçhanlı hisse senedi üzerinden altı ayda bir, sabit bir oranda ve değişken orana dönüştürüldükten sonra üç ayda bir ödenir.

(e) II Serisi imtiyazlı hisse senedi için temettü oranı 1 Nisan 2025'ten başlamak üzere üç ayda bir ödemeli ve değişken olup, öncesinde temettü oranı, %4,00 veya altı ayda bir ödenen hisse başı 200,00 \$ ile sabit olmuştur. 1 Nisan 2025 tarihinde başlayan her bir üç aylık temettü döneminin temettü oranı, üç aylık SOFR artı %2,745'lik spread'dir

(f) İlan edilen ilk temettü, dönem için ödenmemiş gün sayısına göre orantılı olarak dağıtılır. Temettüler bundan sonra üçer aylık dönemlerde akdi oranda ilan edilmiştir.

(g) S Serisi imtiyazlı hisse senedi için temettü oranı 1 Şubat 2024'ten başlamak üzere üç ayda bir ödemeli ve değişken olup, öncesinde temettü oranı, %6,75 veya altı ayda bir ödenen hisse başı 337,50 \$ ile sabit olmuştur. 1 Şubat 2024 tarihinde başlayan her bir üç aylık temettü döneminin temettü oranı, üç aylık SOFR (artı yıllık %0,26'lık spread düzeltmesi) artı %3,78'lik spread'dir

(h) Q Serisi imtiyazlı hisse senedi için temettü oranı 1 Mayıs 2023'ten başlamak üzere üç ayda bir ödemeli ve değişken olup, öncesinde temettü oranı, %5,15 veya altı ayda bir ödenen hisse başı 257,50 \$ ile sabit olmuştur. 1 Ağustos 2023 tarihinde başlayan her bir üç aylık temettü döneminin temettü oranı, üç aylık SOFR (artı yıllık %0,26'lık spread düzeltmesi) artı %3,25'lik spread'dir.

(i) R Serisi imtiyazlı hisse senedi için temettü oranı 1 Ağustos 2023'ten başlamak üzere üç ayda bir ödemeli ve değişken olup, öncesinde temettü oranı, %6,00 veya altı ayda bir ödenen hisse başı 300,00 \$ ile sabit olmuştur. 1 Ağustos 2023 tarihinde başlayan her bir üç aylık temettü döneminin temettü oranı, üç aylık SOFR (artı yıllık %0,26'lık spread düzeltmesi) artı %3,30'lık spread'dir

Tercihine edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki
asıl belgeden esina uygun olarak Türkçe diline tam ve
doğru bir şekilde çeviri beyan ederim.
Rüya Üruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Karşıyaka Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Konsolide finansal tablo notları

Her bir rüçhanlı hisse senedi serisinin tasfiye değeri ve hisse başına 10.000 \$'lık itfa fiyatı artı tahakkuk eden ancak ödenmemiş temettüleri bulunmaktadır. Toplam tasfiye değeri 31 Aralık 2025'te 20,1 milyar \$ olmuştur.

İhraçlar

4 Şubat 2025'te Firma, sabit ile değişken oranlı kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi OO Serisinin 3,0 milyar \$'ının tamamını itfa etmiştir.

12 Mart 2024'te Firma, sabit ile değişken oranlı kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi NN Serisinin 2,5 milyar \$'ının tamamını itfa etmiştir.

İtfalar

1 Şubat 2025'te Firma, sabit ile değişken oranlı kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi HH Serisinin 3,0 milyar \$'ının tamamını itfa etmiştir.

1 Ekim 2024'te Firma, sabit ile değişken oranlı kümülatif olmayan imtiyazlı hisse senedi X Serisinin 1,6 milyar \$'ının tamamını itfa etmiştir.

1 Ağustos 2024'te Firma, sabit ile değişken oranlı kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi FF Serisinin 2,3 milyar \$'ının tamamını itfa etmiştir.

1 Mayıs 2024'te Firma, sabit ile değişken oranlı kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi Q Serisi, R Serisi ve S Serisinin 5,0 milyar \$'ının tamamını itfa etmiştir.

30 Nisan 2024'te Firma, sabit ile değişken oranlı kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi U Serisinin 1,0 milyar \$'ının tamamını itfa etmiştir.

İtfa hakları

Firma'nın imtiyazlı hisse senetlerinin her bir serisi, bu seriye ait en erken itfa tarihinde veya sonrasındaki her türlü temettü ödeme tarihinde itfa edilebilir. Tedavüldeki tüm imtiyazlı hisse senedi serileri, her serinin koşullarında açıklandığı gibi bir "sermaye uygulaması olayı" sonrasında itfa edilebilir. Firma'nın imtiyazlı hisse senetlerinin her türlü itfası, Merkez Bankası Sisteminin Yönetim Kurulunun ("Merkez Bankası") onayına tabidir.

Not 22 – Adi Hisse Senedi

31 Aralık 2025 ve 2024'te JPMorganChase, 1\$ itibari değerinde 9,0 milyar adi hisse senedi ihraç etmeye yetkiliydi.

JPMorganChase tarafından 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllarda hazineye tekrar ihraç edilerek ihraç edilmiş olan adi hisseler aşağıdaki şekildedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Toplam ihraç edilen - 1 Ocak itibariyle bakiye	4.104,9	4.104,9	4.104,9
Hazine - 1 Ocak itibariyle bakiye	(1.307,3)	(1.228,3)	(1.170,7)
Geri Alım	(114,4)	(91,7)	(69,5)
Yeniden ihraç:			
Çalışan sosyal hak ve tazminat planları	12,3	11,9	10,9
Çalışan hisse alım planları	0,7	0,8	1,0
Toplam yeniden ihraç	13,0	12,7	11,9
Toplam hazine – 31 Aralık itibariyle bakiye	(1.408,7)	(1.307,3)	(1.228,3)
31 Aralık itibariyle tedavülde olan	2.696,2	2.797,6	2.876,6

Firma, 1 Temmuz 2025 tarihinde, Yönetim Kurulunun 1 Temmuz 2025 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 50 milyar dolarlık yeni bir adi hisse geri alım programını onayladığını duyurdu.

30 Haziran 2025 tarihine kadar, Firma, 28 Haziran 2024 tarihinde duyurulan ve daha önce onaylanmış olan adi hisse geri alım programı kapsamında 30 milyar dolara kadar adi hisse satın alma yetkisine sahipti.

Aşağıdaki tabloda, Firmanın 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllara ait adi hisse senedi geri alımları gösterilmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Geri satın alınan ad hisse senetlerinin toplam sayısı	114,4	91,7	69,5
Adi hisse senedi yeniden satın alımlarının toplam satın alma bedeli ^(a)	31.640\$	18.841\$	9.898\$

(a) Gider vergisi ve komisyonları hariçtir.

Yönetim, adi hisse geri satın alımlarının tutar ve zamanlamasını piyasa koşulları dâhil Yönetim Kurulu tarafından onaylanan adi hisse repo programı belirli fiyat hedefleri veya zaman çizelgeleri belirlememektedir. Yönetim, adi hisse geri alımlarının miktarını ve zamanlamasını, piyasa koşulları; geri alım faaliyetinin miktarını ve zamanlamasını etkileyen yasal ve düzenleyici hususlar; firmanın sermaye pozisyonu (şerefiye ve maddi olmayan varlıklar dikkate alınarak); organik sermaye üretimi; mevcut ve önerilen gelecekteki sermaye gereksinimleri ve diğer yatırım fırsatları dahil olmak üzere çeşitli faktörlere dayanarak belirler. Firmanın herhangi bir dönemde geri aldığı adi hisselerin tutarı, karar alma sürecinin dinamik niteliği nedeniyle önceki dönemlerde tahmin edilen veya fiili olarak geri alınan tutarlardan çok daha fazla veya az olabilmektedir. Firmanın adi hisse geri alımları yönetim tarafından herhangi bir zamanda askıya alınabilir ve açık piyasa alımları veya özel olarak müzakere edilen işlemler yoluyla veya Firmanın 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Yasasının 10b5-1 Kuralı uyarınca zaman zaman yapabileceği ve Firmanın normalde adi hisse geri alımı yapamayacağı dönemlerde (örneğin, iç işlem yasağı dönemlerinde) adi hisselerini geri almasına olanak tanıyan yazılı işlem planları olan 10b5-1 Kuralı planları kullanılarak gerçekleştirilebilir.

31 Aralık 2025 itibariyle, adi hisseler arasında yaklaşık 50,0 milyon ihraç edilmemiş hisse, çeşitli personel teşvik, tazminat, opsiyon ve hisse alım planı, yönetici ücret planı kapsamında ihraç edilmek üzere ayrılmıştır.

Not 23 – Hisse başı kazanç

Hisse başına temel kazanç ("EPS"), iki sınıf yöntemi kullanılarak hesaplanır. İki sınıf yöntem kapsamında, tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilir.

JPMorganChase, ağırlıklı olarak hepsi alıcılara hak kazanma dönemi boyunca Firma'nın adi hisse hamillerine ödenen temettülere eşdeğer bir esasa göre kaybı mümkün olmayan temettüler alma hakkı veren, hisse bazlı ücret programları kapsamında RSU'lar verir. Bu hak kazanılmamış RSU'lar kaybedilemez temettüleri alma konusundaki ilgili haklarına dayanan katılımcı menkul kıymetlerin tanımını karşılamakta olup bu RSU'lar temel EPS hesabında ayrı bir menkul kıymet sınıfı olarak muamele edilir. Katılımcı menkul kıymetler seyreltilmiş EPS'nin hesaplanmasına artımlı paylar olarak dahil edilmezler; daha fazla bilgi için Not 9'a bakınız.

Seyreltilmiş EPS, dayanak adi hisselerin tesliminin bir koşulu olarak gelecek dönemdeki hizmeti gerekli kılan ikramiyeler dâhil olmak üzere koşula bağlı çıkarılabilecek hisse senetlerinin olası etkisini kapsamaktadır.

Seyreltilmiş EPS, hem iki sınıflı hem de geri alınmış hisse senedi yöntemleri uyarınca hesaplanır ve daha düşük olan seyreltici miktar rapor edilir. Aşağıdaki tabloda belirtilen dönemlerin her biri için iki sınıf yöntemi altında hesaplanan seyreltilmiş EPS, daha seyreltici nitelikte olmuştur.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için adi hissedarlara ve temel ve seyreltilmiş EPS'ye uygulanan net gelir hesaplamasını göstermektedir.

31 Aralık tarihinde sona eren yıl (milyon, hisse başına tutarla hariç)	2025	2024	2023
Hisse başına temel kazançlar			
Net gelir	57.048\$	58.471\$	49.552\$
Eksi: İmtiyazlı hisse senedi temettüleri	1.099	1.259	1.501
Adi hisse senedine ait net gelir	55.949	57.212	48.051
Eksi: İştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilmiş temettüler ve dağıtılmamış kazançlar	268	344	291
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	55.681\$	56.868\$	47.760\$
Tedavüldeki temel hisselerin toplam ağırlıklı ortalaması	2.776,5	2.873,9	2.938,6
Hisse başına net gelir	20,05\$	19,79\$	16,25\$
Hisse başına seyreltilmiş kazanç			
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	55.681\$	56.868\$	47.760\$
Tedavüldeki temel hisselerin toplam ağırlıklı ortalaması	2.776,5	2.873,9	2.938,6
Artı: Kazanılmamış PSU'lar ile temettü kazandırmayan RSU'lar ve SAR'ler	5,0	5,1	4,5
Tedavüldeki seyreltilmiş hisselerin toplam ağırlıklı ortalaması	2.781,5	2.879,0	2.943,1
Hisse başına net gelir	20,02\$	19,75\$	16,23\$

Not 24 - Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)

AOCI yatırım amaçlı menkul kıymetlerinde gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar vergi sonrası değişiklik, kur farkı düzeltmelerini (ilgili türevlerin etkisi dahil), rayiç değer korumalarının hariç bırakılan bileşenlerinin rayiç değerindeki değişiklikleri, nakit akışı riskten korunma faaliyetlerini ve Firmanın gelire dayalı emeklilik, OPEB planı ile ilgili net kazancı/(zararı), Firmanın kendi kredi riskindeki değişikliklerden kaynaklanan rayiç değer opsiyon seçimli yükümlülükleri içermektedir (DVA).

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	Çevrim düzeltmeleri, riskten korunmalar	Rayiç değer korumaları	Rayiç değer korumaları	Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	Rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlar üzerindeki DVA	Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)
31 Aralık 2022 itibarıyla bakiye	(9.124)\$	(1.545)\$	(33)\$	(5.656)\$	(1.451)\$	468\$	(17.341)\$
Net değişiklik	5.381	329	(101)	1.724	373	(808)	6.898
31 Aralık 2023 itibarıyla bakiye	(3.743)\$ ^(a)	(1.216)\$	(134)\$	(3.932)\$	(1.078)\$	(340)\$	(10.443)\$
Net değişiklik	(87)	(858)	(87)	(882)	(63)	(36)	(2.013)
31 Aralık 2024 itibarıyla bakiye	(3.830)\$ ^(a)	(2.074)\$	(221)\$	(4.814)\$	(1.141)\$	(376)\$	(12.456)\$
Net değişiklik	3.569	1.339	64	3.388	579	(773)	8.166
31 Aralık 2025 itibarıyla bakiye	(261)\$^(a)	(735)\$	(157)\$	(1.426)\$	(562)\$	(1.149)\$	(4.290)\$

(a) 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için, HTM'ye devredilen AFS menkul kıymetleri ile ilgili sırasıyla (240) milyon \$, (651) milyon \$ ve (895) milyar \$'lık vergi sonrası itfa edilmemiş gerçekleşmemiş zararları içermektedir. 31 Aralık 2023 itibarıyla AFS'ye 1 Ocak 2023 tarihinde kabul edilen yeni finansal riskten korunma muhasebe kılavuzu ile izin verildiği şekilde devredilen HTM menkul kıymetlerine ilişkin (29) milyon \$'lık vergi sonrası net itfa edilmemiş gerçekleşmemiş zararları içermektedir. Detaylı bilgi için Not 10'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, OCI bileşenlerindeki vergi öncesi ve vergi sonrası değişimleri göstermektedir.

	2025			2024			2023		
31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası
Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar):									
Dönem içinde meydana gelen net gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	4.646\$	(1.120)\$	3.526\$	(1.135)\$	274\$	(861)\$	3.891\$	(922)\$	2.969\$
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar) / zararlar için yeniden sınıflandırma düzeltmesi ^(a)	57	(14)	43	1.021	(247)	774	3.180	(768)	2.412
Net değişiklik	4.703	(1.134)	3.569	(114)	27	(87)	7.071	(1.690)	5.381
Çevrim düzeltmeleri:^(b)									
Çevrim	6.123	(218)	5.905	(4.385)	250	(4.135)	1.714	(95)	1.619
Korumalar	(6.042)	1.476	(4.566)	4.322	(1.045)	3.277	(1.697)	407	(1.290)
Net değişiklik	81	1.258	1.339	(63)	(795)	(858)	17	312	329
Rayiç değer korumaları, net değişiklik^(c)	84	(20)	64	(115)	28	(87)	(134)	33	(101)
Nakit akışı korumaları:									
Dönem içinde meydana gelen net gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	2.057	(500)	1.557	(3.742)	904	(2.838)	483	(114)	369
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar) / zararlar için yeniden sınıflandırma düzeltmesi ^(d)	2.406	(575)	1.831	2.579	(623)	1.956	1.775	(420)	1.355
Net değişiklik	4.463	(1.075)	3.388	(1.163)	281	(882)	2.258	(534)	1.724
Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları, net değişiklik	691	(112)	579	(131)	68	(63)	421	(48)	373
Rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlar üzerindeki DVA, net değişiklik	(1.025)	252	(773)	(45)	9	(36)	(1.066)	258	(808)
Toplam diğer kapsamlı gelir/(zarar)	8.997\$	(831)\$	8.166\$	(1.631)\$	(382)\$	(2.013)\$	8.567\$	(1.669)\$	6.898\$

- (a) Vergi öncesi tutar, Konsolide gelir tablolarında yatırım amaçlı menkul kıymet kazançlarında/(zararlarında) rapor edilir.
- (b) Çevrim düzeltmeleri üzerinden vergi öncesi gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) ve ilgili korumaların yeniden sınıflandırmaları, konsolide gelir tablolarında diğer gelir/giderde rapor edilir. Firma, 31 Aralık 2025'te sona eren yıllarda, 7 milyon \$ tutarındaki net vergi öncesi kazançları, diğer gelir/giderlere yeniden sınıflandırmıştır; bunun da 14 milyon doları net yatırım korumaları ve (7) milyon dolarlık zararı ise kümülatif çevrim düzeltmelerine ilişkindir. Firma, 31 Aralık 2024'te sona eren yıl boyunca, 7 milyon \$'lık vergi öncesi net kazancı yeniden sınıflandırmıştır. Firma, 31 Aralık 2023'te sona eren yıl boyunca, (3) milyon \$'lık vergi öncesi net zararı yeniden sınıflandırmıştır.
- (c) Koruma etkinliği değerlendirilmesinden hariç tutulan ve diğer kapsamlı gelire kaydedilen çapraz kur esaslı spreadlerdeki değişikliklere atfedilebilen çapraz kur swaplarının rayiç değerindeki değişiklikleri temsil eder. Çapraz kur bazındaki marjların ilk maliyeti, çapraz kur swaplarında faiz tahakkuku kapsamında kazanç olarak kaydedilir.
- (d) Vergi öncesi tutarlar, ağırlıklı olarak, Konsolide gelir tablolarında faiz dışı gelir, net faiz geliri, tazminat giderinde kaydedilir.

Tercüme etmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde tercüme ettim.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No:4/5
Uyur İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:0622091211600001
Tic.Sic.No:32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Not 25 - Gelir vergileri

JPMorganChase ve uygun iştirakleri, konsolide ABD federal gelir vergisi beyannamesi sunarlar. JPMorganChase, Konsolide Finansal Tablolarda kayıtlı tüm işlemler üzerinden gelir vergileri vermek için, varlık ve borç yöntemini kullanmaktadır. Bu yöntem gelir vergilerinin, defter ve vergi açısından varlıkların veya borçların defter değerleri arasındaki geçici farklara ait beklenen vergi sonuçlarını yansıtmalarını gerektirir. Buna göre, her bir geçici fark için ertelenmiş vergi varlığı veya borcu, Firmanın temel gelir ve giderinin gerçekleştiği sırada geçerli olmasını beklediği vergi oranlarına dayanarak belirlenmektedir. JPMorganChase'in gelir vergilerine ilişkin gideri, bu giderin cari ve ertelenmiş kısımlarını içerir. Ertelenmiş vergi varlıklarının Firma'nın gerçekleşmesini beklediği tutara kadar düşürmek için bir değerlendirme karşılığı belirlenir.

Firma'nın faaliyetlerinin doğasından ve çok sayıda yargı bölgesinde faaliyet göstermek ve vergilendirilmekten dolayı ortaya çıkan doğal karmaşıklıklar nedeniyle, önemli muhakeme ve tahminlerin yapılması gerekmektedir. JPMorganChase'in ve Firma'nın vergi beyannamesi verdiği birçok vergi bölgesi arasındaki vergi yükümlülükleri mutabakatı birkaç sene boyunca sonuçlandırmayabilir. Dolayısıyla, Firma'nın kesin vergiyle ilgili varlık ve borçları, rapor edilenlerden büyük ölçüde farklı çıkabilmektedir.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren mali yıl için, Firma, "Gelir Vergileri: Gelir Vergisi Açıklamalarındaki İyileştirmeler" muhasebe standardını geriye dönük uygulama yöntemiyle benimsemiştir. Bu kılavuzun benimsenmesi, aşağıdaki bazı tablolarda açıklanacak bilgilerin kapsamının genişlemesine yol açmıştır.

1 Ocak 2024 tarihinden itibaren, Firma, "Orantılı Amortisman Yöntemi Kullanılarak Vergi Kredisi Yapılarındaki Yatırımların Muhasebeleştirilmesi" kılavuzunda yapılan güncellemeleri, değiştirilmiş geriye dönük yöntem kapsamında uygulamaya koymuştur. Ek bilgi için Not 1, 6 ve 14'e bakınız.

Geçerli vergi oranı ve gider

Aşağıdaki tablo, geçerli kanuni ABD federal gelir vergisi oranının etkin vergi oranıyla mutabakatını göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2025		2024		2023	
	Gelir vergisi gideri	Gelir vergisi öncesi gelir yüzdesi	Gelir vergisi gideri	Gelir vergisi öncesi gelir yüzdesi	Gelir vergisi gideri	Gelir vergisi öncesi gelir yüzdesi
Kanuni ABD federal vergi oranı	15.245\$	%21,0	15.767\$	%21,0	12.938\$	%21,0
Vergi oranında aşağıdakilerden kaynaklanan artış/(düşüş):						
Federal gelir vergisi indiriminden arı ABD eyalet ve yerel gelir vergileri ^(a)	2.688	3,7	2.373	3,2	1.729	2,8
Yurt dışı vergi etkileri	1.386	1,9	1.670	2,2	1.411	2,3
Cari dönemde yürürlüğe giren vergi kanunları veya oranlarındaki değişikliklerin etkisi	(134)	(0,2)	—	—	—	—
Sınır ötesi vergi kanunlarının etkisi, net	(342)	(0,5)	(509)	(0,7)	(325)	(0,5)
Vergi indirimleri, net	(2.144)	(3,0)	(1.985)	(2,6)	(2.802)	(4,5)
Alternatif enerji kredileri	(1.135)	(1,6)	(1.125)	(1,5)	(2.170)	(3,5)
Tüm diğer	(1.009)	(1,4)	(860)	(1,1)	(632)	(1,0)
Değerleme karşılıklarındaki değişiklik	248	0,3	—	—	—	—
Vergiye tabi olmayan veya vergiden düşülemeyen kalemler	(246)	(0,3)	(369)	(0,5)	29	—
Muhasebeleştirilmemiş vergi indirimlerindeki değişiklikler	(387)	(0,5)	(3)	—	56	0,1
Diğer, net	(767)	(1,0)	(334)	(0,5)	(976)	(1,6)
Toplam gelir vergisi gideri ve efektif vergi oranı	15.547\$	%21,4	16.610\$	%22,1	12.060\$^(b)	%19,6^(b)

(a) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, Kaliforniya, New York City ve New York Eyaleti, ABD eyalet ve yerel gelir vergileri kategorisinin toplam tutarının %50'sinden fazlasını oluşturmıştır. 31 Aralık 2023'te sona eren mali yılda, New York City ve Kaliforniya, ABD eyalet ve yerel gelir vergileri kategorisinin toplam tutarının %50'sinden fazlasını oluşturmıştır.

(b) First Republic iktisabıyla ilişkili gelir vergisi gideri, Firmanın geçerli vergi oranında indirimle sonuçlanan tahmini alışveriş kazancında yansıtılmıştır.

Aşağıdaki tablo, Konsolide gelir tablolarında yer alan gelir vergisi gideri/(kazancı) bileşenlerini göstermektedir.

Gelir vergisi gideri/(avantajı)

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Gelir vergisi gideri/(kazancı)			
ABD federal	3.109\$	7.091\$	8.973\$
ABD eyalet ve yerel	2.559	2.762	3.266
ABD dışı	4.268	4.753	4.355
Toplam cari gelir vergisi gideri/(kazancı)	9.936	14.606	16.594
Ertelenmiş gelir vergisi gideri/(kazancı)			
ABD federal	4.447	1.771	(3.475)
ABD eyalet ve yerel	906	161	(1.094)
ABD dışı	258	72	35
Toplam ertelenmiş gelir vergisi gideri/(kazancı)	5.611	2.004	(4.534)
Toplam gelir vergisi gideri	15.547\$	16.610\$	12.060\$

Toplam gelir vergisi giderine, vergi denetimi çözümlerinin bir sonucu olarak, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için kaydedilmiş olan sırasıyla 629 milyon dolar, 314 milyon dolar ve 68 milyon dolar değerindeki vergi kazançları dâhildir.

Özkaynaklarda kaydedilen kalemlerin vergi etkisi Bir önceki tablo, Not 24'te açıklandığı üzere ağırlıklı olarak OCI'de belirtilen özkaynaklarda her bir dönem için kaydedilmiş belirli kalemlerin vergi etkisini yansıtmamaktadır. 31 Aralık 2024 itibariyle sona eren yıl itibariyle, özkaynak Firma'nın Orantısız İtfa Yöntemi Kullanılarak Vergi Kredisi Yapılarındaki Yatırımların Muhasebesi kılavuzunun kabul etmesiyle ilişkili vergi etkisini yansıtmıştır. 31 Aralık 2023'te sona eren yılda, özkaynak Firma'nın ertelenmiş kazançlarda muhasebeleştirilen TDR muhasebe kılavuzunu kabul etmesiyle ilişkili vergi etkisini yansıtmıştır. Her iki kabul de birikmiş kazançlarda muhasebeleştirilmiştir. Daha fazla bilgi için Notlar 1, 6 ve 14'e bakınız.

ABD ve ABD dışı kazançların sonuçları

Aşağıdaki tablo, gelir vergisi gideri öncesi ABD ve ABD dışı gelir bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
ABD	56.184\$	59.472\$	46.868\$
ABD dışı ^(a)	16.411	15.609	14.744
Gelir vergisi gideri öncesi gelir	72.595\$	75.081\$	61.612\$

(a) Bu tabloda, ABD dışı gelir, ABD dışındaki faaliyetler ile elde edilmiş gelir olarak tanımlanmıştır.

Firma, küresel maddi olmayan düşük vergi gelirine ilişkin oluşabilecek herhangi bir ABD gelir vergisi giderini, verginin gerçekleştiği dönemde gelir vergisi gideri olarak muhasebeleştirir.

Ödenmiş gelir vergileri

31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren mali yıllarda gelir vergisi için ödenen nakit tutar, iadeler düşüldükten sonra sırasıyla 5,3 milyar dolar, 11,7 milyar dolar ve 9,9 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Aşağıdaki tabloda, iadeler düşüldükten sonra, ödenen toplam gelir vergisinin %5'ini aşan tutarlara ilişkin olarak, ilgili yargı bölgelerine göre ödenen gelir vergileri gösterilmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
ABD federal	(1.099)\$	3.465\$	2.797\$
ABD eyalet ve yerel			
New York State	538	NM	590
Kaliforniya	465	810	721
New York City	270	NM	NM
Tüm diğer	459	2.065	1.432
ABD eyalet ve yerel toplamı	1.732	2.875	2.743
ABD dışı			
Birleşik Krallık	987	1.254	1.254
Hindistan	582	599	NM
Fransa	459	NM	NM
Lüksemburg	272	NM	NM
Almanya	NM	647	NM
Tüm diğer	2.376	2.875	3.114
ABD dışı toplam	4.676	5.375	4.368
Toplam ödenen nakdi gelir vergileri, net	5.309\$	11.715\$	9.908\$

NM, "anlamsız" anlamına gelir ve yıl içinde ödenen gelir vergilerinin %5'lik ayrıştırma eşikini karşılamayan kısmını ifade eder.

Konsolide finansal tablo notları

Ertelenmiş vergiler

Ertelenmiş gelir vergisi gideri/(kârı), finansal raporlama ve gelir vergisi beyannamesi amacıyla ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farkları yansıtmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, yönetimin muhakemesine göre gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olasıysa, muhasebeleştirilir. Bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenir ise, değerleme karşılığı ayrılır. Aşağıdaki tabloda ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarının önemli bölümleri yansıtılmıştır, net ertelenen vergiler, Firmanın Konsolide Bilançolarında diğer varlıklarda yansıtılmıştır.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2025	2024
Ertelenmiş vergi varlıkları		
Kredi zararları karşılığı	7.402\$	6.117\$
Çalışan faydaları	1.079	1.165
Tahakkuk etmiş giderler ve diğer	5.907	8.881
Amortisman ve itfa payları	—	386
ABD dışı faaliyetler	1.027	948
Vergi nitelikli nakiller	2.252	352
Brüt ertelenmiş vergi varlıkları	17.667	17.849
Değerleme karşılığı	(476)	(249)
Ertelenmiş vergi varlıkları, değerleme karşılığı hariç	17.191\$	17.600\$
Ertelenmiş vergi borçları		
Amortisman ve itfa payları	2.343\$	—\$
İpotekli konut kredisi tahsilat hakları, tedbir işlemleri hariç	1.950	1.912
Kiralama işlemleri	4.291	2.249
Diğer, net	1.659	1.264
Brüt ertelenmiş vergi borçları	10.243	5.425
Net ertelenmiş vergi varlığı	6.948\$	12.175\$

JPMorganChase, vergi nakillerine ilişkin olarak, 31 Aralık 2025'te 2,3 milyar dolar ertelenmiş vergi varlığı kaydetmiştir. GBC ve FTC nakilleri sırasıyla 1,7 milyar \$ ve 257 milyon \$ olmuştur. Eyalet ve yerel düzeydeki sermaye zararı nakilleri 1,2 milyar \$, ABD dışı NOL nakilleri 1,0 milyar \$, ABD federal NOL nakilleri 193 milyon \$ ve diğer ABD federal vergi nitelikleri 61 milyon \$ olmuştur. Kullanılmaz ise, ABD federal NOL devirlerinin bir kısmı ve diğer ABD federal vergi nitelikleri 2026 ve 2036 yılları arasında sona erecekken, diğerlerinin sınırsız bir devir süresi olacaktır. Benzer şekilde, belirli ABD dışı NOL devirleri 2028 ve 2042 yılları arasında sona erecekken, diğerlerinin sınırsız bir devir süresi olacaktır. Eyalet ve yerel düzeydeki sermaye zararı nakilleri, 2026 ve 2029 arasında sona erecektir. GBC nakilleri 2045'te sona erecek ve FTC nakilleri 2030 ile 2035 arasında sona erecektir.

31 Aralık 2025 itibarıyla değerleme karşılığı, büyük ölçüde FTC'ler ve ABD dışı vergi zararları ile ilişkili ertelenmiş vergi varlıklarından kaynaklanmaktaydı.

Muhasebeleştirilmemiş vergi indirimleri

31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde JPMorganChase'in tahakkuk etmemiş vergi kazançları, ilgili faiz gideri ve cezalar hariç, sırasıyla 5,6 milyar dolar, 6,2 milyar dolar ve 5,4 milyar dolar olup, bunların sırasıyla 4,6 milyar doları, 4,4 milyar doları ve 3,9 milyar doları tahakkuk ettiği takdirde yıllık geçerli vergi oranını azaltır. Tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının tutarına, Konsolide Gelir Tablolarına kaydedilmedikleri takdirde etkin vergi oranını etkilemeyen belirli kalemler dahildir. Bu muhasebeleştirilmemiş kalemler, belirli geçici farkların vergi etkisini, brüt eyalet ve yerel muhasebeleştirilmemiş vergi indirimlerinin ABD federal gelir vergisi kesintilerinden sağlanan indirim ile mahsup edilecek kısmını ve brüt ABD dışı muhasebeleştirilmemiş vergi indirimlerinin diğer yetki alanlarında mahsup edilebilecek kısmını içermektedir. JPMorganChase, ABD federal, eyalet ve yerel ve ABD dışı vergi beyannamelerinin bir parçası olarak beklenen vergi beyannamesi dosyalama pozisyonlarına dayalı olarak tanınmamış vergi kazançlarındaki değişiklik ihtiyacını değerlendirir. Ayrıca Firma, halihazırda bir dizi vergi denetim mercii tarafından, özellikle de aşağıdaki Vergi inceleme durumu tablosunda özetlendiği üzere en başta Milli Gelir İdaresi tarafından denetlenmektedir. Muhasebeleştirilmemiş vergi indirimindeki değişiklik, ödeme veya gelir tablosunun muhasebeleştirilmesinden kaynaklanacaktır.

Aşağıdaki tablo, muhasebeleştirilmemiş vergi indirimlerinin başlangıç ve bitiş tutarlarının bir mutabakatını göstermektedir.

(milyon cinsinden)	2025	2024	2023
1 Ocak itibarıyla bakiye,	6.159\$	5.401\$	5.043\$
Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	609	1.721	1.440
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	128	92	37
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı düşüşler	(1.268)	(907)	(1.110)
Vergi denetim mercileriyle ulaşılan nakit çözümleri ile ilgili düşüşler	(4)	(148)	(9)
31 Aralık itibarıyla bakiye	5.624\$	6.159\$	5.401\$

Gelir vergisi giderinde tahakkuk ettirilen gelir vergisi yükümlülükleriyle ilgili vergi sonrası faiz gideri/(kazancı) ve cezaları 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için sırasıyla 241 milyon \$, 288 milyon \$ ve 229 milyon \$ olmuştur.

31 Aralık 2025 ve 2024'te, muhasebeleştirilmemiş vergi indirimleri için yükümlülüğe ek olarak Firma, gelir vergisi ile ilgili faiz ve cezalar için sırasıyla 1,9 milyar \$ ve 1,7 milyar \$ tahakkuk ettirmiştir.

Vergi inceleme durumu

JPMorgan Chase, Milli Gelir İdaresi, dünya genelindeki vergi denetim mercileri ve ABD'deki birçok eyalet ve yerel yargı çevresi tarafından sürekli inceleme altındadır. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 itibarıyla JPMorgan Chase ve konsolide iştiraklerinin önemli yargı çevrelerince gelir vergisi incelemesine tâbi olan vergi yıllarının durumunu özetlemektedir.

	İncelemeye tâbi dönemler	Durum
JPMorganChase – ABD	2011 – 2013	Tadil edilmiş beyannamelerin saha incelemesi; Temyiz aşamasındaki belirli hususlar
JPMorganChase – ABD	2014 – 2020	Beyannamelerin aslı ve tadil edilen halinin saha incelemesi; Temyiz aşamasındaki belirli hususlar
JPMorganChase – New York City	2015 – 2018	Saha İncelemesi
JPMorganChase – New York State	2015 – 2018	Saha İncelemesi
JPMorganChase – Birleşik Krallık	2017 – 2023	Belirli seçilmiş kuruluşların saha incelemesi

Not 26 – Kısıtlı nakit, diğer kısıtlı varlıklar ve şirketler arası fon transferleri

Kısıtlı nakit ve diğer kısıtlı varlıklar

Firma'nın kasa ve diğer varlıklarının belli bir kısmı para çekme veya kullanma ile sınırlıdır. Bu kısıtlamalar, Firma'nın bağlı ortaklıklarının belirli faaliyetlerine dayanan çeşitli düzenleyici merciler tarafından uygulanır.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın faaliyeti OCC tarafından denetime ve düzenlemeye tâbidir. Banka, ABD Merkez Bankası Sistemi'nin üyesidir ve geçerli limitler üzerinden, ABD'deki mevduatları FDIC tarafından sigortalanmıştır.

Firmanın belirli ABD dışı merkez bankalarında nakit rezervleri tutması gerekir.

Firma ayrıca diğer ABD ve ABD dışı düzenleyiciler tarafından konulan kural ve düzenlemelere de tabidir. İlgili düzenleyici gerekliliklere uyumu kapsamında Firmanın aracılık-satıcılık faaliyetleri de belirli nakit ve diğer varlıklar kısıtlamalarına tabidir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın kısıtlı nakit bileşenlerini göstermektedir:

31 Aralık (milyar cinsinden)	2025	2024
Menkul kıymetler ve takas edilen türev müşterilerinin yararına ayrılan	19,4\$	18,7\$
ABD dışı merkez bankalarında bulunan ve diğer genel amaçlarla tutulan nakit rezervleri	9,6	8,8
Toplam kısıtlı nakit^(a)	29,0\$	27,5\$

(a) 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla Konsolide bilançolarda sırasıyla 27,8 milyar \$ ve 26,1 milyar \$'lık banka mevduatı, 1,2 milyar \$ ve 1,4 milyar \$'lık nakit ve banka alacaklarından meydana gelmektedir

Aynı zamanda, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla Firma, aşağıdaki diğer kısıtlı varlıklara sahiptir:

- Sırasıyla 44,9 milyar dolar ve 40,7 milyar dolarlık, müşteriler yararına takas kuruluşlarına rehin verilmiş nakit ve menkul kıymetler.
- Sırasıyla 40,8 milyar dolarlık ve 26,8 milyar dolarlık rayiç değerli menkul kıymetler de müşteri faaliyeti bakımından sınırlandırılmıştır.

Şirketler arası fon transferleri

ABD federal yasası tarafından getirilen kısıtlamalar, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve iştiraklerinin, krediler belirli tutarlarda teminat altına alınmadığı sürece JPMorgan Chase & Co. ("Ana Şirket") ve bazı iştiraklerinden borç almasını yasaklamaktadır. Herhangi bir bankacılık iştiraki tarafından Ana Şirkete veya herhangi bir belirli iştirake sağlanan bu tür teminatlı krediler, bu iştirak ile belirli diğer işlemler (topluca "teminatlı işlemler" olarak anılmaktadır) ile birlikte, güvenli ve sağlam bankacılık uygulamalarıyla tutarlı hüküm ve koşullara göre yapılmalıdır. Ayrıca, nakit veya ABD Hükümeti borç yükümlülüklerince teminat altında olmadıkça, teminatlı işlemler genellikle riske dayalı sermaye yönergeleri tarafından belirlendiği üzere bankacılık iştirakinin toplam sermayesinin %10'u ile sınırlıdır; herhangi bir bankacılık iştiraki ile tüm iştirakleri arasındaki teminatlı işlemlerin toplam tutarı, bankacılık iştirakinin toplam sermayesinin %20'si ile sınırlıdır.

Ana Şirket iki ana iştiraki, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve bir ara holding şirketi ("IHC") olan JPMorgan Chase Holdings LLC'dir. IHC genellikle JPMorgan Chase Bank, N.A. ve iştirakleri haricinde JPMorganChase'in iştiraklerinin hisselerini tutmaktadır. IHC aynı zamanda diğer varlıklara da sahiptir ve Ana Şirkete şirketler arası kredi sağlamaktadır. Ana Şirket, menkul kıymet ihracılarından (birinci ve ikinci derece borçlanma senetleri, rüçhanlı ve adi hisse senedi ihracı dahil olmak üzere) elde edilen net gelirin neredeyse tamamını IHC'ye vermek ile yükümlüdür.

Ana Şirket için başlıca gelir kaynakları ve fonlama, JPMorgan Chase Bank N.A.'nın temettüleri ve IHC'den temettüler ve kredi kullandırmalarıdır. Yasalarla ve yönetmeliklerle getirilen temettü kısıtlamalarına ek olarak, Merkez Bankası, OCC ve FDIC, Mali Kuruluşlar Denetim Kanununa göre Ana Şirket ve banka veya banka holding şirketi niteliğindeki iştirakleri dahil olmak üzere, denetledikleri bankacılık kurumlarının temettü ödemelerini yasaklama veya sınırlamaya yetkilidirler; şu kadar ki, bankacılık düzenleme kurumunun, bankacılık kuruluşunun finansal durumu ışığında temettü ödemesinin güvensiz ve sağlıksız bir uygulama teşkil edeceği fikrinde olması gerekir. IHC'nin, belirli sermaye veya likidite "eşiklerinin" ihlal edilmesi halinde veya Ana Şirketin yönetimi veya Yönetim Kurulu tarafından başka limitler uygulanması durumunda, Ana Şirkete temettü ödemesi veya kredi kullandırması yasaktır.

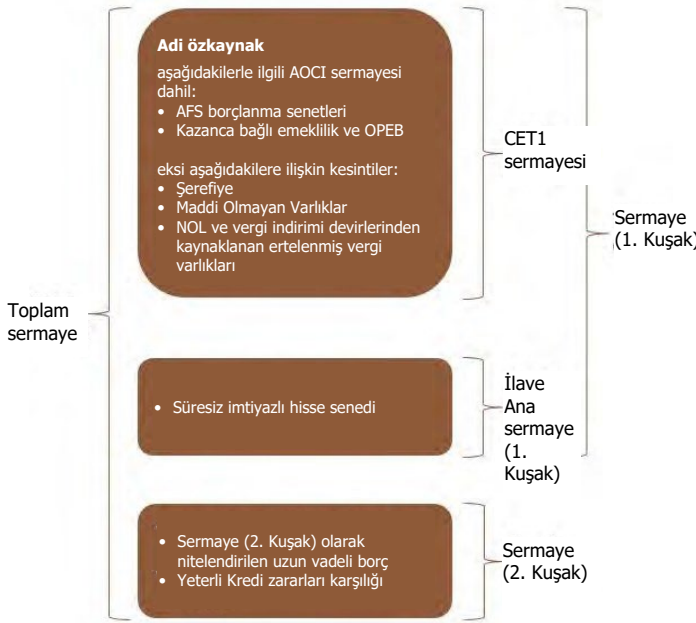
1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla, Ana Şirketin başlıca bankacılık iştiraki olan JPMorgan Chase Bank, N.A., ilgili bankacılık düzenleyicilerinin önceden onayı olmaksızın Ana Şirkete yaklaşık 30,1 milyar dolarlık temettü ödeyebilirdi. 2026 senesinde temettü ödeme kapasitesi sene içinde JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın kazançlarıyla da desteklenecektir.

Not 27 – Yasal sermaye

ABD Merkez Bankası, konsolide mali holding şirketi olarak Firma için yeterli sermayeli standartlar dahil olmak üzere sermaye gereksinimlerini belirler. OCC, Firma'nın ana IDI iştiraki JPMorgan Chase Bank, N.A. için benzer minimum sermaye gerekliliklerini ve standartları belirler.

Basel III kapsamındaki sermaye kuralları, Firma ve büyük ve uluslararası faaliyetleri olan JPMorgan Chase Bank N.A. dâhil ABD banka holding şirketleri ve bankalar için asgari sermaye oranları ve genel sermaye yeterliliği standartlarını belirler. Halen yürürlükte olan kurallara göre, Basel III RWA hesaplamasında iki kapsamlı yaklaşım öngörülmüştür: standart yaklaşım ve gelişmiş yaklaşım. Her bir riske dayalı sermaye oranı için, Firma'nın ve JPMorgan Chase Bank N.A.'nın sermaye yeterliliği, ilgili yasal sermaye oranı gerekliliklerine kıyasla Standart veya Gelişmiş yaklaşımların daha düşük olanına göre değerlendirilir.

Basel III kuralları uyarınca yasal sermayenin üç bileşeni ve bunların ana faktörleri aşağıda gösterilmiştir:



ABD Merkez Bankası'nın risk tabanlı sermaye ve kaldıraç tabanlı kurallarına göre, JPMorgan Chase & Co.'nun CET1 sermaye, Ana Sermaye (1. Kuşak), Toplam sermaye, Ana Sermaye (1. Kuşak) kaldıraç ve SLR'ye ilişkin asgari oranları sürdürmesi gerekir. Bu minimum gerekliliklerin karşılanmaması, Merkez Bankasının bir eylem gerçekleştirmesine neden olabilir. JPMorgan Chase Bank N.A., aynı zamanda birincil düzenleyici kurumlarının belirlediği bu sermaye gerekliliklerine tâbidir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın tâbi olduğu riske dayalı sermaye oranı gereklilikleri ve yeterli sermaye oranlarını göstermektedir.

	Standart sermaye oranı gereklilikleri		Gelişmiş sermaye oranı gereklilikleri		Yeterli sermaye oranları	
	BHC ^{(a)(b)}	IDI ^(c)	BHC ^{(a)(b)}	IDI ^(c)	BHC ^(d)	IDI ^(e)
Risk tabanlı sermaye oranları						
CET1 sermayesi	%11,5	%7,0	%11,5	%7,0	NA	%6,5
1. Kuşak sermaye	13,0	8,5	13,0	8,5	6,0 %	8,0
Toplam sermaye	15,0	10,5	15,0	10,5	10,0	10,0

Not: Yukarıdaki tablo, Merkez Bankası, OCC ve FDIC tarafından çıkarılan, Firma ile JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın tâbi olduğu yönetmeliklerde tanımlandığı gibidir.

- (a) Firma için geçerli düzenleyici sermaye oranı gerekliliklerini göstermektedir. CET1, Ana Sermaye (1. Kuşak) ve Toplam sermaye oranı gerekliliklerinin her biri, ilgili minimum gereklilik artı Yöntem 2 kapsamında hesaplandığı şekilde %4,5 GSIB ek ücreti; artı Standart oranlar için %2,5 SCB ve Gelişmiş oranlar için sabit %2,5 sermaye koruma tamponu içermektedir. Konjonktür karşıtı tampon mevcut durumda federal bankacılık kurumları tarafından %0 olarak belirlenmiştir.
- (b) 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren mali yıl için, Standart yaklaşım kapsamında Firma için geçerli olan CET1, 1. Kuşak ve Toplam sermaye oranı gereklilikleri sırasıyla %12,3, %13,8 ve %15,8 olmuştur; Firma için geçerli olan Gelişmiş CET1, 1. Kuşak ve Toplam sermaye oranı gereklilikleri sırasıyla %11,5, %13,0 ve %15,0 olmuştur.
- (c) JPMorgan Chase Bank N.A. gerekliliklerini temsil eder. CET1, Ana Sermaye (1. Kuşak) ve Toplam sermaye oranı gereklilikleri, JPMorgan Chase Bank N.A. bakımından geçerli olan %2,5'lik sabit bir sermaye koruma tamponu gerekliliğini içermektedir. JPMorgan Chase Bank, N.A., GSIB ek ücretine tâbi değildir.
- (d) ABD Merkez Bankası tarafından çıkarılan yönetmelikler uyarınca banka holding şirketlerine yönelik gereklilikleri temsil eder.
- (e) FDIC Geliştirme Kanunu uyarınca çıkarılan yönetmeliklere istinaden JPMorgan Chase Bank, N.A.'ya ilişkin gereklilikleri göstermektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın tâbi olduğu kaldıraç dayalı sermaye oranı gereklilikleri ve yeterli sermaye oranlarını göstermektedir.

	Sermaye oranı gereklilikleri ^(a)		Yeterli sermaye oranları	
	BHC	IDI	BHC ^(b)	IDI
Kaldıraç tabanlı sermaye oranları				
1. Kuşak kaldıraç	%4,0	%4,0	NA	%5,0
SLR	5,0	6,0	NA	6,0

Not: Yukarıdaki tablo, Merkez Bankası, OCC ve FDIC tarafından çıkarılan, Firma ile JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın tâbi olduğu yönetmeliklerde tanımlandığı gibidir.

- (a) BHC ve JPMorgan Chase Bank N.A. için sırasıyla %3,0'lık minimum SLR gereksinimini ve %2,0 ve %3,0'lık ek kaldıraç tampon gereksinimlerini temsil eder.
- (b) Merkez Bankasının düzenlemeleri, BHC'ler adına bu ölçütler için yeterli sermaye eşikleri dayatmamaktadır.

Konsolide finansal tablo notları

CECL Yasal Sermaye Geçiş

1 Ocak 2022'den itibaren, COVID-19 Pandemisine karşı ABD Merkez Bankası tarafından getirilen 2,9 milyar \$'lık CECL sermaye avantajı üç yıllık bir dönem boyunca her yıl %25 oranında aşamalı olarak azaltılmıştır ve 1 Ocak 2025 itibarıyla tamamen kaldırılacaktır. 31 Aralık 2024 itibarıyla, Firma'nın CET1 sermayesi, CECL sermaye geçiş hükümleriyle ilişkili kalan 720 milyon \$'lık kazancı yansıtmaktadır.

Benzer şekilde, 1 Ocak 2025 itibarıyla Firma, ek sermayesini (2. Kuşak), düzeltilmiş ortalama varlıkları, toplam kaldıraç riskini ve RAV'ı etkileyen diğer CECL sermaye geçiş hükümlerini aşamalı olarak kaldırmıştır.

Aşağıdaki tablolar, JPMorgan Chase & Co. ile JPMorgan Chase Bank, N.A. için hem Standart hem de Gelişmiş yaklaşımları kapsamında riske dayalı sermaye ölçümlerini ve kaldıraç tabanlı sermaye ölçümlerini sunmaktadır. 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla, JPMorgan Chase & Co. ve JPMorgan Chase Bank, N.A. yeterli sermayeye sahiptir ve her biri tabi olduğu sermaye gerekliliklerini karşılamıştır.

31 Aralık 2025 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Standart		Gelişmiş	
	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.
Risk temelli sermaye ölçütleri:^(a)				
CET1 sermayesi	288.469\$	294.804\$	288.469\$	294.804\$
1. Kuşak sermaye	307.630	294.807	307.630	294.807
Toplam sermaye	343.843	317.684	328.962 ^(d)	302.732 ^(d)
Risk ağırlıklı varlıklar ^(b)	1.981.692	1.928.039	2.045.249 ^(d)	1.864.923 ^(d)
CET1 sermaye oranı ^(c)	%14,6	%15,3	%14,1	%15,8
1. Kuşak sermaye oranı ^(c)	15,5	15,3	15,0	15,8
Toplam sermaye oranı ^(c)	17,4	16,5	16,1	16,2

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Standart		Gelişmiş	
	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.
Risk temelli sermaye ölçütleri:^(a)				
CET1 sermayesi	275.513\$	275.732\$	275.513\$	275.732\$
1. Kuşak sermaye	294.881	275.737	294.881	275.737
Toplam sermaye	325.589	296.041	311.898 ^(d)	282.328 ^(d)
Risk ağırlıklı varlıklar	1.757.460	1.718.777	1.740.429 ^(d)	1.594.072 ^(d)
CET1 sermaye oranı	%15,7	%16,0	%15,8	%17,3
1. Kuşak sermaye oranı	16,8	16,0	16,9	17,3
Toplam sermaye oranı	18,5	17,2	17,9	17,7

- (a) 1 Ocak 2025 itibarıyla, CECL sermaye geçiş hükmünden kaynaklanan fayda tamamen ortadan kalkmıştır. 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait sermaye ölçütleri, CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır.
- (b) Hem Firma hem de Banka için Apple Card işlemiyle ilgili olarak Standart yaklaşım kapsamında yaklaşık 23 milyar dolar ve Gelişmiş yaklaşım kapsamında yaklaşık 110 milyar dolar içermektedir.
- (c) Apple Card işlemiyle ilgili olarak, hem Firma hem de Banka için Standart Yaklaşım kapsamında yaklaşık 25 baz puanlık, ayrıca Firma ve Banka için Gelişmiş Yaklaşım kapsamında sırasıyla yaklaşık 90 baz puanlık ve 110 baz puanlık düşüşler içermektedir.
- (d) ABD sermaye kuralarındaki geçiş hükümleri uyarınca Standart yaklaşımın uygulandığı First Republic ile ilişkili belirli varlıkların etkilerini içerir.

Son üç aylık dönem (milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.
Kaldıraç temelli sermaye ölçütleri:^(a)				
Düzeltilmiş ortalama varlıklar ^(b)	4.472.394\$	3.766.709\$	4.070.499\$	3.491.283\$
1. Kuşak kaldıraç oranı	%6,9	%7,8	%7,2	%7,9
Toplam kaldıraç riski	5.302.001\$	4.571.728\$	4.837.568\$	4.246.516\$
SLR	%5,8	%6,4	%6,1	%6,5

- (a) 1 Ocak 2025 itibarıyla, CECL sermaye geçiş hükmünden kaynaklanan fayda tamamen ortadan kalkmıştır. 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait sermaye ölçütleri, CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır.
- (b) Kaldıraç oranlarının hesaplanması bakımından düzeltilmiş ortalama varlıklar, 1. Kuşak sermayeden indirim tabi olan bilanço içi varlıklar, ağırlıklı olarak şerefiye, tahmini özkaynak yöntemi şerefiyesi ve diğer maddi olmayan duran varlıklar için düzeltilmiş üç aylık ortalama varlıkları içerir.

Not 28 - Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili finansal araçlar, teminatlar ve taahhütler

Genel olarak JPMorganChase, alıcılarının ve müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilendirmeye ilişkin araçlar (örneğin taahhütler ve teminatlar) sağlamaktadır. Bu finansal araçların akdi tutarı, müşteri taahhüdü kullanırsa veya Firma garanti ettiği yükümlülüklerini yerine getirmek zorunda kalırsa ve müşteri de sözleşme gereği olan yükümlülüklerini yerine getirmemezse oluşacak maksimum kredi riskini temsil etmektedir. Bu taahhütlerin ve teminatların çoğu tamamen paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan, tarihsel olarak yeniden finanse edilmiş, uzatılmış, iptal edilmiş veya sona ermiştir. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam sözleşme tutarının geleceğe ilişkin beklenen kredi riski veya fonlama ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görüşündedir.

Toptan ve belirli tüketici kredilendirmeye ilgili taahhütlerde beklenen kredi zararlarını sağlamak için, kredilendirmeye ilgili taahhütlerdeki kredi zararları için bir karşılık tutulur. Kredilendirmeye ilgili taahhütlerin kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için Not 13'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024'te bilanço dışı kredilendirmeye ilgili finansal araçlar ve diğer taahhütler ile ilgili akdi bedelleri ve defter değerlerini özetlemektedir. Aşağıdaki tablodaki kredi kartı ve konut rehini ve belirli puanlanmış işletme bankacılığı kredilendirmeye ilgili taahhütler için tutarlar, bu ürünler için toplam mevcut kredileri ifade etmektedir. Firma, bu taahhütler için mevcut olan tüm kredi limitlerinin aynı anda kullanılması deneyimini yaşamamış veya beklememektedir. Firma, genellikle sözleşmeye göre veya kredi alanın kredibilitesinde kanıtlanabilir bir düşüş veya dayanak mülkün değerinde anlamlı bir azalma olması durumları dâhil yasanın izin verdiği ölçüde bu taahhütleri düşürebilir veya iptal edebilir.

Konsolide finansal tablo notları

Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

	Akdi tutar					Defter değeri ^(d)		
	2025					2024	2025	2024
31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre, (milyon cinsinden)	1 yıl veya daha az vadeli	1 yıldan uzun ve 3 yıla kadar vadeli	3 yıldan uzun 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun vadeli	Toplam	Toplam		
Kredilendirmeye ilgili								
Tüketici, kredi kartı hariç:								
Konut amaçlı gayrimenkul ^(a)	13.496\$	5.665\$	3.454\$	6.383\$	28.998\$	30.349\$	327\$	534\$
Taşıt ve diğer	10.784	1	4	3.800	14.589	14.495	10	37
Toplam tüketici, kredi kartı hariç	24.280	5.666	3.458	10.183	43.587	44.844	337	571
Kredi kartı ^(b)	1.073.537	104.229 ^(h)	—	—	1.177.766	1.001.311	2.200 ^(k)	—
Toplam tüketici^(c)	1.097.817	109.895	3.458	10.183	1.221.353	1.046.155	2.537	571
Toptan:								
Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler ^(d)	135.171	179.512	219.910	26.913	561.506	498.437	3.112	2.608
Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar ^(d)	16.443	8.135	4.905	436	29.919	28.676	616	473
Diğer akreditifler ^(d)	4.183	126	6	214	4.529	4.354	13	37
Toptan toplamı^(c)	155.797	187.773	224.821	27.563	595.954	531.467	3.741	3.118
Toplam kredilendirmeye ilgili	1.253.614\$	297.668\$	228.279\$	37.746\$	1.817.307\$	1.577.622\$	6.278\$	3.689\$
Diğer garanti ve taahhütler								
Menkul kıymet kredilendirme tazminat anlaşmaları ve garantileri ^(e)	405.910\$	—\$	—\$	—\$	405.910\$	310.046\$	—\$	—\$
Teminat olarak kabul edilebilen türev araçlar	1.168	633	9.572	37.658	49.031	49.628	(12)	113
Tasfiye edilmemiş yeniden satış ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmaları	136.841	231	—	—	137.072	115.939	—	2
Tasfiye edilmemiş repo ve menkul kıymetler kredilendirme anlaşmaları	52.308	587	—	—	52.895	66.986	—	(2)
Kredi satışı ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar								
İpotek repo yükümlülüğü	NA	NA	NA	NA	NA	NA	37	45
Rüculu olarak satılan krediler	NA	NA	NA	NA	2.015	1.189	19	23
Borsa ve takas merkezi teminat ve taahhütleri ^(f)	433.537	NA	NA	NA	433.537	401.486	—	—
Diğer garanti ve taahhütler^(g)	9.866	2.075	391	906	13.238	12.396	15	28

- (a) Muhabirlerden kredi satın almaya yönelik belirli taahhütleri içerir.
- (b) Ayrıca, esas olarak CIB'deki ticari kart kredilendirmesiyle ilgili taahhütleri içerir.
- (c) Hemen hemen tüm diğer tüketici ve toptan kredileriyle ilgili taahhütler ABD'de bulunmaktadır.
- (d) 31 Aralık 2025 ve 2024'te diğer kısa vadeli taahhütler için sırasıyla 181 milyon \$ ve 85 milyon \$, teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 9,2 milyar \$ ve 9,5 milyar \$, diğer akreditifler için sırasıyla 514 milyon \$ ve 556 milyon \$ toplam tutara sahip risk katılımları hariç akdi tutarı temsil etmektedir. Merkez Bankasına yapılan düzenleyici başvurularda bu taahhütler risk katılımları dahil olarak gösterilmektedir.
- (e) 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla Firma tarafından menkul kıymetler kredilendirme tazminat anlaşmalarını desteklemek üzere tutulan teminat sırasıyla 431,9 milyar \$ ve 328,7 milyar \$ olmuştur. Menkul kıymetler kredilendirme teminatı esas olarak nakit, G7 devlet tahvilleri, ABD GSE'leri ve devlet kurumlarınca ihraç edilen menkul kıymetlerden oluşmaktadır.
- (f) 31 Aralık 2025 ve 2024'te, desteklenen üye repo programı kapsamındaki Sabit Gelir Takas Merkezine yönelik garantileri ve Firmanın belirli takas merkezlerindeki üyelikleri ile ilgili taahhütleri ve garantileri içermektedir.
- (g) 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla, bu kalem esas olarak sermaye yatırımı taahhütlerini, ikincil piyasa kredilerini satın almaya yönelik kısa vadeli taahhütleri, belirli vergi odaklı sermaye yatırımlarıyla ilgili kısa vadeli taahhütleri ve kiralanan varlıkları satın almaya yönelik taahhütleri içermektedir.
- (h) İşlemin tamamlanması beklenen tarihte Apple Card işlemiyle ilgili tahmini toplam kredi riskini içermektedir ve yaklaşık 104 milyar dolar tutarındadır; bu tutarın yaklaşık 23 milyar doları tahmini çekilen kredilerden oluşmaktadır.
- (i) Kredilendirmeye ilgili ürünler için, defter değeri, borç vermeye ilişkin taahhütler için ayrılan karşılığı ve garanti yükümlülüğünü içermektedir; türevle ilgili ürünler ve gerçeğe uygun değer opsiyonunun seçildiği kredilendirmeye ilişkin taahhütler için defter değeri, gerçeğe uygun değer temsil etmektedir.
- (j) Kredilendirmeye ilişkin taahhütler için, defter değeri ayrıca ertelenen, konsolide bilançolarda borç hesapları ve diğer yükümlülüklerde muhasebeleştirilen ücretler ile her türlü alım indirimi veya primi içermektedir. Rotatif taahhütler ve finanse edilmesi beklenmeyen taahhütlere ilişkin ertelenen tutarlar, taahhüt döneminde doğrusal amortisman yöntemine göre kredilendirme ve mevduatla ilişkili ücretlere itfa edilir. Diğer tüm taahhütler için ertelenen tutarlar taahhüt finanse edilinceye veya satılınca kadar ertelenmiş durumda kalır.
- (k) Apple Card işlemiyle ilgili kredi taahhütlerine ilişkin karşılığı temsil etmektedir.

Tercihine edilecek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevirdim. hevan ederim.
Rüya Oruçoglu
Esenştepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Paşa Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:0829091211600001
Tic.Sic.No:32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler genellikle işletme sermayesi ve genel kurumsal amaçlı taahhütlerden ve bu yükümlülüklerin yeni yatırımcılara yeniden pazarlanamaması halinde ticari senet kolaylıkları ve bono finansmanını desteklemeye yönelik kredi kullanımlarından ve takas kurumlarına yönelik taahhütlü likidite kredilerinden oluşur. Firma, aynı zamanda teminatlı akreditif dahil olmak üzere çeşitli şekillerde keşide edilebilecek çok amaçlı krediler kapsamında taahhütler ihraç etmektedir.

Garantiler

ABD GAAP, bir garantörün garanti tesisinin başında, garantide taahhüt edilen yükümlülüğün rayiç değerine eşit miktardaki bir yükümlülüğü kabul etmesini öngörür. ABD GAAP, garantiyi, garantörün aşağıdakilere bağlı olarak, garanti edilen kısmı ödemesini gerektiren bir anlaşma olarak tanımlar: (a) temel varlık, borç veya garanti alan tarafın özkaynak teminatındaki değişiklikler; ya da (b) üçüncü tarafın belirli bir anlaşma kapsamında ifa edememesi. Firma, aşağıdaki bilanço dışı düzenlemeleri, ABD GAAP kapsamında garantiler olarak değerlendirmektedir: sınırlı süreli teminat akreditifleri ve diğer finansal teminatlar, menkul kıymetler kredilendirme tazminatları, üçüncü taraf anlaşma düzenlemelerine dahil olan bazı tazminat anlaşmaları, belirli türev anlaşmaları ve destekli üye repo programı kapsamındaki garantiler.

ABD GAAP tarafından gerektirildiği üzere Firma, üstlenilen koşulsuz yükümlülüğün rayiç değerini başlangıç tarihinde kaydeder (örneğin, tahsil edilen bedelin tutarı veya alacaklı primin bugünkü net değeri). Bu yükümlülüklerde, Firma, bu rayiç değer tutarını diğer yükümlülüklerle kaydeder ve kasaya (tahsil edilen primler için) veya diğer varlıklara (alacaklı primler için) dengeleyici bir kayıt açar.

Diğer varlıklara kaydedilen prim alacağına sözleşme uyarınca nakit tahsilat yapıldıkça azalır ve başlangıçta kaydedilen yükümlülüğün rayiç değeri garanti sözleşmesinin süresi boyunca borç verme ve mevduatla ilgili ücretler olarak gelire amorti edilir. Kredilendirmeye ilgili şarta bağlı yükümlülük, şarta bağlı olmayan herhangi bir yükümlülüğe ek olarak ve bunlardan ayrı olarak beklenen kredi zararlarına göre muhasebeleştirilir.

Kredilendirmeye ilgili olmayan koşullu yükümlülükler, yükümlülük olası ve makul olarak tahmin edilebilir hale geldiğinde muhasebeleştirilir. Bu yükümlülükler, tahmini tutar, şarta bağlı olmayan herhangi bir yükümlülüğün başlangıçta ölçülen defter değerinden düşük ise, muhasebeleştirilmez (herhangi bir itfa için düzeltilir). Kredilendirmeye ilgili olmayan şarta bağlı yükümlülük örnekleri, satış gelirlerinin bir kısmının garantiye tahsis edildiği, aksi takdirde işlemden kaynaklanacak kazanç veya kaybı düzelten satış anlaşmalarında sağlanan tazminatları içermektedir. Bu tazminatlar için başlangıçtaki yükümlülük, Firmanın riski azaldıkça gelire itfa edilir (yani zaman içinde veya tazminat sona erdiğinde).

Garanti ve tazminatların akdi tutarı ve defter değeri, sayfa 296'daki tabloda yer almaktadır.

Garantiler hakkında daha fazla bilgi için aşağıya bakınız.

Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar

Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar, Firma tarafından bir mudi veya müşterinin, üçüncü bir kişiye karşı kıymetli evrak kredileri, tahvil finansmanları, iktisap finansmanları, ticari finansmanlar ve benzer işlemler gibi belli anlaşmalar kapsamındaki icraatını garanti etmek üzere düzenlenen koşullu borç verme taahhütleridir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla kısa süreli teminat akreditifleri, diğer finansal garantiler ve diğer akreditif anlaşmalarının akdi tutarını ve defter değerini özetlemektedir.

Teminat akreditifleri, diğer finansal garantiler ve diğer akreditifler

31 Aralık (milyon cinsinden)	2025		2024	
	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler
Yatırım yapılabilir seviye ^(a)	20.535\$	3.187\$	20.443\$	3.380\$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye ^(a)	9.384	1.342	8.233	974
Toplam akdi tutar	29.919\$	4.529\$	28.676\$	4.354\$
Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı	175\$	13\$	94\$	37\$
Garanti yükümlülüğü	441	—	379	—
Toplam defter değeri	616\$	13\$	473\$	37\$
Teminatlı taahhütler	16.969\$	540\$	16.805\$	357\$

(a) Derecelendirme skalası, Firmanın içsel risk derecelendirmelerine dayanmaktadır. Dahili risk değerlendirmeleri hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Tercih ettiğimiz üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde çevrilmiş beyan ederim.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Karı Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:0622091211600001
Tic.Sic.No:32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Konsolide finansal tablo notları

Menkul kıymetler kredilendirme tazminatları

Menkul kıymet ödünç verme kefaletleri Firma'nın menkul kıymet kredi programı aracılığıyla, karşı tarafların menkul kıymetleri, emanet içeren veya içermeyen düzenlemeler aracılığıyla, üçüncü şahıslara borç verilebilir. Firma, bu program dahilinde, kredi borçlusunun borç verilen menkul kıymetleri iade etmemesi halinde kredi vereni korumak üzere, Firma, bu tazminat anlaşmalarındaki yükümlülüğünü en aza indirmek için, borçludan kredili menkul kıymetlerin değerinin %100'ünü aşan bir piyasa değerine sahip nakit veya yüksek likiditeye sahip başka bir teminat alır. Teminatlaştırmının yeterli olması için, teminat günlük olarak piyasa fiyatına endekslenir. Eksiklik ortaya çıktığında kredi alandan ek teminat istenir ya da fazla teminat gösterme halinde, teminat kredi alana verilebilir. Kredi alan tarafından bir temerrüt ortaya çıktığında, Firma, piyasadan eşdeğer menkul kıymetler satın almak için ya da kredi veren müşteriye veya karşı tarafa nakit karşılığını vermek için teminat kullanır.

Firmanın elinde tuttuğu nakit teminat, tazmin edilen yeniden satış anlaşmalarında müşteri adına yatırıma dönüştürülebilirken, Firma bu anlaşmalar uyarınca müşteriyi yatırılan ana para zararına karşı tazmin eder. Firma, bu anlaşmalardaki yükümlülüğünü asgariye indirmek için ana paranın %100'ünü aşan piyasa değerine sahip teminat alır.

Teminat olarak kabul edilebilen türev araçlar

Firma, A.B.D. GAAP kapsamında garanti niteliği taşıyan belirli türev sözleşmeleriyle işlem yapar. Bu anlaşmalar, Firmanın, opsiyon sahibi tarafından gelecekte belirli bir tarihe kadar belirli bir fiyattan uygulandıktan sonra varlık satın almasını gerektiren yazılı satım opsiyonları içermektedir. Firma, alıcı ihtiyaçlarını karşılamak için veya diğer ticari amaçlarla üstlenilmiş satış opsiyonu anlaşmalarına girebilir. Üstlenilmiş satış opsiyonlarının süreleri genelde beş yıl veya daha azdır.

Garanti sayılan türevler ayrıca, piyasa değerinin defter değerinden az olduğu ve belli başka şartların da yerine getirildiği durumlarda, Firma'nın bir karşı tarafın referans varlık portföyünün piyasa değeri ile defter değeri arasındaki farkı ödemesini gerektirecek, genelde "sabit değerli ürünler" olarak adlandırılan sabit değerli türevleri de içerir. Yatırımcıların korunmamış portföylerden daha az dalgalanma ile yatırım getirileri elde etmelerini sağlamak için sabit değerli ürünler işlem görür. Bu sözleşmeler genellikle daha uzun vadeye sahiptir veya belirtilen bir vadeye sahip değildir, fakat Firmaya belirli koşullar altında anlaşmayı feshetme imkanı tanır.

Türev garantilerinin temsili değeri, genellikle Firma'nın maksimum riskini temsil eder. Ancak, belirli sabit değerli ürünlere ilişkin risk, sözleşmeye bağlı olarak, kavramsal miktarın önemli ölçüde daha düşük bir yüzdesi ile sınırlıdır.

Firmanın görüşüne göre, türev garantilerinin rayiç değeri, Firmadan sözleşme kapsamında ifa etmesinin gerekip gerekmeyeceği olasılığını yansıtmaktadır. Firma, mahsup edici işlemlere girerek veya türev garantileri ile ilgili piyasa riskini koruyan anlaşmalar akdederek bu anlaşmalar ile ilgili riski azaltmaktadır. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 itibariyle garantiler olarak nitelenen türevleri özetlemektedir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Temsili tutarlar		
Türev garantileri	49.031\$	49.628\$
Akdi sınırlı riske sahip sabit değerli anlaşmalar	35.462	32.939
Akdi sınırlı riske sahip sabit değerli anlaşmaların maksimum riski	1.312	1.740
Gerçeğe uygun değer		
Türev garantileri	(12)	113

Bir garantinin özelliklerini karşılayan türev anlaşmalarına ek olarak Firma, kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem de satıcısıdır. Kredi türevleri hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.

Tasfiye edilmemiş menkul kıymetler finansman anlaşmaları

Firma, işin normal seyri sırasında yeniden satış ve menkul kıymetler borç anlaşmaları yapar. Tasfiyede bu taahhütler Firmanın karşı tarafa nakit vermesi ve menkul kıymetler teminatı almasına neden olur. Firma aynı zamanda repo ve menkul kıymetler borç anlaşmaları akdederek. Tasfiyede bu taahhütler Firmanın karşı taraftan nakit almasına ve menkul kıymetler teminatı vermesine neden olur. Söz konusu anlaşmalar ileri bir tarihte tasfiye edilir. Bu anlaşmalar genel olarak türev tanımını karşılamazlar, dolayısıyla Konsolide bilançolarda tasfiye tarihine kadar kaydedilmezler. Bu anlaşmalarda ağırlıklı olarak düzenli tasfiye şartları bulunmaktadır. Menkul kıymetler finansman anlaşmaları hakkında daha fazla bilgi için Not 11'e bakınız.

Kredi satışı ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar

İpotek repo yükümlülüğü

Firmanın ABD GSE'leri ile ipotek kredisi satışı ve menkul kıymetleştirme faaliyetleri ilgili olarak, Firma satılan kredilerin belirli gereklilikleri karşıladığına dair beyanat ve garantilerde bulunmuştur ve bu beyan ve garantilerin Firma tarafından ihlali durumunda Firmanın ipotek kredilerini geri alması ve/veya kredi alıcısını tazmin etmesi istenebilir.

Özel menkul kıymetleştirmeler

Özel menkul kıymetleştirmelerin tamamı ile ilgili geri alım taleplerine ait yükümlülük, Firma tarafından dava karşılıklarının ayrılmasında ayrıca değerlendirilir.

Davalarla ilgili ek bilgi için Not 30'a bakınız.

Rüculu olarak satılan krediler

Firma, ipotekler ve belli ticari kredi ürünleri için rüculu ve rücusuz olarak tahsilat sağlar. Rücusuz tahsilatta, Firmanın ana kredi riski, geçici fon tahsilat avanslarının maliyetidir (yani normal tahsilat avansları). Rüculu tahsilatta, tahsilatçı, kredi riskini, Fannie Mae veya Freddie Mac gibi ipotek kredisi sahipleriyle ya da özel yatırımcı, sigortacı veya garantörle paylaşmayı kabul eder. Rüculu tahsilattaki zararlar, temerrütlü kredinin temelindeki mülkün icra yoluyla satışından elde edilen gelirin ödenmemiş anapara bakiyesi, kredinin tahakkuk etmiş faizi, temel mülkü tutma ve elden çıkarma maliyetinin toplamından düşük olduğunda ortaya çıkar. Firma'nın menkul kıymetleştirmeleri esas olarak rücusuzdur ve bu nedenle, gelecek kredi zararlarının riski, tröst tarafından ihraç edilen varlığa dayalı menkul kıymetlerin alıcısına aktarılır. Rüculu satılan kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ve Firmanın rücu yükümlülükleri kapsamında yerine getireceği sorumluluklar olma ihtimaline ilişkin öngörüsü nedeniyle, Firmanın Konsolide bilançoda borçlu hesaplar ve diğer yükümlülüklerde kaydettiği ilgili borcun net defter değeri, sayfa 296'daki tabloda açıklanmıştır.

Diğer bilanço dışı düzenlemeler

Tazminat anlaşmaları - genel

ABD dışındaki yatırımcılara menkul kıymet ihracıyla bağlantılı olarak, Firma, menkul kıymet sahiplerine, vergi kanunundaki değişikliğe bağlı olarak, menkul kıymetlere yapılan ödemelerde belirli türde stopaj vergileri uygulandığı takdirde, ek tutarlar ödemeyi kabul edebilir. Menkul kıymetlerin şartları ayrıca, söz konusu ek tutarların ödenmesi durumunda Firmaya menkul kıymetleri itfa hakkı verebilir. Firma, ayrıca, müşterilere yazılım lisansı verilmesi ("yazılım lisansı alanlar") ile bağlantılı olarak veya bir işletme ya da varlığı üçüncü bir şahsa sattığında ("üçüncü şahıs alıcılar") kefalet maddeleri koyabilir; buna göre, yazılımın lisansının verilmesini müteakip ortaya çıkabilecek talepler için yazılım lisansı alanları veya işletme veya varlıkların satışından önce Firma tarafından alınan tedbirlerden dolayı uğrayacakları zararlar için üçüncü şahıs alıcıları tazmin eder. Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum riskini tahmin etmek güçtür, çünkü bu tahmin, vergi kanununda ileride yapılacak değişikliklerin ve Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirmesini gerektirir.

Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir.

Üye işyeri ters ibrazları

Ödeme ağlarının kurallarına göre, Şirket'in CIB Ödemeler'deki Ticari Hizmetler birimi, üye işyeri edinme kuruluşu olarak, üye işyerine ters ibraz yapılmasına neden olan itiraza konu işlenmiş kredi ve banka kartı işlemlerine ilişkin koşula bağlı yükümlülüğe sahiptir. Eğer bir ihtilaf kart hamilinin lehine çözülürse, Firma (kart hamilinin kartı düzenleyen bankası aracılığıyla) tutarı kart hamiline alacak kaydedecek veya iade edecektir ve işlemi üye işyerine geri fatura edecektir. Eğer Firma bu tutarı üye işyerinden tahsil edemezse, kart hamiline alacak kaydedilen veya iade edilen tutarı Firma karşılayacaktır. Firma gelecek ödemeleri ayırarak, nakit rezerv hesapları tutarak ya da başka teminatlar alarak bu riski hafifletmektedir. Ayrıca, Firma ters ibrazlarla ilişkili olarak ödemeyi kapsayan bir değerlendirme karşılığı veya performans riskini tahakkuk ettirir.

Takas Hizmetleri - Müşteri Kredi Riski

Firma, vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi ETD'ler ve OTC takaslı türev kontratları için ve CCP'ler ile menkul kıymet alım ve satım ve türev kontratları yapan müşteriler için takas hizmetleri verir. Bir takas üyesi olarak, Firma, müşterilerinin performansının arkasında durur, nakit ve menkul kıymet teminatı (marj) ve müşterilerden veya müşterilere her türlü takas tutarını toplar ve bunları ilgili CCP veya müşteriye kısmen veya tamamen iletir. İki çeşit marj vardır: Değişiklik marjı, müşterinin türev anlaşmalarının değerine dayanarak günlük olarak verilir ve ilk marj, türev kontratın başlangıcında ve genellikle anlaşmaya ilişkin değişiklik marjında potansiyel değişikliklere dayanarak verilir.

Bir takas üyesi olarak, Firma müşterilerinin adem-i ifa riskine maruzdur, fakat CCP'lerin performansı ile ilgili olarak müşterilerine karşı sorumlu değildir. Mümkün olan yerlerde, Firma, işlemlerin başında ve süresi boyunca uygun marj tutarlarını tahsil ederek müşteriye ilişkin riski hafifletmeye çalışır. Firma, müşterilerin takas anlaşmasındaki yükümlülüklerine uymamaları halinde, takas hizmetlerinin verilmesini durdurabilir. Bir müşterinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde, Firma, müşterinin pozisyonlarını kapatır ve mevcut marjı kullanır. CCP, bütün olarak kendisi için tuttuğu marjı, takas üyesi olarak Firma'nın ödemesi gereken eksikler için kullanır.

Konsolide finansal tablo notları

Firma, müşterinin kusur riskine maruziyetini, müşterilerden teminat alacaklarını ve CCP'lere teminat borçlarının muhasebeleştirilmesi ile yansıtır, ancak müşterilerin temel menkul kıymetleri veya türev anlaşmaları Firmanın Konsolide Finansal Tablolarına yansıtılmaz.

Firmanın takas üyesi olarak maksimum riskini tahmin etmek güçtür, zira bu tahmin, müşterilerin gelecekte yapabilecekleri işlemlerin bir değerlendirmesini gerektirir. Şu var ki, geçmiş deneyime ve Firmanın sahip olduğu risk hafifletme yöntemlerine dayanarak, yönetim, Firmanın bu düzenlemeler altında herhangi önemli bir ödeme yapmak zorunda olmayacağına ve zarar riskinin uzak olduğuna inanmaktadır.

Firmanın kendi hesabına yürüttüğü ve Konsolide Finansal Tablolarda kaydettiği türevler hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.

Borsa ve Takas Merkezi Üyelikleri

Firma, hem ABD'de hem de diğer ülkelerde birtakım menkul kıymet ve türev borsası ile takas merkezlerinin üyesi olup üyelerine takas hizmeti vermektedir. Bazı organizasyonlardaki üyelikler Firmanın diğer bir üyenin temerrüdü neticesi organizasyon tarafından uğranan zararların hissesi nispetinde ödenmesini gerektirmektedir. Bu yükümlülükler organizasyonlara göre değişmektedir. Bu yükümlülükler, bir üyenin temerrüde düşmesi durumunda herhangi bir zararı karşılamak için mevcut kaynakların bir parçası olarak, bir takas odası veya borsanın sağladığı garanti fonuna Firmanın katkısının miktarı (veya bu miktarın katları) ile sınırlı olabilir. Alternatif olarak, bu yükümlülükler garanti fonunu uyguladıktan sonra kalan zararların orantılı olarak paylaştırılmasını içerebilir. Ayrıca, belirli takas merkezleri, bir üye olarak Firma'nın, başka bir üyenin temerrüdüyle ilgisiz ve bağımsız olarak, takas merkezinin garanti fonu katkı yatırımından kaynaklanabilecek zararlarını orantılı olarak paylaşmasını isterler. Bu tür zararların, ancak takas merkezi veya borsanın ilk önce zararları karşılamaya yönelik kaynaklarını aşması halinde, ödenmeleri gerekecektir. Belirli durumlarda, Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum olası riskini tahmin etmek güçtür, zira bu tahmin, Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirilmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, Firmaya zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir. Firmanın mümkün olan maksimum maruziyetinin tahmin edilebildiği hallerde tutar, 296. Sayfadaki tabloda Borsa ve takas merkezi teminat ve taahhütleri satırında açıklanmıştır.

Destekli üye repo program

Firma, FICC kuralları uyarınca destekli üye haline gelen müşteriler adına Sabit Gelir Takas Kurumunun ("FICC") Devlet Menkul Kıymetler Bölümü aracılığıyla uygun gecelik ve vadeli yeniden satış ve geri alım anlaşmalarını akdetmek için sponsor üye olarak hareket eder. Firma ayrıca, FICC'ye, desteklediği üye müşterilerinin FICC kuralları uyarınca kendi yükümlülüklerini derhal ve eksiksiz ödemelerini ve yükümlülüklerini yerine getirmelerini garanti eder. Firma, müşterilerin takas merkezine yatırdığı teminatın nakit veya yüksek kaliteli teminatlarından bir teminat hissesi faizi olarak, bu garantiler kapsamındaki yükümlülüğünü en aza indirger, dolayısıyla Firma, zarar ihtimalinin uzak olmasını beklemektedir. Firmanın mümkün olan maksimum maruziyeti, ilgili teminat dikkate alınmaksızın, 296. sayfadaki Borsa ve takas merkezi garanti ve taahhütleri satırına dahil edilir. Yeniden satış anlaşmalarında kredi riski azaltma uygulamaları ve repo anlaşmaları kapsamında rehin verilen teminat türleri hakkında daha fazla bilgi için Not 11'e bakınız.

Bağlı ortaklıkların teminatları

Normal iş faaliyeti esnasında, Ana Şirket, karşı taraflara, Firma'nın karşı taraflarla yapacağı sözleşmeler bazında belirli işlemlere ve iştiraklerinin diğer yükümlülüklerine ilişkin teminatlar verebilir. İştiraklerin yükümlülükleri, Firmanın Konsolide bilançolarına dahil edilir veya bilanço dışı taahhütler olarak yansıtılır; dolayısıyla Ana Şirket, bu garantiler için ayrı bir yükümlülük muhasebeleştirmemiştir. Firma, herhangi bir olay vukuunun bu teminatlar kapsamında Ana Şirket tarafından ödeme yapılmasını gerektirme ihtimalinin düşük olduğuna inanmaktadır.

Ana Şirket, %100 oranında sahip olduğu bir finans iştiraki olan JPMorgan Chase Financial Company LLC ("JPMFC") dahil olmak üzere, iştiraklerinin uzun vadeli borçlarını ve yapılandırılmış tahvillerini garanti etmiştir. JPMFC tarafından ihraç edilen tüm menkul kıymetler, tamamen ve koşulsuz olarak Ana Şirket tarafından garanti edilir ve ana şirketin başka hiçbir iştiraki bu menkul kıymetleri garanti etmez. Firmanın teminatsız ve ikinci derece borçluluğu ile aynı seviyede olan bu garantiler, bu Notun 296. sayfasındaki tabloya dahil değildir. Ek bilgi için Not 20'ye bakınız.

Not 29 – Rehinli varlıklar ve teminat

Rehinli varlıklar

Firma, Merkez Bankası bankaları, diğer çeşitli merkez bankaları ve FHLB'ler ile iskonto pencerelerinde potansiyel borçlanma kapasitesini korumak için sahip olduğu finansal varlıkları rehin verir. Ayrıca Firma, varlıkları, repo ve diğer menkul kıymet finansman anlaşmalarının teminatlandırılması, açığa satışların karşılanması ve türev anlaşmalarının ve mevduatların teminatlandırılması dahil olmak üzere başka amaçlar için rehin vermektedir. Bu rehinli varlıkların bir kısmı, teminatlı taraflarca satılabilir veya tekrar rehin verilebilir veya başka şekilde kullanılabilir ve Konsolide bilançolarda rehin verilen varlıklar olarak parantez içinde tanımlanır.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın rehinli varlıklarını göstermektedir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2025	2024
Teminat verilen taraflarca satılabilecek veya yeniden rehin verilebilecek veya başka şekilde kullanılabilecek varlıklar	185,6\$	152,5\$
Teminat verilen taraflarca satılamayacak veya yeniden rehin verilemeyecek veya başka şekilde kullanılamayacak varlıklar	410,9	297,9
Merkez Bankası bankalarında ve FHLB'lerde rehinli varlıklar	737,1	724,0
Toplam rehinli varlıklar	1.333,6\$	1.174,4\$

Toplam rehinli varlıklar, konsolide VIE'lerin varlıklarını içermez ve bu varlıklar, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Konsolide VIE'lerin varlıkları ve yükümlülükleri ile ilgili daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız. Firma'nın menkul kıymet finansman faaliyetleri hakkında ek bilgi için Not 11'e bakınız. Firma'nın uzun vadeli borcu hakkında ek bilgi için Not 20'ye bakınız. Firmanın rehinli varlıklarının önemli bileşenleri aşağıdaki şekildedir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2025	2024
Yatırım menkul kıymetleri	82,7\$	89,6\$
Krediler	763,8	740,9
Alım satım amaçlı varlıklar ve diğer	487,1	343,9
Toplam rehinli varlıklar	1.333,6\$	1.174,4\$

Teminat

Firma, satma veya yeniden satma, teslim etme veya başka bir şekilde kullanma iznine sahip olduğu mali varlıkları teminat olarak kabul eder. Bu teminat, genel olarak yeniden satış ve diğer menkul kıymet finansman anlaşmaları, düşük faizli aracılıkla ilişkili yatırım amacıyla elde tutulan müşteri alacakları ve türev anlaşmaları kapsamında elde edilmiştir. Teminat genellikle repo ve diğer menkul kıymetler finansman anlaşmaları kapsamında açığa satışları karşılamak ve türev anlaşmaları ve mevduatları teminatlandırmak için kullanılmaktadır.

Aşağıdaki tablo, kabul edilen teminatın rayiç değerini göstermektedir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2025	2024
Satılmasına veya yeniden rehin verilmesine, teslim edilmesine veya başka bir şekilde kullanılmasına izin verilen teminat	1.771,0\$	1.544,0\$
Satılan, rehin verilen, teslim edilen veya başka bir şekilde kullanılan teminat	1.426,4	1.210,7

Tercüme etmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde tercüme beyan ederim.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Mas Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 06320091211600001
Tic.Sic.No: 22550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Not 30 – Davalar

Beklenmedik Olaylar

31 Aralık 2025 itibarıyla Firma, bağlı ortaklık ve iştirakleri, özel yasal işlem, kamu davaları, devlet soruşturmaları, düzenleyici yaptırım hususları ile aşağıda açıklanan hususlarda dahil olmak üzere ortaya çıkan çok sayıda yasal takibatta davalı veya sanık konumundadır. Davalar, tek bir davacının bulunduğu bireysel davalardan, potansiyel olarak milyonlarca grup üyesinin bulunduğu grup davalara kadar çeşitlilik göstermektedir. Soruşturmalar ve düzenleyici yaptırım hususları gerek devlet kurumlarının gerek özdenetim kuruluşlarının yürüttükleri resmi ve gayri resmi soruşturmaları içermektedir. Bu hukuki işlemler, farklı yargılama, tahkim veya soruşturma aşamalarında olup, Firmanın her bir işkolunu ve birçok coğrafyasını ve geniş bir iddia yelpazesini içermektedir (genel hukuk haksız fiil ve sözleşme davaları ve yasal tekelle mücadele, menkul kıymet ve tüketici koruma davaları) ve bunlardan bazıları yeni hukuki kuramlara dayanmaktadır.

Firma, kanuni takibatlar için, ayrılan karşılığın üzerinde olası zararların toplamının 31 Aralık 2025 itibarıyla 0 \$ ile yaklaşık 1,2 milyar \$ arasında olabileceğini tahmin etmektedir. Bu tahmini toplam makul olası zarar, o tarihte eldeki bilgilere göre, Firmanın böyle bir tahmin yapılabilecek davalardan kaynaklanabilecek zarara ilişkin en iyi tahminini dikkate alarak belirlenmiştir. Bazı konularda, söz konusu tarih itibarıyla, Firma, tahminin hemen yapılamayacağını düşünmektedir. Buna göre, Firmanın makul olası zararların toplam aralığının tahmini, aşağıdakiler dikkate alınarak, ciddi muhakeme gerektirir:

- birçoğunun başlangıç aşamasında olması da dahil olmak üzere, işlemlerin sayısı, çeşidi ve farklı aşamaları,
- birçok söz konusu işlemde, aralarında Firma da olmak üzere, sorumluluk payı (varsa) henüz tespit edilmemiş birden fazla davalının olması,
- birçok işlemde, sınıf onayı hususları ve birçok talebin kapsamı gibi henüz çözülmemiş çok sayıda husus bulunması ve
- Firmanın mahkeme veya diğer hakem tarafından verilecek karar ilişkin ya da karşı tarafların ya da yasal mercilerin davranışları veya teşvikleri hakkında varsayımlarda bulunması ve bu varsayımların yanlış çıkması hali de dahil olmak üzere, söz konusu işlemlerin potansiyel sonuçları hakkındaki belirsizlik.

Ek olarak, belirli bir işlemin sonucu, Firmanın çok uzak ihtimal olduğu düşüncesiyle tahmininde dikkate almadığı bir sonuç ortaya çıkarabilir.

Buna göre, Firmanın makul olası zararların toplam aralığının tahmini zaman zaman değişecektir ve gerçekleşen zararlarda büyük farklar olabilir.

Aşağıda, Firmanın önemli kanuni takibatlarının açıklamalarına yer verilmiştir.

Amrapali. Hindistan'ın İcra Müdürlüğü ("ED"), konut birimlerinin teslim edilmemesi veya gecikmeli olarak teslim edilmesine ilişkin olarak daha önce JPMorgan Chase kuruluşları tarafından yönetilen iki offshore fondan Amrapali Grup ("Amrapali") tarafından geliştirilen konut projelerine 2010 ve 2012'de yapılan yatırımlarla bağlantılı olarak JPMorgan India Private Limited'i araştırmaktadır. Temmuz 2019'da, Hindistan Yüksek Mahkemesi, Amrapali ve belirtilmemiş JPMorgan Chase kuruluşları dahil diğer tarafların belirli cezai para kontrolü ve kara para aklama hükümlerini ihlal ettiğine dair ön tespitler yapan ve ED'nin detaylı soruşturma gerçekleştirmesine bir karar vermiştir. Firma, soruşturmada işbirliğinde bulunmaktadır. Buna ek olarak, Ağustos 2021'de ED, J.P. Morgan India Private Limited'i yaklaşık 31,5 milyon \$ para cezasına çarptırmıştır ve Firma bu kararı temyize götürüyor.

Bankacılık Hizmetlerine Adil Erişim. Ağustos 2025'te, Amerika Birleşik Devletleri Başkanı, finansal hizmetlere erişimi ele alan ve belirli federal kurumların iç politika ve kılavuzlarının gözden geçirilmesi ve revize edilmesi de dahil olmak üzere çeşitli önlemler alınmasını öngören "Tüm Amerikalılar İçin Adil Bankacılık Garantisi" başlıklı bir Başkanlık Kararnamesi yayınladı. JPMorgan Chase, Firmanın politikaları ve süreçleri ile müşterilere ve potansiyel müşterilere sunulan hizmetler gibi konularda hükümet yetkilileri ve diğer dış tarafların taleplerine yanıt vermektedir. Bu konulardan bazıları, inceleme, soruşturma ve hukuki işlemler gibi çeşitli aşamalarda; bunlar arasında, Başkan Donald J. Trump'ın şahsi sıfatıyla ve kendisine bağlı birkaç tüzel kişiliğin, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve CEO'su aleyhine 2026 yılının Ocak ayında Florida eyalet mahkemesinde açtığı hukuk davası da yer almaktadır.

Döviz Soruşturmaları ve Davaları. Firma daha önce döviz ("YP") satışı ve alım-satım faaliyetleri ile bu faaliyetlere dair kontrollere ilişkin belirli kamu kurumları ile uzlaşmaya varıldığını bildirmişti. Bu kararlar arasında, Mayıs 2015'te, Firma, federal tekelcilikle mücadele yasasının tek bir ihlaline ilişkin suçlu bulunmuştur. Çalışma Bakanlığı ("DOL"), Firma'ya, Firma ve iştiraklerinin, Ocak 2017'de başlayan on yıllık mahrumiyet süresi boyunca Çalışan Emeklilik Gelir Güvenliği Yasası ("ERISA") kapsamındaki Nitelikli Profesyonel Varlık Yöneticisi muafiyetine güvenmeye devam etmelerine izin veren muafiyetleri vermiştir.

Geriye kalan tek dövizle ilgili hükümet soruşturması, şu anda Güney Afrika Rekabet Mahkemesi nezdinde devam eden Güney Afrika Rekabet Komisyonu hususudur.

Hukuki dava konularında, Birleşik Krallık, İsrail, Hollanda ve Brezilya dahil ABD dışında açılan bazı döviz ile ilgili bireysel ve toplu davalar devam etmektedir. Aralık 2025'te Birleşik Krallık Yüksek Mahkemesi, ayrılma (opt-out) esasına dayalı toplu dava statüsü talebini reddeden Rekabet Temyiz Kurulu'nun ilk kararını onadı. İsrail'de, mahkeme onayına tabi olmak üzere, varsayılan toplu davada prensipte bir uzlaşmaya varılmıştır.

Mübadele Davası. VISA ve MasterCard ile bazı bankaların, kredi ve banka kartı mübadele ücretlerinin fiyatını belirlemek üzere anlaştıklarını, tekelcilik karşıtı yasalara aykırı kurallar getirdiklerine dair iddialarla üye işyeri grupları ve perakende dernekleri tarafından bir dizi grup davası dilekçesi verilmiştir.

Eylül 2018'de, taraflar maddi tazminat talebiyle açılan grup davasında uzlaşmaya varmıştır. İhtiyati tedbir talepli ayrı bir grup davası devam etmektedir. Haziran 2024'te, New York Doğu Bölgesi Bölge Mahkemesi Visa ile Mastercard'ın belirli ağ kurallarında değişiklik yapmayı ve ABD merkezli üye işyerlerinin takas oranlarında sistem genelinde indirimler yapmayı kabul ettiği ihtiyati grup davasında varılan uzlaşmanın ön onayını reddetmiştir. Kasım 2025'te, söz konusu uzlaşmanın tarafları, mevcut anlaşmanın yerine geçecek ve üzerinde değişiklikler yapılmış bir toplu uzlaşma üzerinde mutabık kalmış ve anlaşmayı onaylanması için Bölge Mahkemesine sunmuşlardır.

Toplu tazminat anlaşmasından çekilen üye işyerleri arasından bazı üye işyerleri, Visa ve Mastercard'ın yanı sıra Firma ve diğer bankalar aleyhine benzer iddiaları dile getiren bireysel davalar açmıştır. Davalılar, Mastercard markalı ve Visa markalı ödeme kartı satış hacminin %90'ından fazlasını temsil eden davadan çekilen üye işyerleri ile uzlaşmaya varmışlardır. Kalan ayrılma işlemleri halen beklemededir. Bu davaların bir kısmı New York Güney Bölgesi ABD Bölge Mahkemesi'nde görülmeye devam etmektedir ve söz konusu mahkeme, çeşitli üye işyerleri tarafından açılan davaların duruşmalarının Nisan 2026'da başlaması için tarih belirlemiştir.

LIBOR ve Diğer Referans Oran Soruşturmaları ve Davaları. JPMorganChase, ağırlıklı olarak çeşitli para birimlerine ilişkin İngiliz Bankacılar Birliği'nin ("BBA") Londra Bankalar Arası Faiz Oranı ("LIBOR") ile Avrupa Bankacılık Federasyonu'nun Euro Bankalar Arası Faiz Oranı ("EURIBOR") konusuyla ilişkili dünya genelinde çeşitli resmi kurum ve kuruluştan yapılan soruşturmalara yanıt vermiştir.

Firma, Aralık 2016'da Avrupa Komisyonu tarafından Firma ve diğer bankalar aleyhinde EURIBOR ile ilgili Avrupa tekelcilikle mücadele kurallarının ihlal edildiği tespiti ile ilgili aldığı bir karara itiraz etmiştir. Aralık 2023'te, Avrupa Genel Mahkemesi Avrupa Komisyonu tarafından verilen cezayı iptal etti ancak aynı tutardaki bir cezanın tekrar verilmesi yönünde takdir yetkisini kullandı. Mart 2024'te, Firma bu kararı Avrupa Birliği Adalet Divanı nezdinde temyiz götürmüştür; Divan, Ocak 2026'da duruşma düzenledi ve kararını erteledi.

Ayrıca Firma, ABD doları LIBOR dahil olmak üzere kıyaslama oranlarıyla ilgili çeşitli şahsi ve toplu davalarda diğer bankalarla birlikte davalı olarak geçmiştir. Eylül 2025'te, New York Güney Bölgesi ABD Bölge Mahkemesi, ABD doları LIBOR'la ilgili kalan tüm talepler konusunda sanıklar lehine duruşmasız hüküm verdi, toplu davayı iptal etti ve tüm talepleri yeniden dava açma hakkı saklı kalmaksızın tamamen reddetti. Davacılar temyiz başvurusunda bulunmuştur.

Rusya Davası. Firma, belirli varlıkların bloke edilmesini zorunlu kılan uluslararası yaptırımlar yasalarına uymakla yükümlüdür. Bu yasalar, gerçek kişiler, şirketler, ürünler veya hizmetler ile ilişkili varlıkların yaptırımların kapsamında olduğu durumlarda geçerlidir. Firma, Rusya'da Firmanın gerçekleştiremediği işlemlere ilişkin ödeme talebiyle fiili ve olası davalar ile karşı karşıya olup ilgili yaptırım yasaları kapsamında akdi olarak ödeme yapma muafiyetine sahiptir. Firma'ya ilişkin davalarda ve diğer finans kuruluşlarına karşı açılan davalarda, Rus mahkemeleri tarafların mahkeme seçimine ilişkin sözleşmesel anlaşmalarını dikkate almamış ve yabancı yaptırım yasalarını ödeme yapmama gerekçesi olarak kabul etmemiştir. Rus mahkemeleri, bir dizi davada Firma aleyhine karar vermiştir. Buna, mahkemelerin temyiz sonucuna kadar Firma'nın Rusya'daki korumasız varlıklarına yönelik kararın icrasını askıya aldığı 439 milyon dolarlık bir talep ile, Firma'nın Rusya'daki yurt içi varlıklarına karşı icra edilen başka bir talebe ilişkin karar da dahildir. Hükümlerin toplam tutarı, Firma'nın Rusya'da sahip olduğu mevcut varlıkların toplam tutarını aşmaktadır. Rus mahkemeleri, davacıların mahkeme kararlarının yerine getirilmesi amacıyla firmanın müşterilerine ödenmesi gereken temettüleri alıkoymalarına izin vermiştir; firma ise bu uygulamaya hukuka aykırı olduğu gerekçesiyle itiraz etmektedir. Firma, Rus mahkemelerinin kararlarına itiraz etmeye devam etmekte olmakla birlikte, bazı kararlar artık Rusya'daki şirket varlıklarına karşı icra edilebilir hale gelmiştir. Rus mahkemeleri, Firma aleyhine açılan belirli davaların karara bağlanmasına kadar Firma'nın Rusya'daki varlıklarının geçici olarak dondurulmasına karar verdiler (diğer hususların yanı sıra adı geçen davalıların banka hesaplarındaki paralar, menkul kıymetler, kayıtlı sermaye payları ile belirli ticari markaları).

Konsolide finansal tablo notları

Firma, Rus mahkemelerinde görülen davalara itiraz etmiş olup tarafların aktif dava yeri seçimleri ile öngörülen diğer yargı çevrelerindeki dondurma kararlarını ilişkilendirmiştir. Firma'nın davalar ve kararlara itiraz etmek, hukukun usulünce uygulanmasını sağlamak için açtığı davalara rağmen başka davalar açılırsa, Firma'nın Rusya'daki varlıklarına tamamen el konulabilir ve belirli müşteri varlıklarına da el konulabilir veya Firma'nın yükümlülüklerini yerine getirmesine engel olunabilir.

Hissedar Davaları. Firma adına hareket edildiği iddia edilen bir hissedar türev davası, eski çalışanların değerli metaller ve ABD hazine tahvili piyasalarındaki geçmişteki alım satım uygulamaları ve bunlarla bağlantılı davranışlarla ilgili olarak, Firma, Yönetim Kurulu ve bazı mevcut ve eski yöneticilerine karşı New York Doğu Bölgesi ABD Bölge Mahkemesinde görülmektedir. Söz konusu uygulamalar ve davranışlar, Firma'nın Eylül 2020'de Adalet Bakanlığı, Emtia Vadeli İşlemler Ticaret Komisyonu (CFTC) ve Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC) ile imzaladığı mutabakat metnlerinin konusunu oluşturmaktadır. Davalılar, şikâyetin reddi için harekete geçmiştir.

* * *

Yukarıda bahsi geçen çeşitli kanuni takibatlara ek olarak, JPMorganChase ve iştirakleri, önemli sayıda diğer kanuni takibatlarda davalı veya başka şekilde müdahil durumdadır. Firma, devam eden hukuki süreçlerde kendisi aleyhinde öne sürülen iddialara karşı haklı savunmaları olduğuna inanmaktadır ve kendisini çetin bir şekilde savunmaya niyetlidir. İleride muhtelif zamanlarda başka kanuni takibatlar da başlatılabilir.

Firma, halihazırda devam etmekte olan kanuni takibatlarının birkaç yüz tanesi için karşılık ayırmıştır. . Beklenmedik durumlara ilişkin ABD GAAP kapsamında Firma, sorumluluk ortaya çıktığında ve zarar miktarı makul olarak tahmin edilebilir olduğunda, davayla ilgili borcunu tahakkuk ettirmektedir. Firma, devam etmekte olan yasal işlemleri, dava karşılıklarını değerlendirmek amacıyla üç ayda bir değerlendirmekte ve bu karşılıklarda, yönetimin avukata danıştıktan sonra yaptığı muhakemeye dayanarak yukarı veya aşağı yönde düzeltmeler yapmaktadır. Firmanın 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için yargılama gideri sırasıyla 361 milyon \$, 740 milyon \$ ve 1,4 milyar \$ olmuştur. Firmanın dava karşılıklarının gelecekte düzeltilmesinin gerekmeyeceğine dair bir güvence yoktur.

Yasal işlemlerin sonucunu tahmin etmedeki güçlüğ dikkate alındığında, özellikle, davacıların büyük veya belirsiz miktarlarda tazminat istedikleri veya yeni hukuk kuramlarına dayanan konularda, çok fazla sayıda tarafı içeren veya erken keşif aşamasında olan davalarda, Firma, devam etmekte olan davaların sonucunun ne olacağını, bu davaların nihai olarak ne zaman karara

bağlanacağını, ortaya çıkacak zarar, ceza veya sonuçlarının ne olacağını kesin bir şekilde belirleyemez.

JPMorgan Chase, mevcut bilgisine dayanarak, avukata danıştıktan, yukarıda tanımlanan önemli yasal işlemleri değerlendirdikten ve mevcut dava karşılıklarını ve tahmini toplam kayıp olasılığını dikkate aldıktan sonra, kendisi aleyhindeki diğer hukuki işlemlerin Firma'nın konsolide mali durumu üzerinde

önemli olumsuz etki yaratmayacağına inanmaktadır.

Firma, bununla birlikte, bu işlemlere ilişkin belirsizlikler ışığında, bu davaların nihai sonucunun Firma tarafından ayrılan karşılıkları önemli oranda aşmayacağına dair bir güvence verilemeyeceğini ve konunun önemli itibari sonuçlarının olmayacağını not etmektedir. Sonuç olarak, herhangi bir davanın sonucunun JPMorganChase'in belli bir döneme ait faaliyet sonuçları üzerinde, diğer şeylerin yanı sıra, zarar veya yükümlülüğün boyutu ve JPMorganChase'in o döneme ait gelirinin seviyesine dayalı olarak önemli olabilir.

Not 31 – Uluslararası faaliyetler

Aşağıdaki tablo, JPMorganChase'in başlıca uluslararası coğrafi alanlara göre gelir tablosuyla ve bilançosuyla ilgili bilgilerini göstermektedir. Firma, bu dipnotun sunumunda uluslararası faaliyetleri, ABD dışında ikamet eden müşterileri içeren ticari işlemler olarak tanımlar ve aşağıda sunulan bilgi esas olarak müşterinin ikametgahına veya müşteri ilişkisinin yönetildiği lokasyona, kaydetme yeri veya işlem masasının lokasyonuna dayanmaktadır. Bununla beraber Firma'nın ABD faaliyetlerinin birçoğu uluslararası işletmelere hizmet vermektedir.

Firmanın faaliyetleri son derece entegre olduğundan, ABD ve uluslararası faaliyetler arasında gelir ve gider dağıtımı yapabilmek için tahminler ve nesnel varsayımlar yapılmıştır. Bu tahminler ve varsayımlar, Not 32'de belirtildiği gibi Firma'nın segment raporlamasında kullanılan dağıtımlarla tutarlıdır.

Firma'nın, sunulan dönemlere ilişkin uzun ömürlü varlıkları, yönetim tarafından toplam varlıklarla ilgili olarak önemli sayılmamaktadır. Firmanın uzun ömürlü varlıklarının çoğunluğu ABD'de bulunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için (milyon cinsinden)	Gelir ^(b)	Gider ^(c)	Gelir vergisi gideri öncesi gelir	Net gelir	Varlıklar toplamı
2025					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	24.478\$	14.825\$	9.653\$	6.813\$	641.190\$ ^(d)
Asya-Pasifik	14.065	8.271	5.794	4.101	343.520
Latin Amerika/Karayipler	4.215	2.180	2.035	1.561	96.759
Toplam uluslararası	42.758	25.276	17.482	12.475	1.081.469
Kuzey Amerika ^(a)	139.689	84.576	55.113	44.573	3.343.431
Toplam	182.447\$	109.852\$	72.595\$	57.048\$	4.424.900\$
2024					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	22.353\$	12.843	9.510\$	6.713\$	552.407\$ ^(d)
Asya-Pasifik	11.995	6.922	5.073	3.615	296.430
Latin Amerika/Karayipler	3.885	1.895	1.990	1.512	73.631
Toplam uluslararası	38.233	21.660	16.573	11.840	922.468
Kuzey Amerika ^(a)	139.323	80.815	58.508	46.631	3.080.346
Toplam	177.556\$	102.475\$	75.081\$	58.471\$	4.002.814\$
2023					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	20.974\$	11.947\$	9.027\$	6.402\$	529.335\$ ^(d)
Asya-Pasifik	10.605	6.550	4.055	2.709	251.588
Latin Amerika/Karayipler	3.294	1.971	1.323	994	83.003
Toplam uluslararası	34.873	20.468	14.405	10.105	863.926
Kuzey Amerika ^(a)	123.231	76.024	47.207	39.447	3.011.467
Toplam	158.104\$	96.492\$	61.612\$	49.552\$	3.875.393\$

(a) Ağırlıklı ABD'yi yansıtır.

(b) Gelir, net faiz geliri ve faiz dışı gelirden oluşmaktadır.

(c) Gider, faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığından oluşmaktadır.

(d) Birleşik Krallık için toplam varlıklar, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sırasıyla 449 milyar \$, 369 milyar \$ ve 352 milyar \$ olmuştur.

Not 32 – Faaliyet Kolları ve Kurumsal

Firma, iş kolları esasına göre yönetilmektedir. Firmanın üç adet rapor edilebilir faaliyet alanı bulunmakta olup, bunlar aşağıdaki gibidir: Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Ticari ve Yatırım Bankası ile Varlık ve Servet Yönetimi; kalan faaliyetler Kurumsal çatısı altında toplanmıştır.

Faaliyet alanları, sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre belirlenmektedir ve finansal bilgilerin üyeleri birlikte Firmanın CODM'si (baş işletme karar vericisi) olarak hareket eden Firmanın Faaliyet Komitesi tarafından değerlendirilme şeklini yansıtır. Bu faaliyet alanı sonuçları, yönetilen bazda sunulmaktadır.

Aşağıda Firma'nın rapor edilebilir faaliyet alanlarının her biri ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları ile Kurumsal faaliyetlerin bir açıklaması verilmiştir.

Tüketici ve Toplum Bankacılığı

Tüketici ve Toplum Bankacılığı, banka şubeleri, ATMler, dijital (online ve mobil dâhil) ve telefon bankacılığı yoluyla tüketicilere ve küçük işletmelere ürün ve hizmetler sunmaktadır. CCB, Bankacılık ve Servet Yönetimi (Tüketici Bankacılığı, İşletme Bankacılığı ile J.P. Morgan Servet Yönetimi dâhil), Konut Kredileri (Konut Kredisi Üretimi, Konut Kredisi Servisi ve Emlak Portföyleri dâhil) ve Kart Hizmetleri ve Taşıt şeklinde organize edilmiştir. Bankacılık ve Servet Yönetimi mevduat, yatırım ve kredi ürünleri, nakit yönetimi, ödemeler ve hizmetler sunmaktadır. Konut Kredilendirme, ipotek kullandırma ve tahsili ile konut amaçlı ipotekler ve konut rehini kredilerinden oluşan portföyleri içermektedir. Kart Hizmetleri, kredi kartı düzenlemekte ve ödeme çözümleri, seyahat hizmetleri, iş ortaklığı fırsatları ile yaşam tarzı avantajları sunmaktadır. Taşıt, taşıt kredileri ve kiralama hizmetleri sunar.

Ticari ve Yatırım Bankası

Ticari ve Yatırım Bankası, Bankacılık ve Ödemeler ile Piyasalar ve Menkul Kıymet Hizmetleri işletmelerinden oluşmaktadır. Bu işletmeler, yatırım bankacılığı, kredi, ödemeler, piyasa yapıcılığı, finansman, saklama hizmetleri ve menkul kıymetlere ilişkin ürün ve hizmetleri dünya çapındaki bir kurumsal müşteri tabanına sunmaktadır. Bankacılık ve Ödemeler, kurumsal strateji ve yapılandırma danışmanlığı, öz sermaye ve borç piyasalarında sermaye artırımını, kredi verme ve sendikasyon dahil olmak üzere tüm önemli sermaye piyasalarında ürün ve hizmetler sunmaktadır. Bankacılık ve Ödemeler ayrıca müşterilerin dünya genelinde ödemeleri likidite ve hesap çözümleri, ticaret çözümleri, takas, alım-satım ve işletme sermayesi bakımından yönetmesine imkân veren hizmetler sunmaktadır.

Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri, nakit ve türev araçlar da dahil olmak üzere çeşitli ürünlerde küresel piyasa yapıcı olan Piyasalar birimini içerir ve ayrıca gelişmiş risk yönetimi çözümleri, kredilendirme, ana aracı kurum hizmetleri, takas ve araştırma hizmetleri sunar. Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri ayrıca saklama, fon hizmetleri, likidite ve alım satım hizmetleri ve veri çözümleri ürünleri sağlayan lider bir küresel saklama kuruluşu olan Menkul Kıymetler Hizmetleri birimini de içermektedir.

Varlık ve Servet Yönetimi

Varlık ve Servet Yönetimi, 7,1 trilyon dolarlık müşteri varlıklarıyla, yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir.

Varlık Yönetimi

Kurumsal ve bireysel yatırımcılara hisse senetleri, sabit gelir, alternatifler ve para piyasası fonları üzerinden çok varlıklı yatırım yönetimi çözümleri sunmaktadır ve geniş bir yelpazede müşterilerin yatırım ihtiyaçlarını sağlamaktadır.

Küresel Özel Banka

Yüksek net değerli müşterilere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, aracılık, saklama, emlak planlama, kredi verme, mevduat ve yatırım yönetimi sağlamaktadır.

Varlık ve Servet Yönetimi müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

Kurumsal

Kurumsal, Hazine ve Yatırım Ofisi ("CIO") ve Diğer Kurumsal birimlerinden oluşmaktadır. Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, finansman, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur.

Diğer Kurumsal birimi, merkezi olarak yönetilen personel işlevleri ve giderlerinin yanı sıra sadece belirli bir iş koluyla uyumlu olmayan belirli Firma girişimlerini ve faaliyetlerini içermektedir. Önemli Diğer Kurumsal fonksiyonları, Emlak, Teknoloji, Hukuk, Kurumsal Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Uyum, Kontrol Yönetimi, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplardan oluşmaktadır.

Faaliyet alanı raporlama metodolojisinin tanımı

Raporlanabilir iş segmentlerinin sonuçları, her bir segmenti sanki bağımsız bir işletmeymiş gibi sunmayı amaçlamaktadır. İş segmenti sonuçlarının elde edildiği yönetim raporlama süreci, belirli gelir ve gider kalemlerinin tahsis edilmesini içerir. Firma, faaliyet alanı raporlamada kullanılan varsayımları, metodolojileri ve raporlama sınıflandırmalarını periyodik olarak değerlendirir ve dolayısıyla gelecek dönemlerde başka düzeltmeler de yapılabilir. Firma ayrıca her iş alanı için gerekli sermaye seviyesini, en az yıllık bazda değerlendirir. Firmanın iş alanları ayrıca Firma, yatırımcıları ve analiz uzmanları tarafından performansın değerlendirilmesinde kullanılan çeşitli işletme ölçütleri sağlar.

Gelir paylaşımı

Faaliyet alanları veya her alan içindeki işler Firma'nın müşterilerine ve alıcılarına ürünler ve hizmetler satmak için güçlerini birleştirdiğinde, katılan faaliyet alanları bu işlemlerden elde edilen geliri paylaşmaya karar verebilir. Gelir, genel olarak ilgili ürün veya hizmetten sorumlu faaliyet alanında, işlemde yer alan diğer faaliyet alanı veya işlere tahsisle muhasebeleştirilir. Faaliyet alanı ve iş sonuçları, bu gelir paylaşım anlaşmalarını yansıtmaktadır.

Gider dağıtımı

Faaliyet alanlarının Kurumsal destek birimlerinin sunduğu hizmetleri kullandığı durumlarda, bu hizmetlerin maliyetleri ilgili faaliyet alanlarına dağıtılır. Gider genellikle gerçekleşen giderlere ve sağlanan hizmetlerin kullanımına dayanarak dağıtılır. Buna karşın, herhangi bir iş kolu tarafından kullanılmayan Kurumsalla ilgili belirli giderler ve yatırımlar faaliyet alanlarına dağıtılmaz ve Kurumsalda tutulur. Kurumsalda tutulan giderler genellikle, faaliyet alanlarının bağımsız işletmeler olsalardı maruz kalmayacakları giderleri ve yalnızca belirli bir raporlanabilir faaliyet alanına uygun olmayan diğer kalemleri içermektedir.

Fon transferi fiyatlandırması

Fon transfer fiyatlandırması ("FTP"), Firma'nın faiz gelir ve giderlerini LOB'lara ve Diğer Kurumsal'a tahsis ettiği ve birincil faiz oranı riskini ve likidite riskini Hazine'ye ve CIO'ya aktardığı bir süreçtir.

Fon transferi fiyatlandırması sürecinde varlık ve borçlar ile bilanço dışı ürünlerin faiz oranı ve likidite riski özellikleri dikkate alınmaktadır. FTP sürecinde kullanılan metodoloji ve varsayımlar, net faiz gelirinin faaliyet alanlarına tahsisini etkileyebilecek ekonomik koşulları ve diğer faktörleri yansıtmak şekilde periyodik olarak düzeltilir.

2024 yılının dördüncü çeyreğinde yürürlüğe girmek üzere, Firma, tüketici mevduatlarına ilişkin FTP'sini güncelledi; bu da CCB'nin net faiz gelirinde yansıtılan finansman faydasında, Kurumsal'da tamamen telafi edilen ve Firmanın net faiz geliri üzerinde hiçbir etkisi olmayan bir artışla sonuçlandı.

Bu yılki ortalama faiz oranlarının düşmesi sonucunda, varlıkların fonlama maliyeti ve yükümlülükler için elde edilen fonlama kazancı, genel olarak bir önceki yıla kıyasla azalmıştır. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren dönemde, bu durum krediler ve piyasa faaliyetleri için fon maliyetinin düşmesine yol açmıştır. Buna ek olarak, mevduatlara ilişkin FTP getirisi, yıl içinde mevduat sahiplerine ödenen faiz oranlarındaki düşüşten daha fazla azalmış ve bu durum genel olarak mevduat marjının daralmasına yol açmıştır.

Döviz kuru riski

Döviz kuru riski, belirli gelir ve giderler için İş Kolları ve Diğer Kurumsal'dan Hazine ve CIO'ya aktarılır. Hazine ve CIO bu riskleri merkezi olarak yönetmekte ve transfer edilen riskle ilgili döviz kuru hareketlerinin etkisini sonuçlarında raporlar.

Borç gideri ve imtiyazlı hisse temettü tahsisi

FTP sürecinin bir parçası olarak, ödenmemiş teminatsız uzun vadeli borçların kredi marj bileşeninin ve imtiyazlı hisse senedi temettülerinin maliyetinin neredeyse tamamı raporlanabilir faaliyet alanlarına ayrılırken, maliyetin bakiyesi de Kurumda tutulmaktadır. Teminatsız uzun vadeli borçların ve imtiyazlı hisse senedi temettülerinin maliyetini faaliyet alanlarına dağıtma metodolojisi, ilgili düzenleyici sermaye gereklilikleri ve iş kollarının fonlama ihtiyaçları ile uyumludur. Teminatsız uzun vadeli borçların tahsis edilen maliyeti, bir faaliyet alanının net faiz gelirin de dahil edilmektedir ve net gelir, faaliyet alanının adi hisseye uygulanan net gelirin imtiyazlı hisse temettülerine indirgenmektedir.

Sermaye dağıtımı

Her bir İş Birimi ve Kurumsal birime, benzer derecelendirilmiş emsallerin sermaye seviyeleri ve geçerli düzenleyici sermaye gereksinimleri de dahil olmak üzere çeşitli faktörler dikkate alınarak sermaye tahsis edilir. ROE ölçülmekte ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler bir LOB'nin performansının anahtar ölçütü olarak belirlenmiştir.

Firmanın mevcut özkaynak tahsis metodolojisi, her ikisi de mevcut durumda yürürlükte olan Basel III Standart RWA ve GSIB ek ücreti ile ciddi bir stres ortamında sermaye tükenmesi simülasyonunu içermektedir. Sermaye tahsisinde kullanılan varsayımlar, değerlendirmeler ve metodolojiler en az yılda bir kez yeniden gözden geçirilir ve bunun sonucunda, iş birimlerine ve şirkete tahsis edilen sermaye değişebilir.

Konsolide finansal tablo notları

Faaliyet Alanı ve Kurumsal sonuçları

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren dönemlerine ait, rapor edilebilir faaliyet alanları ve Kurumsal faaliyetlerinin sonuçlarının bir özetini vermektedir. Firmanın yönetim esası tanımlaması, rapor edilmiş US GAAP sonuçlarıyla başlar ve bir bütün olarak Firmanın toplam net gelirini (her bir rapor edilebilir faaliyet alanının her biri ve Kurumsal için) FTE bazında sunmak için çeşitli yeniden sınıflandırmaları kapsar. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetim sonuçlarında verilmiştir. Bu, yönetimin hem vergilendirilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde ettiği yıldan yıla geliri karşılaştırmasını sağlar. Vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi etkisi,

gelir vergisi gideri/(kazancı) dahilinde kaydedilir. Bu düzeltmelerin, Firma tarafından bir bütün olarak veya iş alanlarının her biri ve Kurumsal tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi yoktur.

Faaliyet Komitesi, net faiz geliri, faiz dışı kazanç, faiz dışı gider, kredi zararları karşılığı ile net gelir dâhil faaliyet alanı sonuçlarını yönetilen esasa göre gözden geçirmektedir. Faaliyet Komitesi, faaliyet alanı performansını değerlendirmek ve kaynak ve sermaye tahsisleri dâhil önemli faaliyet kararlarını almak üzere bu tedbirlerden yararlanmaktadır.

Faaliyet Alanı ve Kurumsal sonuçları ve mutabakat^(a)

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Ticari ve Yatırım Bankası			Varlık ve Servet Yönetimi		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Faiz dışı gelir	17.795\$	16.649\$	15.118\$	53.766\$	48.253\$	43.809\$	17.241\$	15.023\$	13.560\$
Net faiz geliri	58.234	54.858	55.030	24.688	21.861	20.544	6.832	6.555	6.267
Toplam net gelir	76.029	71.507	70.148	78.454	70.114	64.353	24.073	21.578	19.827
Kredi zararları karşılığı	11.493 ^(e)	9.974	6.899	2.615	762	2.091	97	(68)	159
Ücret gideri ^(b)	17.669	17.045	15.171	19.345	18.191	17.105	8.645	7.984	7.115
Ücret dışı gider ^{(c)(d)}	22.598	20.991	19.648	18.871	17.162	16.867	6.687	6.430	5.665
Toplam faiz dışı gider	40.267	38.036	34.819	38.216	35.353	33.972	15.332	14.414	12.780
Gelir vergisi gideri/(faydası) öncesi gelir/(zarar)	24.269	23.497	28.430	37.623	33.999	28.290	8.644	7.232	6.888
Gelir vergisi gideri/(avantajı)	6.024	5.894	7.198	9.862	9.153	8.018	2.122	1.811	1.661
Net gelir	18.245\$	17.603\$	21.232\$	27.761\$	24.846\$	20.272\$	6.522\$	5.421\$	5.227\$
Ortalama özkaynak	56.000\$	54.500\$	54.349\$	149.500\$	132.000\$	137.507\$	16.000\$	15.500\$	16.671\$
Varlıklar toplamı	664.669	650.268	642.951	2.142.534	1.773.194	1.638.493	288.065	255.385	245.512
Özkaynak getirisi	%32	%32	%38	%18	%18	%14	%40	%34	%31
Genel giderler oranı	53	53	50	49	50	53	64	67	64

(önceki sayfadan devam eden tablo)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Kurumsal			Mutabakat kalemleri ^(a)			Toplam		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Faiz dışı gelir	911\$	7.608\$ ^(g)	132\$	(2.709)\$	(2.560)\$	(3.782)\$	87.004\$	84.973\$ ^(g)	68.837\$
Net faiz geliri	6.114	9.786	7.906	(425)	(477)	(480)	95.443	92.583	89.267
Toplam net gelir	7.025	17.394	8.038	(3.134)	(3.037)	(4.262)	182.447	177.556	158.104
Kredi zararları karşılığı	7	10	171	—	—	—	14.212	10.678	9.320
Toplam faiz dışı gider ^(d)	1.825	3.994 ^(h)	5.601	—	—	—	95.640	91.797 ^(h)	87.172
Gelir vergisi gideri/(faydası) öncesi gelir/(zarar)	5.193	13.390	2.266	(3.134)	(3.037)	(4.262)	72.595	75.081	61.612
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	673 ^(f)	2.789	(555)	(3.134)	(3.037)	(4.262)	15.547	16.610	12.060
Net gelir	4.520\$	10.601\$	2.821\$	—\$	—\$	—\$	57.048\$	58.471\$	49.552\$
Ortalama özkaynak	111.254\$	110.370\$	73.529\$	NA	NA	NA	332.754\$	312.370\$	282.056\$
Varlıklar toplamı	1.329.632	1.323.967	1.348.437	NA	NA	NA	4.424.900	4.002.814	3.875.393
Özkaynak getirisi	NM	NM	NM	NM	NM	NM	%17	%18	%17
Genel giderler oranı	NM	NM	NM	NM	NM	NM	52	52	55

- (a) Yönetilen esastaki segment sonuçları, gelir vergisi gideri/(kazancı) içinde kaydedilmiş gelir vergisi etkisine denk gelen FTE bazında kazancı yansıtır. Bu düzeltmeler, Firma'nın rapor edilmiş ABD GAAP sonuçlarına ulaşmak için mutabakat kalemlerinden silinmiştir. Ek olarak, 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma değiştirilen geriye dönük yöntem kapsamında Vergi Kredisi Yapılarındaki Yatırımların Muhasebesi kılavuzundaki güncellemeleri kabul etmiştir. Ek bilgi için Not 1, 6, 14 ve 25'e bakınız.
- (b) Kurumsal destek birimleri tarafından sağlanan hizmetlere ilişkin giderler hariçtir; bu giderler Kurumsal'dan ilgili her bir raporlanabilir faaliyet alanına, ücret dışı gider yoluyla tahsis edilir.
- (c) Doluluk; teknoloji, iletişim ve donanım; profesyonel hizmetler ve dış hizmetler; pazarlama ile diğer gideri yansıtmaktadır. Diğer gider hakkında ek bilgi için Not 6'ya bakınız.
- (d) Kurumsal tarafından belirli hizmetler verilmekte ve raporlanabilir faaliyet alanlarının her biri tarafından kullanılmaktadır. Ücretle ilişkili maliyetler dâhil bu hizmetlerin maliyetleri, Kurumsal'dan ücret dışı giderde kaydedilen tahsisler ile Kurumsal'dan ilgili rapor edilebilir faaliyet alanlarına tahsis edilir.
- (e) Apple Card işlemiyle ilgili 2,2 milyar dolarlık kredi taahhütlerine ilişkin bir karşılık içermektedir.
- (f) belirli vergi denetimlerinin sonuçlandırılması ve 2024 yılında kesinleşen ve 2025 yılında yürürlüğe giren döviz çevrim kazanç ve kayıplarına ilişkin vergi düzenlemelerinin etkisiyle 2025 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen 774 milyon dolarlık gelir vergisi avantajı dahildir.
- (g) 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen 7,9 milyar dolarlık Visa hisseleriyle ilgili net kazanç dahildir. Ek bilgi için Not 6'ya bakınız.
- (h) 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen JPMorgan Chase Vakfı'na yapılan 1,0 milyar dolarlık Visa hisseleri katkısı. Ek bilgi için Not 6'ya bakınız.

Konsolide finansal tablo notları

Not 33 – Ana Şirket

Aşağıdaki tablo yalnızca mali tablolarla ilgili Ana Şirketin durumunu göstermektedir.

Gelir ve kapsamlı gelir tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
Gelir			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan temettüleri:			
Banka ve banka holding şirketi	50.000\$	37.000\$	61.000\$
Banka dışı	—	—	—
Bağlı ortaklıklardan gelen faiz geliri	999	1.228	1.166
İştiraklerden diğer gelir/(gider):			
Banka ve banka holding şirketi	1.846	555	1.801
Banka dışı	(506)	172	250
Diğer gelir/(gider)	697	1.252	(654)
Toplam gelir	53.036	40.207	63.563
Gider			
İştiraklere ve bağlı kuruluşlara faiz gideri ^(a)	(16)	7.433	2.258
Diğer faiz gideri ^(a)	15.106	8.068	11.714
Faiz dışı gider	3.883	3.280	3.431
Toplam gider	18.973	18.781	17.403
Gelir vergisi indirimi öncesi gelir ve dağıtılmamış net iştirakler geliri	34.063	21.426	46.160
Gelir vergisi kârı	1.822	1.264	1.525
İştiraklerin dağıtılmamış net gelirindeki özkaynak	21.163	35.781	1.867
Net gelir	57.048\$	58.471\$	49.552\$
Diğer kapsamlı gelir/(zarar), net	8.166	(2.013)	6.898
Kapsamlı gelir	65.214\$	56.458\$	56.450\$

Bilanço

31 Aralık (milyon cinsinden)	2025	2024
Varlıklar		
Kasa ve bankalardan alacaklar	39\$	38\$
Bankacılık bağlı ortaklıklarındaki mevduatlar ^(b)	9.751	9.762
Alım satım amaçlı varlıklar - şirketler arası	14.885	43.214
İştiraklere verilen ve onlardan alınan avanslar:		
Banka ve banka holding şirketi	136	142
Banka dışı	24	79
İştirakler ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar (özkaynak):		
Banka ve banka holding şirketi	669.449	603.044
Banka dışı	1.223	1.238
Diğer varlıklar	14.537	12.097
Varlıklar toplamı	710.044\$	669.614\$
Borçlar ve özkaynak		
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan ödünç alınanlar ve onlara olan borçlar	79.317\$	72.881\$
Kısa vadeli borçlar	—	—
Diğer borçlar	13.656	12.349
Uzun vadeli borç ^{(c)(d)}	254.633	239.626
Yükümlülükler toplamı^(d)	347.606	324.856
Özsermaye toplamı	362.438	344.758
Toplam yükümlülükler ve özkaynak	710.044\$	669.614\$

Nakit akışı tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2025	2024	2023
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	57.048\$	58.471\$	49.552\$
Eksi: İştiraklerin ve bağlı kuruluşların net geliri	71.163	72.781	62.868
Ana şirket net zararı	(14.115)	(14.310)	(13.316)
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan nakit temettüleri	50.000	37.000	61.000
Diğer işletme düzeltmeleri	8.583	(44.671)	9.412
İşletme faaliyetlerinden sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit	44.468	(21.981)	57.096
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdakilerde net değişim:			
İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar ve verilen avanslar, net	—	—	(25.000)
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	34	21	25
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit	34	21	(24.975)
Finansman faaliyetleri			
Aşağıdakilerde net değişim:			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan borçlanmalar	1.246	49.902	(2.249)
Kısa vadeli borçlar	—	(999)	—
Uzun vadeli borçlanmalardan elde edilen gelirler	30.042	44.997	19.398
Uzun vadeli borçlanmaların ödemeleri	(25.702)	(29.753)	(25.105)
İmtiyazlı hisse senedi ihraçlarından elde edilen gelirler	3.000	2.500	—
İmtiyazlı hisse senedi itfası	(3.000)	(9.850)	—
Repo edilen hazine senedi	(31.591)	(18.830)	(9.824)
Ödenen temettüleri	(16.625)	(14.783)	(13.463)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(1.882)	(1.270)	(879)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit	(44.512)	21.914	(32.122)
Nakitte, bankalardan alacaklarda ve bankacılık iştiraklerindeki mevduatlarda net artış/(azalma)	(10)	(46)	(1)
Yıl başında kasa, bankalardan alacaklar ve bankacılık iştirakleri mevduatları	9.800	9.846	9.847
Yıl sonunda kasa, bankacılık iştirakleri alacaklar ve banka mevduatları^(b)	9.790\$	9.800\$	9.846\$
Ödenen nakdi faiz	12.399\$	14.851\$	13.742\$
Ödenen nakdi gelir vergileri, net ^(e)	276	6.252	10.291

(a) Ağırlıklı olarak Diğer faiz gideri/(geliri)'ndeki ilgili tutarlarla dengelenen, Firma'nın LTD'sindeki şirketler arası türev riskten korunma işlemleri ve ilgili gerçeğe uygun değer düzeltmeleri için faiz giderini içerir.

- (b) Banka düzenleme raporlama kılavuzuna uygun olarak, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihleri itibarıyla 8,0 milyar dolarlık şirketler arası vadeli mevduatlar dahil edilmiştir.
- (c) 31 Aralık 2025 itibarıyla, sözleşme vadesi 2026 ila 2030 olan uzun vadeli borcun toplam tutarı sırasıyla 14,3 milyar dolar, 20,3 milyar dolar, 36,4 milyar dolar, 22,4 milyar dolar, 23,6 milyar dolardır.
- (d) Ana Şirketin iştiraklerinin yükümlülüklerine yönelik garantileri hakkında bilgi için, Not 20 ve Not 28'e bakınız.
- (e) Ana Şirket tarafından yapılan ve çeşitli vergi makamlarına yapılan geri ödemelerden oluşan ödemeleri temsil eder ve daha sonra geri ödenen, iştirakler adına ödenen vergileri içerir. Bu geri ödemeler, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için sırasıyla 713 milyon \$, 5,0 milyar \$ ve 13,2 milyar \$ olmuştur.

Tercüme etmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde tercüme beyan ederim.
Rüya Öruçoğlu
Esenyol Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Mas. Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0632091211600001
Tic.Sic.No: 322550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Not 34 – İşletme birleşmeleri

1 Mayıs 2023 tarihinde, JPMorganChase First Republic'in ("First Republic iktisabı") belirli aktiflerini ve belirli pasiflerini kayyum sıfatıyla Federal Deposit Insurance Corporation'dan ("FDIC") devralmıştır. İktisap, bir avantajlı alışveriş kazancı doğurmuştur, bu kazanç da alım fiyatının üzerinde iktisap edinilen net varlıkların tahmini gerçeğe uygun değerini aşan bir tutarı temsil etmektedir.

Firma, bu iktisabın ABD GAAP kapsamında bir işletme birleşmesi teşkil ettiğini tespit etmiştir. Buna göre, devralınan aktif ve pasiflerin ilk muhasebeleştirilmesi genel olarak 1 Mayıs 2023 itibarıyla tahmini gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmüştür. O gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi, yönetimin iktisap tarihinde beklenen gelecek dönem nakit akışları, indirim oranları ve diğer değerlendirme girdileri hakkında belirli piyasa tabanlı varsayımlarda bulunmasını gerekli kılmıştır. Firma, iktisap edilen varlıklar ve üstlenilen yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer tahminlerinin tahmini avantajlı alışveriş kazancını belirlemeye ilişkin makul bir esas sunmaktadır.

First Republic iktisabı, 2,7 milyar \$'lık ön tahmini avantajlı alışveriş kazancı doğurmuştur. 2,9 milyar dolarlık kesin avantajlı alım kazancı, iktisap edilen aktifler ve üstlenilen pasiflere ilişkin yönetimin gerçeğe uygun değer tahminlerini kesinleştirmek üzere ABD GAAP tarafından izin verilen bir yıllık ölçüm dönemi sırasında yapılan 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllara ait sırasıyla 103 milyon dolar ve 63 milyon dolarlık düzeltmeleri yansıtmaktadır. Ölçüm dönemi 30 Nisan 2024'te sona ermiştir.

17 Ocak 2025 tarihinde, Firma, belirli ödenmemiş kalemler için FDIC ile anlaşmaya varmıştır. Söz konusu anlaşma sonucunda Firma, 31 Ocak 2025 tarihinde FDIC'ye 609 milyon dolar ödeme yapmış olup FDIC'ye olan ek borcunu azaltmıştır; bunun sonunda 588 milyon dolarlık kazanç 2025 yılı ilk çeyreğinde diğer gelire kaydedilmiştir. Ek olarak, 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla, First Republic satın alımına ilişkin satın alma bedelinin nihai olarak kapatılmasıyla ilgili olarak Firma ile FDIC arasında kalan tüm hususlar çözüme kavuşturulmuştur.

First Republic iktisabıyla bağlantılı olarak Firma ile FDIC, belirli krediler ve kredilendirmeye ilişkili taahhütler bakımından iki adet zarar paylaşımlı anlaşma akdetmiştir ("zarar paylaşımlı varlıklar"): Ticari Zarar Paylaşımlı Anlaşma ("CSLA") ile Tek Aileli Zarar Paylaşımlı Anlaşma ("SFSLA"). CSLA, devralınan belirli ticari krediler ve diğer gayrimenkul riskleri için müteakip 3 yıllık tahsilat dönemi ile birlikte 5 yıllık süre içinde kredi zararlarının %80'ini eşit oranlarda karşılamaktadır. SFSLA, gayrimenkul üzerindeki veya birincil konutu teşkil eden ortak mülkiyetteki paylar üzerindeki ipotekler ile güvence altına alınan belirli devralınan krediler için 7 yıl süreyle kredi zararlarının %80'ini eşit oranlarda karşılamaktadır. CSLA ve SFSLA'nın iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değerini temsil eden tazminat varlıkları iktisap edinilen aktifler toplamında gösterilmektedir.

Ödenen bedelin bir parçası olarak JPMorganChase, FDIC'ye beş yıl vadeli, 50 milyar dolarlık teminatlı senet ("Alım Bedeli Senedi") vermiştir. Alım Bedeli Senedi, %3,4'lük sabit orandan faiz getirmekte olup devralınan kredilerin bazıları ile güvence altına alınmıştır. Alım Bedeli Senedi, hamiline bildirim yapıldıktan sonra erken ödenebilecektir.

Firma, büyük Amerikan bankalarından oluşan bir konsorsiyumun verdiği 30 milyar dolarlık güvence bedellerinin bir parçası olarak 16 Mart 2023'te First Republic Bank'a 5 milyar dolar güvence bedeli yatırmıştı. Firma'nın 5 milyar \$'lık güvence bedeli, iktisabın ve kredi zararlarıyla ilişkili karşılık işlemin tamamlanması üzerine serbest bırakıldığından geçerli şekilde ödenmiş oldu. Firma daha sonra 9 Mayıs 2023 olan ödeme tarihine kadar tahakkuk eden faiz dahil bankalar konsorsiyumuna geri kalan 25 milyar dolarlık güvence bedelini geri ödemiştir.

Alım bedeli, First Republic iktisabının bir parçası olarak iktisap edilen varlıklar ile üstlenilen yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerleri ile ilişkili avantajlı alışveriş kazancı hesaplaması aşağıda gösterilmiş olup ölçüm döneminde iktisap edilen net varlıkların iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değerinde yapılan düzeltmeleri yansıtmaktadır. Ölçüm dönemi 30 Nisan 2024'te sona ermiştir.

		1 Mayıs 2023 itibariyle gerçeğe uygun alım bedeli dağıtımı
(milyon cinsinden)		
Alım fiyatı bedeli		
Alınan nakit hariç FDIC'ye ödenen / ödenmesi gereken tutarlar ^(a)		13.555\$
Alım Bedeli Senedi (gerçeğe uygun değerden) ^(b)		48.848
First Republic güvence bedelinin ödenmesi ve diğer ilişkili taraf işlemleri ^(c)		5.447
Koşula bağlı bedel - Zarar paylaşımlı anlaşmalar		15
Alım fiyatı bedeli		67.865\$
Varlıklar		
Menkul kıymetler		30.285\$
Krediler		153.242
Ana mevduat ve müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları		1.455
Tazminat varlıkları - Zarar paylaşımlı anlaşmalar		675
Diğer alacak hesapları ve diğer varlıklar ^(d)		6.740
İktisap edilen varlıklar toplamı		192.397\$
Yükümlülükler		
Mevduatlar		87.572\$
FHLB avansları		27.919
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler		2.614
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar ^(d)		2.792
Ertelenmiş vergi borçları		757
Üstlenilen yükümlülükler toplamı		121.654\$
İktisap edilen net varlıkların gerçeğe uygun değeri		70.743\$
Gelir vergileri sonrası iktisap kazancı		2.878\$

(a) 30 Nisan 2024 itibariyle FDIC ile olan ihtilaflı tutarlar dâhil 680 milyon dolarlık elde edilen nakit tutar hariç.

(b) Ödenen bedelin bir parçası olarak JPMorganChase, FDIC'ye beş yıl vadeli, 50 milyar dolarlık teminatlı senet ("Alım Bedeli Senedi") vermiştir.

(c) İktisap tarihinde geçerli şekilde ödenen 447 milyon dolarlık First Republic Bank ile yapılan menkul kıymetler finansmanı işlemlerini içerir.

(d) Diğer varlıklar, vergiye yönelik yatırımlarda 1,2 milyar dolarlık yatırım ile 683 milyon dolarlık kiralık kullanım hakkı varlıklarını içermektedir. Diğer yükümlülükler, 669 milyon dolarlık ilişkili vergiye yönelik yatırım yükümlülükleri ile 748 milyon dolarlık kira yükümlülüklerini içermektedir.

Aşağıdaki bölümde, Firma tarafından aşağıdaki belirtilmiş olan iktisap edilen varlıklar ve üstlenilen yükümlülükler için Firma tarafından genel olarak kullanılan muhasebe politikaları ve gerçeğe uygun değer metodolojilerini açıklamaktadır: ana mevduat ve müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları, zarar paylaşımlı anlaşmalar ile ilişkili tazminat varlıkları, Alım Bedeli Senedi ile FHLB avansları.

Firmanın muhasebe politika ve değerlendirme metodolojilerinin detaylı değerlendirmesi için, gerçeğe uygun değer ölçümü için Not 2 ve Not 3'e, yatırım menkul kıymetleri için Not 10'a, krediler için Not 12'ye, mevduatlar için Not 17'ye, kredilendirmeyle ilişkili taahhütler için Not 28'e bakınız.

Ana mevduat ve müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları

First Republic iktisabıyla birlikte ana mevduat ve belirli servet yönetimi müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları iktisap edilmiştir. 1,3 milyar dolarlık ana mevduat maddi olmayan varlığı, olumlu fon kaynağı yöntemi kullanılarak mevduatların kalan faydalı ömrü üzerinden tahmini vergi sonrası maliyet tasarrufları indirilerek değerlendirilmiştir. Vergi sonrası maliyet tasarrufları, ana mevduat tabanının sürdürülmesi maliyeti ile piyasa katılımcılarına açık olan bir sonraki en iyi alternatif fonlama kaynağının maliyeti arasındaki farka göre tahmin edilmiştir.

180 milyon dolarlık müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları, çok dönemli aşkın kazançlar yöntemi kullanılarak kalan faydalı ömürler üzerinden tahmini vergi sonrası kazançları indirerek değerlendirilmiştir. Her iki maddi olmayan varlık değerlemesinde, Firmanın bir piyasa katılımcısının büyüme ve müşteri kaybı oranları, tahmini ücret üretimi ile ilişkiler için verilen hizmet maliyetleri ve indirim oranları gibi unsurları gerçeğe uygun değerleri tahmin etmek için kullanacağına inanması varsayımlarından faydalanılmıştır. Ana mevduat ve müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları, yaklaşık 7 yıllık gelecek nakit akışları tahmini dönemi üzerinden itfa edilecektir. Diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin değerlendirme için Not 15'e bakınız.

Konsolide finansal tablo notları

Tazminat varlıkları - Zarar paylaşımlı anlaşmalar

Tazminat varlıkları, ilgili ortak zarar tahsilat dönemleri üzerinden ortak zarar varlıkları ile ilişkili olarak FDIC'den gerçekleştirilecek tahmini tahsilatları temsil etmektedir. Tazminat varlıkları, iktisap tarihinde Konsolide bilançolardaki diğer varlıklara gerçeğe uygun değer üzerinden kaydedilmiştir. Tazminat varlıklarının gerçeğe uygun değerleri, ilişkili kredi zararları karşılığına dayanak olan tahmini zararların zamanlamasına göre tahmin edilmiştir. Tazminat varlıklarının müteakip üç aylık yeniden ölçümü, ortak zarar varlıklarıyla ilişkili tutar ve kredi zararları karşılığındaki tahmini zararların zamanlamasındaki değişikliklere dayanmakta, diğer gelire kaydedilmektedir. Belirli koşullarda Firmanın, ortak zarar varlıklarına ilişkin fiili zarar ve tahsilatların seviyesine göre ortak zarar anlaşmalarının feshi üzerine FDIC'ye bir ödeme yapması gerekebilir. Tahmini olası gelecek dönem ödemesi, alım fiyatı bedelinin bir parçası olarak koşula bağlı bedel olarak gösterilmiştir.

Krediler

Aşağıdaki tabloda 1 Mayıs 2023 itibarıyla ödenmemiş anapara bakiyesi ("UPB") ile edinilen kredilerin tahmini rayiç değerleri sunulmuş olup kadar edinilen kredilerin iktisap tarihi gerçeğe uygun değerinde yapılan düzeltmeleri yansıtmaktadır.

(milyon cinsinden)	1 Mayıs 2023	
	UPB	Gerçeğe uygun değer
Konut amaçlı gayrimenkul	106.240\$	92.053\$
Taahhüt ve diğer	3.093	2.030
Toplam tüketici	109.333	94.083
Gayrimenkul teminatlı	37.117	33.602
Ticari ve endüstriyel	4.332	3.932
Diğer	23.499	21.625
Toptan toplamı	64.948	59.159
Krediler toplamı	174.281\$	153.242\$

Denetimden geçirilmemiş proforma özet birleşik finansal bilgiler

Aşağıdaki tablo, 2,8 milyar dolarlık tahmini avantajlı alışveriş kazancı ve 1,2 milyar dolarlık kredi zararı karşılığının muhasebeleştirilmesi dahil First Republic iktisabı 1 Ocak 2022 tarihinde gerçekleşmiş gibi 31 Aralık 2023'te sona eren yıla ilişkin denetimden geçmemiş proforma finansal bilgiler sunmaktadır. Ek düzeltmeler, Alım Bedeli Senedi üzerindeki faizi ve maddi olmayan varlıklar, krediler ile kredilendirmeye ilişkin ilişkili taahhütlere ilişkin tahmini rayiç değer düzeltmelerinin bazılarının itfasi ve artışının etkisini içermektedir.

Firma, iktisaptan proforma tutarlarına yansımayan faaliyet maliyeti tasarrufları ve başka iş sinerjilerinin doğmasını beklemektedir. Proforma bilgiler, iktisabın 1 Ocak 2022 tarihinde gerçekleşmiş olması durumunda faaliyetlerin geçmişe dönük sonuçlarını tam olarak yansıtmayabilir veya gelecek dönemlerdeki faaliyetlerin sonuçlarını göstermemektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2023
Faiz dışı gelir	65.816\$
Net faiz geliri	90.856
Net gelir	48.665

Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevirdiğim beyan ederim.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nazı Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:082900912116000001
Tic.Sic.No:32550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Ek Bilgiler: Varlıklar, yükümlülükler ve özkaynakların dağılımı; faiz oranları ve faiz farkları

Konsolide ortalama bilançolar, faiz ve oranlar

Aşağıda, 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için vergilendirilebilir eşdeğer esasta JPMorganChase'in konsolide ortalama bakiyeleri, faiz ve oranları özet sunulmaktadır. Vergilendirilebilir eşdeğer esasta hesaplanan gelir, diğer vergilendirilebilir yatırımlarla

karşılaştırılabilir esasa göre gelir vergilerinden (yani federal vergilerden) muaf varlıklar üzerinden kazanılan, bugünkü faiz geliri ve oranlarına göre düzeltilen, Konsolide gelir tablolarında bildirilen gelirdir. Vergilendirilebilir eşdeğeri düzeltmenin hesaplanmasında kullanılan artışı vergi oranı 2025, 2024 ve 2023'te yaklaşık %24 olmuştur.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

(Denetlenmemiş)	2025		
31 Aralık'ta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer faiz ve oranlar; milyon cinsinden, oranlar hariç)	Ortalama bakiye ^(f)	Faiz ^(f)	Oran
Varlıklar			
Bankalardaki mevduatlar	386.384\$	13.099\$	%3,39
Satılan federal fonlar ve geri alım anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	391.398	16.706	4,27
Ödünç alınan menkul kıymetler	242.788	9.027	3,72
Alım satım amaçlı varlıklar - borçlanma araçları	565.277	24.941	4,41
Vergilendirilebilir menkul kıymetler	710.514	26.903	3,79
Vergilendirilemeyen menkul kıymetler ^(a)	27.446	1.295	4,72
Yatırım amaçlı menkul kıymetler toplamı	737.960	28.198	3,82 ⁽ⁱ⁾
Krediler	1.400.048	94.056 ^(h)	6,72
Tüm diğer faiz getiren varlıklar ^{(b)(c)}	110.504	7.739	7,00
Faiz getiren varlıklar toplamı	3.834.359	193.766	5,05
Kredi zararları karşılığı	(25.000)		
Kasa ve bankalardan alacaklar	22.466		
Alım satım amaçlı varlıklar - özkaynak ve diğer araçlar	242.977		
Ticaret varlıkları - türev alacakları	59.025		
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	64.422		
Diğer tüm faiz getirmeyen varlıklar	233.375		
Varlıklar toplamı	4.431.624\$		
Yükümlülükler			
Faiz getiren mevduatlar	1.902.382\$	45.112\$	%2,37
Federal fonlar tarafından satın alınan ve geri alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	527.509	22.411	4,25
Kısa vadeli borçlar	53.612	2.298	4,29
Alım satım amaçlı yükümlülükler - borç ve tüm diğer faiz getiren yükümlülükler ^{(d)(e)}	302.440	8.965	2,96
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	27.052	1.218	4,50
Uzun vadeli borç	350.938	17.894	5,10
Faiz getiren borçlar toplamı	3.163.933	97.898	3,09
Faiz getirmeyen mevduatlar	604.183		
Alım satım amaçlı borçlar - özkaynak ve diğer araçlar ^(e)	45.677		
Alım satım amaçlı borçlar - türev borçları	44.395		
Kredilendirmeye ilgili taahhütlere ayrılan karşılık dahil tüm diğer yükümlülükler	220.645		
Yükümlülükler toplamı	4.078.833		
Özkaynak			
İmtiyazlı hisse senedi	20.037		
Adi özsermaye	332.754		
Özsermaye toplamı	352.791^(g)		
Toplam yükümlülükler ve özkaynak	4.431.624\$		
Faiz oranı spread'i			%1,96
Net faiz geliri ve faiz getiren varlıklar üzerindeki net getiri		95.868\$	2,50

- (a) ABD federal gelir vergisinin amaçları doğrultusunda vergiden muaf olan menkul kıymetleri temsil etmektedir.
- (b) Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları altında sınıflandırılan düşük faizli aracılıkla ilişkili yatırım amaçlı müşteri alacakları ve Konsolide bilançolarda diğer varlıklar altında sınıflandırılan faiz getiren tüm diğer varlıkları içerir.
- (c) Faiz oranları, nakit teminatın belirli türev borçlarından düşüldüğü durumlarda nakit teminat üzerinden elde edilen faizin etkisini yansıtmaktadır.
- (d) Diğer tüm faiz getiren borçlar, aracılıkla ilgili müşteri borçlarını içermektedir.
- (e) Alım satım amaçlı borçlar - borç ve özkaynak araçlarının birleşik bakiyesi 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için sırasıyla 172,9 milyar \$, 185,4 milyar \$ ve 153,3 milyar \$ olmuştur.
- (f) Finansal riskten korunma muhasebesine uygun olan türevlerin etkisini içermektedir. Vergilendirilebilir eşdeğer tutarlar uygun olan durumlarda kullanılır. Finansal riskten korunma muhasebesine ilişkin ek bilgi için Not 5'e bakınız.

Tercihine edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden esasa uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru bir şekilde çevrilmiş ve onaylanmıştır.
Rüya Ürücüoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0622091211600001
Tic.Sic.No: 322550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

(önceki sayfadan devam eden tablo)

2024			2023		
Ortalama bakiye ^(f)	Faiz ^(f)	Oran	Ortalama bakiye ^(f)	Faiz ^(f)	Oran
490.205\$	22.297\$	%4,55	499.396\$	21.797\$	%4,36
359.197	18.299	5,09	317.159	15.079	4,75
209.744	9.208	4,39	193.228	7.983	4,13
456.029	20.373	4,47	376.928	16.001	4,25
583.329	21.947	3,76	573.914	17.390	3,03
27.912	1.393	4,99	30.886	1.560	5,05
611.241	23.340	3,82 ⁽ⁱ⁾	604.800	18.950	3,13 ⁽ⁱ⁾
1.322.425	92.588 ^(h)	7,00	1.248.076	83.589 ^(h)	6,70
88.726	8.305	9,36	86.121	7.669	8,90
3.537.567	194.410	5,50	3.325.708	171.068	5,14
(22.877)			(20.762)		
22.591			24.853		
208.534			160.087		
57.005			64.227		
64.393			63.212		
218.709			204.899		
4.085.922\$			3.822.224\$		
1.748.050\$	49.559\$	%2,84	1.698.529\$	40.016\$	%2,36
363.820	19.149	5,26	256.086	13.259	5,18
39.593	2.101	5,31	37.468	1.894	5,05
314.054	10.238	3,26	286.605	9.396	3,28
26.515	1.383	5,22	18.648	953	5,11
344.346	18.920	5,49	296.433	15.803	5,33
2.836.378	101.350	3,57	2.593.769	81.321	3,14
638.592			660.538		
32.025			30.501		
39.497			46.355		
203.006			181.601		
3.749.498			3.512.764		
24.054			27.404		
312.370			282.056		
336.424 ^(g)			309.460 ^(g)		
4.085.922\$			3.822.224\$		
		%1,93			%2,00
	93.060\$	2,63		89.747\$	2,70

(g) Ortalama öz sermayenin ortalama aktiflere oranı 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla %8,0, %8,2 ve %8,1'dir. Net gelir bazında ortalama özkaynak getirisi 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için %16,2, %17,4 ve %16,0 olmuştur.

(h) 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için sırasıyla 3,7 milyar \$, 3,6 milyar \$ ve 2,2 milyar \$'lık kredi ücret ve komisyonlarını içermektedir.

(i) İtfa edilmiş maliyet bazında menkul kıymetler için yıllık oran 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için sırasıyla %3,80, %3,79 ve %3,09 olmuştur ve AOCT'de yansıtılan rayiç değerdeki değişiklikleri etkilememektedir.

Konsolide ortalama bilançolarda faiz ve oran özeti içerisinde tahakkuk etmeyen kredilerin anapara tutarları, kredilerden kazanılan ortalama faiz oranını belirlemek için kullanılan ortalama kredi bakiyelerine dahil edilmiştir. Tahakkuk eden faiz dahil, tahakkuk etmeyen krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Faiz oranları ve net faiz gelirinin faiz ayrımlı analizi - ABD ve ABD dışı

Aşağıda, 2023 ila 2025 yılları arasında ABD ve ABD dışı operasyonlar olarak ayrılan faiz ve oranların bir özeti sunulmaktadır. ABD ve ABD dışı bileşenlerin ayrıştırılması, işlemin kaydedildiği ofisin lokasyonuna dayanmaktadır.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

(Denetlenmemiş) 31 Aralık'ta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer faiz ve oranlar; milyon cinsinden, oranlar hariç)	2025		
	Ortalama bakiye	Faiz	Oran
Faiz getiren varlıklar			
Bankalardaki mevduatlar:			
ABD	160.453\$	6.960\$	%4,34
ABD dışı	225.931	6.139	2,72
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler:			
ABD	218.450	10.004	4,58
ABD dışı	172.948	6.702	3,88
Ödünç alınan menkul kıymetler:			
ABD	185.559	7.265	3,92
ABD dışı	57.229	1.762	3,08
Alım satım amaçlı varlıklar - borçlanma araçları:			
ABD	369.664	16.255	4,40
ABD dışı	195.613	8.686	4,44
Yatırım menkul kıymetleri:			
ABD	684.466	26.173	3,82
ABD dışı	53.494	2.025	3,79
Krediler:			
ABD	1.271.393	87.196	6,86
ABD dışı	128.655	6.860	5,33
Tüm diğer faiz getiren varlıklar, çoğunlukla ABD ^(a)	110.504	7.739	7,00
Faiz getiren varlıklar toplamı	3.834.359	193.766	5,05
Faiz yüklenen yükümlülükler			
Faiz getiren mevduatlar:			
ABD	1.419.647	31.625	2,23
ABD dışı	482.735	13.487	2,79
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanın veya satılan menkul kıymetler:			
ABD	412.269	18.247	4,43
ABD dışı	115.240	4.164	3,61
Alım satım amaçlı yükümlülükler -tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler:			
ABD	215.043	7.113	3,31
ABD dışı	141.009	4.150	2,94
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları, ağırlıklı olarak ABD	27.052	1.218	4,50
Uzun vadeli borç:			
ABD	341.531	17.612	5,16
ABD dışı	9.407	282	3,00
Faiz getiren borçlar toplamı	3.163.933	97.898	3,09
Faiz işlemeyen yükümlülükler ^(b)	670.426		
Toplam yatırım yapılabilir fonlar	3.834.359\$	97.898\$	%2,55
Net faiz geliri ve net getiri:		95.868\$	%2,50
ABD		82.547	2,80
ABD dışı		13.321	1,51
ABD dışındaki faaliyetlere atfedilebilecek toplam varlık ve borçların yüzdesi:			
Aktifler			25,3
Pasifler			22,0

(a) Faiz oranları, nakit teminatın belirli türev borçlarından düşüldüğü durumlarda nakit teminat üzerinden elde edilen faizin etkisini yansıtmaktadır.

(b) Faiz getiren varlıkları fonlayan faiz getirmeyen borçların tutarını temsil etmektedir.

Daha fazla bilgi için 51-54 arası sayfalardaki Konsolide Faaliyet Sonuçlarındaki "Net faiz geliri" kısmına bakınız.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

2024			2023		
Ortalama bakiye	Faiz	Oran	Ortalama bakiye	Faiz	Oran
284.913\$	15.157\$	%5,32	296.784\$	15.348\$	%5,17
205.292	7.140	3,48	202.612	6.449	3,18
193.210	10.686	5,53	155.304	8.330	5,36
165.987	7.613	4,59	161.855	6.749	4,17
150.251	7.330	4,88	133.805	6.239	4,66
59.493	1.878	3,16	59.423	1.744	2,93
309.568	13.579	4,39	248.541	10.721	4,31
146.461	6.794	4,64	128.387	5.280	4,11
567.784	21.458	3,78	568.505	17.469	3,07
43.457	1.882	4,33	36.295	1.481	4,08
1.211.978	85.621	7,06	1.137.162	76.884	6,76
110.447	6.967	6,31	110.914	6.705	6,05
88.726	8.305	9,36	86.121	7.669	8,90
3.537.567	194.410	5,50	3.325.708	171.068	5,14
1.307.000	33.173	2,54	1.290.110	26.253	2,03
441.050	16.386	3,72	408.419	13.763	3,37
294.476	15.949	5,42	197.049	10.639	5,40
69.344	3.200	4,61	59.037	2.620	4,44
222.710	8.289	3,72	205.388	7.774	3,79
130.937	4.050	3,09	118.685	3.516	2,96
26.515	1.383	5,22	18.648	953	5,11
338.166	18.760	5,55	293.218	15.749	5,37
6.180	160	2,59	3.215	54	1,68
2.836.378	101.350	3,57	2.593.769	81.321	3,14
701.189			731.939		
3.537.567\$	101.350\$	%2,86	3.325.708\$	81.321\$	%2,45
	93.060\$	%2,63		89.747\$	%2,70
	80.913	2,92		77.923	3,01
	12.147	1,58		11.824	1,61
		24,3			24,7
		20,5			20,2

Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve doğru olarak çevirdiğim beyan ederim.
Rüya Öruçoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:06520091211600001
Tic.Sic.No:22550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Net faiz gelirindeki, hacim ve oran analizindeki değişiklikler

Aşağıdaki tablo, net faiz gelirinin hacim ve oran arasındaki ilişkisini göstermektedir. Hacim ve oran arasındaki ilişki, tabloda gösterilen her bir varlık ve yükümlülük kategorisi için yıllık ortalama bakiyeler ve buna karşılık gelen yıllık oranlar kullanarak hesaplanır (ortalama bakiyeler ve oranlar hakkında daha fazla bilgi için 315-318 arası sayfalara bakınız). Bu analizde, değişikliğin, hacim veya orana göre belirlenemediği hallerde, hacme tahsis edilmiştir. Yıllık oranlar, piyasa fiyatlarındaki değişikliklerin etkisini ve her varlık veya borç kategorisindeki çeşitli ürünlerin bileşimindeki herhangi bir değişikliğin etkisini içerir. Bu analiz, kategoriler arasındaki ilişkiyi dikkate almadan her kategori için ayrı ayrı hesaplanır (örneğin, varlıklardan kazanılan oranlar ile bu varlıkları finanse eden yükümlülöklere ödenen oranlar arasındaki net marj). Sonuç olarak, bu analizde dikkate alınan ayrıntılı olmadaki veya gruplandırmadaki değişiklikler, farklı bir ilişkilendirme sonucu ortaya çıkarmaktadır ve ortaya çıkan karmaşıklıklar nedeniyle, faiz oranlarındaki değişimlerin hacim ve oranlar arasında doğru tahsisi, dolayısıyla karmaşık ve yargıya dayalıdır.

(Denetlenmemiş) 31 Aralık'ta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer bazında; milyon cinsinden)	2025 yılının 2024 ile kıyaslaması			2024 yılının 2023 ile kıyaslaması		
	aşağıdakilerdeki değişiklik nedeniyle artış/(düşüş):		Net değişiklik	aşağıdakilerdeki değişiklik nedeniyle artış/(düşüş):		Net değişiklik
	Hacim	Oran		Hacim	Oran	
Faiz getiren varlıklar						
Bankalardaki mevduatlar:						
ABD	(5.405)\$	(2.792)\$	(8.197)\$	(636)\$	445\$	(191)\$
ABD dışı	559	(1.560)	(1.001)	83	608	691
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler:						
ABD	1.153	(1.835)	(682)	2.092	264	2.356
ABD dışı	268	(1.179)	(911)	184	680	864
Ödünç alınan menkul kıymetler:						
ABD	1.377	(1.442)	(65)	797	294	1.091
ABD dışı	(68)	(48)	(116)	(3)	137	134
Alım satım amaçlı varlıklar - borçlanma araçları:						
ABD	2.645	31	2.676	2.659	199	2.858
ABD dışı	2.185	(293)	1.892	834	680	1.514
Yatırım menkul kıymetleri:						
ABD	4.488	227	4.715	(47)	4.036	3.989
ABD dışı	378	(235)	143	310	91	401
Krediler:						
ABD	3.999	(2.424)	1.575	5.326	3.411	8.737
ABD dışı	975	(1.082)	(107)	(26)	288	262
Tüm diğer faiz getiren varlıklar, çoğunlukla ABD	1.528	(2.094)	(566)	240	396	636
Faiz gelirindeki değişiklik	14.082	(14.726)	(644)	11.813	11.529	23.342
Faiz yüklenen yükümlülükler						
Faiz getiren mevduatlar:						
ABD	2.504	(4.052)	(1.548)	340	6.580	6.920
ABD dışı	1.203	(4.102)	(2.899)	1.194	1.429	2.623
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanen veya satılan menkul kıymetler.						
ABD	5.213	(2.915)	2.298	5.271	39	5.310
ABD dışı	1.657	(693)	964	480	100	580
Alım satım amaçlı yükümlülükler -tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler:						
ABD	(263)	(913)	(1.176)	659	(144)	515
ABD dışı	296	(196)	100	380	154	534
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları, ağırlıklı olarak ABD	26	(191)	(165)	409	21	430
Uzun vadeli borç:						
ABD	171	(1.319)	(1.148)	2.483	528	3.011
ABD dışı	97	25	122	77	29	106
Faiz giderindeki değişiklik	10.904	(14.356)	(3.452)	11.293	8.736	20.029
Net faiz gelirindeki değişiklik	3.178\$	(370)\$	2.808\$	520\$	2.793\$	3.313\$

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

2025 Form 10-K: 31 Aralık 2025'te sona eren yıl için ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunulan Form 10-K üzerine yıllık faaliyet raporu.

ABS: Varlığa dayalı menkul kıymetler

Aktif hacizler: Resmi haciz işlemlerinin devam etmekte olduğu durumlarda hacze yönlendirilen krediler. Hem mahkeme kararıyla satışı hem de diğer satışları içerir.

AFS: Satışa hazır

ALCO: Aktif Pasif Komitesi

Kredi zararları karşılığının toplam birikmiş

kredilere oranı: Dönem sonu kredi zarar karşılığı tutarının, portföydeki kredilere bölünmesiyle elde edilen değeri ifade eder.

Alternatif varlıklar "Alternatifler": Aşağıda belirtilen türde varlıklar, alternatif yatırımları teşkil etmektedir - geleneksel olmayan stratejilere odaklanmak üzere tasarlanmış finansal riskten korunma fonları, döviz, emlak, özel sermaye fonları ve diğer yatırım fonları.

Amorti edilmiş maliyet: Bir finansman alacağının veya yatırımın ortaya çıktığı veya elde edildiği tutar, prim, iskonto ve net ertelenmiş ücret veya maliyetlerin artırılması veya itfa edilmesi, nakit tahsilatı, zarar yazmalar, döviz ve gerçeğe uygun değer riskinden korunma muhasebesi düzeltmeleri. AFS menkul kıymetleri için, amorti edilmiş maliyet, kazançlarda muhasebeleştirilen değer düşüklüğü kayıpları tarafından da azaltılır. Amorti edilmiş maliyet, açıkça net olarak sunulmadığı sürece, kredi zararları karşılığı ile azaltılmaz.

AOCI: Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)

ARM(ler): Ayarlanabilir oranlı konut kredisi/kredileri

AUC "Emanetteki varlıklar": Müşteriler adına, emanet, saklama ve hizmet anlaşmaları kapsamında doğrudan veya dolaylı olarak tutulan varlıkları ifade eder.

AUM "Yönetim altındaki varlıklar": Özel Bankacılık, Kurumsal ve Emlak müşterileri adına AWM tarafından yönetilen varlıkları temsil eder. "Talep edilmeyen taahhüt edilmiş sermaye" dahildir.

Taşıt kredisi ve kiralama kullanım hacmi:

Kullandırılan taşıt kredileri ve kiralama parasal tutarıdır.

AWM: Varlık ve Servet Yönetimi

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa

hakları: JPMorganChase'in konsolide ettiği VIE'ler tarafından ihraç edilen borç/sermaye senetlerin veya diğer yükümlülüklerinin üçüncü taraf sahiplerinin payını temsil eder.

Fayda yükümlülüğü: Emeklilik planlarında öngörülmuş olan sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü ve OPEB planlarının birikmiş emeklilik sonrası fayda yükümlülüğünü ifade eder.

BHC: Banka holding şirketi

BWM: Bankacılık ve Servet Yönetimi

Köprü Finansman Portföyü: Satış amaçlı tutulan fonsuz kredi taahhütleri ve fonlu krediler portföyü. Fonsuz taahhütler arasında nihai olarak daha uzun vadeli finansmanın yerini alacağı kısa vadeli köprü krediler ile vadeli kredi taahhütleri bulunmaktadır. Finanse edilen krediler, vadeli krediler ile finanse edilen rotatif kredileri içermektedir.

CB: Ticari Bankacılık

CCAR: Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi

CCB: Tüketici ve Toplum Bankacılığı

CCB Tüketici müşteri: 18 yaşından küçük müşteriler hariç hesaplar bakımından mali sorumluluk veya karar alma yetkisine sahip olan bir gerçek kişi. Bir müşterinin hem Tüketici hem de Küçük işletme olarak bilindiği durumlarda, müşteri her iki ölçüde de dahil edilir.

CCB Küçük işletme müşterisi: Hesaplar bakımından mali sorumluluk veya karar alma yetkisine sahip olan bir gerçek kişi veya tüzel kişi. Bir müşterinin hem Tüketici hem de Küçük işletme olarak bilindiği durumlarda, müşteri her iki ölçüde de dahil edilir.

CCO: Baş Uyum Sorumlusu

CCP "Merkezi karşı taraf", bir veya birden fazla mali piyasada alınıp satılan sözleşmelerin karşı tarafları arasında, kendisini her satıcıya karşı alıcı ve her alıcıya karşı satıcı olarak konumlandıran ve dolayısıyla açık kontratların vadeli kullanımını sağlayan bir takas merkezidir. CCP, piyasa katılımcılarıyla yapılan işlemlerde, açık teklif sistemi olan yenileme ile veya başka bir yasal bağlayıcı düzenleme ile karşı taraf olur.

CDS: Kredi temerrüt swapları

CECL: Cari Beklenen Kredi Zararları

CEO: İcra Kurulu Başkanı

CET1 sermayesi: Özkaynak Ana Sermaye (1. Kuşak)

CFO: Mali İşler Müdürü

CFP: İhtiyati Finansman Planı

CFTC: Emtia Vadeli İşlem Ticaret Komisyonu

CIB: Ticari ve Yatırım Bankası

CIO: Yatırım Genel Müdürlüğü

Müşteri varlıkları: Yönetim ile saklama, aracılık, idare ve mevduat hesapları altındaki varlıkları temsil eder.

Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları:

Mevduatlar ve müşteri nakit yönetimi programlarının bir parçası olarak bilanço dahili borçlara (örneğin ticari senet, satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanan veya satılan menkul kıymetler) aktarılan mevduatlar.

Müşteri yatırım varlıkları: Yönetim altındaki varlıklar ile saklama, aracılık ve yıllık gelir hesaplarını ve yatırım hesaplarında tutulan mevduatları temsil eder.

CLO: Teminatlı kredi borçları

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

CLTV: Birleşik kredi tutarının gayrimenkul değerine oranı

CMT: Sabit Vadeli Hazine

Teminata dayalı: Borçlu borcunun temerrüdüne bağlı olarak haczin muhtemel görülmesi de dahil olmak üzere, kredi alanın finansal zorluk yaşadığı durumlarda, kredinin geri ödemesinin esas olarak teminatın işletilmesi veya satışı yoluyla sağlanması beklendiğinde, teminata bağlanmış olarak kabul edilir.

Ticari Kart: Ticari kart ürünleri aracılığıyla kurumsal ve kamu sektörü müşterilerine geniş bir yelpazede ödeme hizmeti sağlamaktadır. Hizmetler, satın alma, kurumsal seyahat ve ağırlama, gider yönetimi hizmetleri, işletmeler arası ödeme çözümlerini içerir.

Kredi türevleri: Finansal araçlar, değeri ihraççı bir üçüncü şahsın (atıfta bulunulan kişi) borcuyla özdeşleştirilmiş olan kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansı tanıyan mali enstrümanlardır. Referans kuruluşun iflas veya ödeme güçlüğü ya da belirli borç yeniden yapılandırılması gibi bir kredi olayının vukuu halinde, tarafların hiçbir referans kuruluşu rücu edemez. Koruma alıcısı, kredi türevi sözleşmesinin belirlendiği tarihte, CDS sözleşmesinin itibari değeri ile rayiç değeri arasındaki fark için koruma satıcısına rücu hakkına sahiptir. Kredi olayının olup olmadığına dair tespit genellikle, Uluslararası Takaslar ve Türevler Birliği ("ISDA") Tespit Komitesi tarafından yapılır.

Eleştirilen: Düzenleyici gerekçelerle özel vurgu, standart altı ve şüpheli kategorilerinde sınıflandırılan kredilendirmeye ilgili eleştirilen, genel olarak S&P ve Moody's tarafından tanımlandığı şekliyle CCC+/Caa1 ve altı kredi notuyla uyumlu olan eleştirilen krediler, krediyle ilişkili taahhütler ve türev alacaklarıdır.

CRO: Baş Risk Görevlisi

CRR: Sermaye Gereksinimleri Yönetmeliği

CTC: CIO, Hazine ve Kurumsal

Geleneksel kredilendirme: Özel yatırım fonlarına verilen krediler ve sanat eseri, uçak vb. gibi geleneksel olmayan varlık türlerince teminatlandırılan krediler dahil AWM'nin Küresel Özel Banka müşterilerine verdiği krediler.

CVA: Kredi değerlendirme düzeltmesi

Banka ve kredi kartı satış hacmi: Kart üyelerinin harcamalarının, iadelerden arındırılmış parasal miktarıdır.

Mevduat marjı: Ortalama mevduatların yüzdesi olarak ifade edilen mevduatlardaki net faiz gelirini temsil eder.

Dağınık hizmet engelleme saldırısı: Hedefte bir servis kesintisi yaratmak amacıyla elektronik olarak yüksek trafik hacmini bir hedefe göndermek için çok sayıda uzak bilgisayar sisteminin kullanılması. Bu, bir siber saldırı biçimidir.

Dodd-Frank Yasası: Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Yasası

DVA: Borç değerlendirme düzeltmesi

EC: Avrupa Komisyonu

Uygun HQLA: Uygun yüksek kalite likit varlıklar ("HQLA"), kikedite karşılama oranının ("LCR") hesaplanması amacıyla, LCR kuralında tanımlanan belirli operasyonel hususları karşılayan ipoteksiz HQLA miktarıdır. Uygun HQLA menkul kıymetleri, Firmanın Konsolide bilançolarında yeniden satış sözleşmeleri kapsamında ödünç alınan veya satın alınan menkul kıymetler, alım satım varlıkları veya yatırım menkul kıymetleri olarak raporlanabilir. LCR hesaplaması için HQLA menkul kıymetleri, rayiç değerinde dahil edilir ve bu rayiç değer Amerikan GAAP kapsamındaki muhasebe işleminden farklılık gösterebilir.

Uygun LTD: Belirli uygunluk kriterlerini karşılayan uzun vadeli borç

Saklı türevler: Nakit akışlarının bir kısmını veya tamamını veya aracın değerini bir türeve benzer bir şekilde etkileyen bir finansal aracın açık veya kapalı şartları terimleri veya özellikleridir. Bu şartları veya özellikleri içeren bir araca "karma" denir. Karmanın türev dışı bileşeni, "host" olarak adlandırılır. Örneğin, geri alınabilir borç, geleneksel borçlanma aracı içeren bir karma araç (yani host) olup, belli bir tarihte belli bir tutarda borç ihracını, ihraççının geri almasına olanak veren saklı bir opsiyon (yani saklı türev) içeren karma bir araçtır.

Bununla birlikte, değişken oranlı bir araç, sabit oranlı araçtan ve bir faiz oranı swapından oluştuğu için karma değildir.

EPS: Hisse başına kazanç

ERISA: 1974 Personel Emeklilik Geliri Güvenlik Yasası

ESG: Çevre, Sosyal ve Yönetişim

ETD "Borsa yatırım fonları": Borsada işlem gören ve merkezi takas kuruluşu vasıtasıyla takası yapılan türev sözleşmeleri.

AB: Avrupa Birliği

Gider kategorileri:

- Hacim ve/veya gelirle ilgili giderler genellikle iş/işlem hacmi veya gelirdeki değişiklikler ile ilişkilidir. Örnekler, iş kolları dahilindeki komisyonları ve teşvik tazminatını, faaliyet kiralaması varlıklarına ilişkin amortisman giderini ve ticari işlem hacmiyle ilgili aracılık giderini içerir.
- İşe yapılan yatırımlar, Firmanın orta ve uzun vadeli stratejik planlarını desteklemekle ilgili harcamaları içerir. Örnekler, ön büro büyümesi, piyasa büyümesi, inisiyatifler ve teknoloji (ilgili ücret dahil), pazarlama ve devralmayı içerir.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

- Yapısal giderler, Firmayı işletmenin günlük maliyeti ile ilişkili olanlardır ve yukarıdaki iki kategori tarafından kapsanmayan giderlerdir. Örnekler, çalışan maaşları ve sosyal haklar, diğer belirli teşvik tazminatları ve gayrimenkulle ilgili maliyetleri içerir.

Fannie Mae: Federal Ulusal İpotek Birliği

FASB: Finansal Muhasebe Standartları Kurulu

FCA: Finansal Yürütme Kurumu

FCC: Firma Genel Kontrol Komitesi

FDIC: Federal Mevduat Sigorta Kurumu

FDM "Mali sıkıntı yeniden yapılandırması" 1 Ocak 2023 tarihinden geçerli olmak üzere kredi yeniden yapılandırmaları için geçerli olup Firmanın, asıl kredi sözleşmesinin belirli şartların yeniden yapılandırması ile ortaya çıkmış sayılır. Aşağıda sayılan yeniden yapılandırma türleri FDM olarak kabul edilmektedir: anapara affı, faiz oranı indirimi, önemsiz olmayan ödeme gecikmesi, vade uzatımı veya bu yeniden yapılandırmaların tümü

Merkez Bankası: Merkez Bankası Sistemi Yönetim Kurulu

FFIEC: Federal Finansal Kurumlar Denetim Konseyi

FHA: Federal Konut İdaresi

FHLB: Federal Konut Kredisi Bankası

FICC: Sabit Gelirli Takas Kuruluşu

FICO skoru: Fair Isaac Corporation tarafından hazırlanan tüketici kredi raporlarındaki bilgilere dayanan bir tüketici kredi riski ölçütü. Adil Kredi Raporlama Yasası'ndaki kurallar gereği, kredi raporlarından belirli eski veriler hariç tutulduğundan, FICO puanları tüketiciyle ilgili tüm geçmiş bilgileri yansıtmayabilir.

FINRA: Finansal Sektör Düzenleme Kurulu

Firma: JPMorgan Chase & Co.

First Republic: 1 Mayıs 2023 tarihinde, JPMorganChase First Republic'in ("First Republic iktisabı") belirli aktiflerini ve belirli pasiflerini kayyum sıfatıyla FDIC'den devralmıştır. "First Republic ile ilişkili", "First Republic'e ilişkin" veya benzeri ifadelerle yapılan tüm atıflar, First Republic iktisabı ve ilgili müteakip iş ve faaliyetlerin ilgili etkilerini ifade eder. Detaylı bilgi için Firma'nın 2024 Form 10-K belgesi Not 34'e bakınız.

Vadeli işlem noktaları: Vadeli döviz kurunu belirlemek için cari döviz kuruna (yani "spot oran") eklenen veya bundan çıkarılan, iki döviz arasındaki faiz oranı farkını temsil eder.

FR: Firma Genel Risk Komitesi

Freddie Mac: Federal Konut Kredisi İpoteği Kuruluşu

Serbest türevler: Firmanın diğer finansal araçlarından veya hisse senedi işlemlerinden ayrı olarak yapılan bir türev anlaşmasıdır. Veya bazı diğer işlemlerle birlikte yapılan ve yasal olarak ayrılabilir olan ve ayrı olarak kullanılabilen bir türev anlaşmasıdır.

FSB: Finansal İstikrar Kurulu

TE: Tam vergilendirilebilir eşdeğeri

FVA: Fonlama değerlendirme düzeltmesi

YP: Döviz

G7 Yedili Grup ülkeleri: G7 ülkeleri, Kanada, Fransa, Almanya, İtalya, Japonya, İngiltere ve Amerika Birleşik Devletleri'dir.

G7 devlet tahvilleri: G7 ülkelerinden birinin hükümeti tarafından ihraç edilmiş tahvillerdir.

Ginnie Mae: Devlet Ulusal İpotek Birliği

GSIB: Küresel sistemik öneme sahip bankalar

HELOC: Konut rehini kredi limiti

Konut rehini - birinci derece ipotek: JPMorganChase'in mülk üzerinde ilk teminat hakkını elinde tuttuğu kredileri ve taahhütleri temsil eder.

Konut rehini - ikinci derece ipotek: JPMorgan Chase'in diğer ipotek haklarına göre ikinci sırada olan teminat hakkını elinde tuttuğu kredileri ve taahhütleri temsil eder.

HQLA, "Yüksek kalite likit varlıklar": Yüksek kaliteli likit varlıklar. Ayrıca bkz. Uygun HQLA.

HTM: Vadeye kadar tutulan

IBOR: Bankalar Arası Teklif Edilen Faiz Oranı

ICAAP: İçsel Sermaye Yeterlilik Değerlendirme Süreci

IDI: Sigortalı mevduat kurumları

IHC: Bir ara holding şirketi olarak JPMorgan Chase Holdings LLC

Dolaylı vergi gideri: Gelirden ziyade mal ve hizmetlerden tarh edilen vergileri ifade eder. Dolaylı vergilere örnekler, katma değer vergisi ("KDV") ile diğerlerinin yanı sıra satış vergisini içermektedir.

Yatırım yapılabilir seviye: JPMorganChase'in dahili risk değerlendirmesine göre kredi kalitesinin bir göstergesi. Firma, BBB-/Baa3 veya üzeri notları yatırım yapılabilir seviye olarak kabul eder.

IPO: İlk halka arz

FO: Faiz oranı

ISDA: Uluslararası Takas ve Türev Birliği

JPMorganChase: JPMorgan Chase & Co.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

JPMorgan Chase Bank, N.A.: JPMorgan Chase Bank, National Association

JPMorgan Chase Vakfı veya Firma'nın Vakfı:

Hayırsever ve eğitim amaçlı katkılarda bulunan, kâr amacı gütmeyen bir kuruluş.

J.P. Morgan Securities: J.P. Morgan Securities LLC

JPMSE: J.P. Morgan SE

LCR: Likidite karşılama oranı

LDA: Zarar Dağıtım Yaklaşımı

THK: Temerrüt halinde kayıp

LIBOR: Londra Bankalar Arası Faiz Oranı

LLC: Limitet Şirket

LOB: İş kolu

LOBCRO'lar: İş Kolu ve CTC Baş Risk Sorumlusu

LTIP: Uzun vadeli teşvik planı

LTV, "Kredi tutarının gayrimenkulün değerine oranı":

Konut kredilerinde, kredinin anapara tutarı ile kredinin teminatının (örneğin konut amaçlı gayrimenkul) kıymet biçilen değeri arasında yüzde olarak ifade edilen ilişkidir.

Kullandırma tarihi LTV oranı: Kredinin kullandırma tarihindeki LTV oranıdır. Kullandırma tarihi LTV oranları, kredi kullandırma tarihinde teminatın gerçek kıymet biçilen değerlerine (örneğin kredi seviyesi verileri) dayanarak hesaplanır.

Mevcut tahmini LTV oranı: Belli bir tarihte LTV tahminidir. Cari tahmini LTV oranlarını hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, büyük şehir istatistiki alanı ("MSA") seviyesinde ölçülen ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksinden alınır. Bu MSA seviyesi konut fiyat endeksleri, mümkün olduğunca gerçek verilerden ve gerçek veri mevcut değil ise tahmini verilerden oluşur. Sonuç olarak, bu oranları hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan LTV oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

Birleşik LTV oranı Gayrimenkulle ilgili tüm ipotek pozisyonlarını ve kullanılmamış limitleri dikkate alan LTV oranı. Birleşik LTV oranları, ikincil konut ipoteği ürünlerinde kullanılır.

Makro işletmeler: Makro işletmeler, CIB'nin Sabit Gelir Piyasalarındaki Faizler, Para Birimleri ve Gelişmekte Olan Piyasalar, Sabit Gelir Finansmanı ve Emtiaları içerir.

Yönetilen bazda: Tamamen vergilendirilebilir eşdeğeri esasa göre bugünkü gelirle ilgili yeniden sınıflandırmaları içeren Firma geneli GAAP dışı mali sonuç sunumudur. Yönetim, ayrıca bu mali ölçümü segment bazında kullanmaktadır, çünkü bunun, yatırımcıların, temel operasyonel performansı ve faaliyet segmentinin

trendlerini anlamlarına imkan verecek bilgileri sağladığına ve faaliyet segmentinin rakiplerin performansı ile karşılaştırılmasına olanak verdiğine inanmaktadır.

Pazarlar: CIB'nin Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasaları faaliyetlerinden oluşmaktadır.

Ana netleştirme anlaşması: Anlaşmanın kapsadığı birden fazla işleme izin veren ve temerrüt halinde tek bir para biriminde tek bir ödeme ile işlemin muacceliyetine veya tasfiyesine olanak veren, karşı tarafla yapılmış tek bir anlaşmadır (örneğin iflas, gerekli ödemeyi veya menkul kıymet transferini yapamama veya vadesi geldiğinde teminat verememe gibi).

MBS: İpoteğe dayalı menkul kıymetler

MD&A: Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Ölçüm alternatifi: Hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan hisse senetlerini, maliyet eksi değer düşüklüğü (varsa), artı veya eksi aynı ihracçının benzer veya aynı yatırımındaki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine dayanarak ölçer.

Üye İşyeri Hizmetleri: Üye işyerlerine ödeme işleme yetenekleri, dolandırıcılık ve risk yönetimi, veri ve analiz ve diğer ödeme hizmetleri sunar.

Üye İşyeri Hizmetleri aracılığıyla, her boyuttaki satıcı, kredi ve banka kartları ile ödemeleri ve birden çok para birimindeki ödemeleri kabul edebilir.

MEV'ler, "Makroekonomik değişkenler": Firmanın kredi zararlarını tahmin etmek için modellerinde kullandığı işsizlik oranları, gayri safi yurtiçi hasıla büyüme oranı ve faiz oranları gibi mevcut ve öngörülen makroekonomik koşulların nicel göstergelerine bakınız.

Moody's: Moody's Investor Services

İpotek kullandırma kanalları:

Bireysel – Kredi alanlar, şube, internet veya telefon bankacılığını kullanarak Firma adına çalışan bir ipotek uzmanıyla doğrudan görüşerek ev alır veya finanse ederler. Kredi alanlar genellikle bir Chase şubesindeki bir bankacı, gayrimenkul aracılığı, müteahhitler veya başka üçüncü şahıslar tarafından bir ipotek uzmanına yönlendirilir.

Muhabir – Firmaya kapalı krediler satan bankalar, tasarruf kurumları, diğer ipotek bankaları ve diğer mali kurumlardır.

İpotekli konut kredisi ürün tipleri:

Alt-A

Alt-A kredilerinin kredi kalitesi genel olarak yüksek faizli kredilerden daha yüksektir, ancak borçlunun geleneksel bir yüksek faizli kredi almasını engelleyecek özelliklere sahiptir. Alt-A kredilendirme özellikleri aşağıdakilerden birini veya birkaçını içerebilir: (i) sınırlı dokümantasyon; (ii) yüksek CLTV oranı; (iii) sahiplerinin kullanmadığı taşınmazlarla teminatlandırılmış krediler veya (iv) normal sınırların üzerinde borç-gelir oranı.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Firmanın Alt-A kredilerinin önemli bir kısmı, borçlunun varlıklarının veya gelirinin miktarının ya da kaynağının tam dokümantasyonunu sağlamadığı kredilerdir.

Opsiyon ARM'leri

Opsiyon ARM gayrimenkul kredi ürünü, borçluya her ay tamamen amorti etme, sadece faiz ödeme veya minimum ödeme seçeneği sunan, ayarlanabilir oranlı ipotek kredisidir. Bir opsiyon ARM kredisindeki asgari ödeme, başlangıç dönemi süresince uygulanmış faiz oranına bağlıdır. Bu başlangıç oranı, tipik olarak tam endeksli oranın altındadır. Tam endeksli oran, bir endeks oranı artı bir marj kullanılarak hesaplanır. Başlangıç dönemi sona erdiğinde, krediye uygulanan akdi faiz oranı tam endekslenmiş orana yükselir ve endeksteeki hareketleri yansıtabilecek biçimde her ay ayarlanır. Asgari ödeme genel olarak bir önceki ay tahakkuk etmiş faizi karşılamaya yetmez ve ödenmemiş her faiz ertelenir ve kredinin anapara bakiyesine eklenir. Opsiyon ARM kredileri, ödemenin yeniden biçimlendirilmesine tabidir ve kredi, belirtilen kredi bakiyesi ve yildönümü tetiklerinin karşılanması halinde, değişken oranlı tam amorti edici krediye dönüşür.

Düşük Faizli

Gelir ve genel borç seviyeleri gibi kuralcı gereksinimler dahil belirli aracılık yüklenimi gereksinimlerini yerine getiren kredi kaydı iyi olan kredi alanlara düşük faizli ipotekli konut kredileri kullanılmaktadır. Yeni düşük faizli konut kredisi alanlar, tüm belgelerini ibraz etmektedir ve bu kredi alanların genelde güvenilir bir ödeme geçmişli bulunmaktadır.

Yüksek faizli

Yüksek faizli krediler, 2008 yılı ortalarından önce, sayılanlarla sınırlı olmamak kaydıyla, bir veya daha fazla risk özelliklerine sahip müşterilere sunulan kredilerdir: (i) güvenilirmez veya sorunlu ödeme geçmişleri; (ii) % 80'den LTV oranı (borçlu tarafından ödenen ipotek sigortası olmadan); (iii) yüksek borç/gelir oranı; (iv) kredi alınacak konutun borçlu tarafından asli ikamet yeri olarak kullanılmaması veya (v) kredi temerrüdü veya geç ödemelerin olduğu bir geçmiş.

MREL: Özkaynak ve uygun borçlar için asgari gereklilikler

MSR: İpotek servis hakları

Çoklu varlık: Yönetim altındaki varlıkların bir veya birden fazla varlık sınıfına tahsis edildiği her türlü fon veya hesaptır.

NA: Açıklanan döneme ait veriler ilgisizdir veya mevcut değildir.

NAV: Net Varlık Değeri

Net Sermaye Kuralı: 1934 Borsalar Kanunu kapsamındaki Kural 15c3-1.

Net zarar kaydedilenler/(tahsilat) oranı: Net zarar kaydetmelerin/(tahsilatların) (yıllık), raporlama dönemine ilişkin olarak ortalama elde tutulan kredilere bölümünü temsil eder.

Net takas geliri aşağıdaki bileşenleri içerir::

- **Takas geliri:** Kredi kartı ve banka kartı ihraççılarının satış işlemlerinden kazandıkları ücretler.
- **Ödül maliyetleri:** Kredi kartı ödül programlarına kayıtlı kart hamillerinin kazandığı puanların Firmaya maliyeti genellikle satış işlemlerine bağlıdır.
- **Ortak ödemeleri:** Kredi kartı işlemleri üzerinden kart hamillerince kazanılan sadakat programı ödülleri maliyetine dayanarak ortak marka kredi kartı iş ortaklarına yapılan ödemeler.

Net konut kredisi tahsilat geliri: Hizmetin verildiği dönemde muhasebeleştirilen, hizmet verilen üçüncü taraf ipotek kredilerinden elde edilen işletme gelirini, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri, MSR'lerle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini ve fazla ipotek tahsilatının menkul kıymetleştirilmesi üzerindeki kazanç ve zararları içerir. Net ipotek tahsilatı kazancı ayrıca, satış kârları ve zararları ile ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli geri satın alınan kredilerin maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinin düşük olanını içerir.

Net gelir oranı: Döneme ait ortalama kredilerin yüzdesi olarak ifade edilen Kart Hizmetleri net gelirini temsil eder.

Faiz getiren varlıkların net getirisi: Faiz getiren varlıkların ortalama oranı eksi tüm fon kaynakları için ödenen ortalama oran.

NFA: Ulusal Vadeli İşlemler Birliği

NM: Anlamsız

NOL: Net faaliyet zararı

Tahakkuk etmeyen krediler: Faiz geliri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmeyen krediler. Krediler (kredi kartı borçları, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), tahakkuk etmeyen statüsüne konulur ve sorunluluk statüsüne bakılmaksızın, anapara veya faizin vadesi 90 gün veya daha uzun süre geçmişse, kredi yeterince teminat altına alınmadığı ve tahsilat sürecinde olmadığı sürece sorunlu olarak kabul edilir. Teminata bağlı krediler, tipik olarak, tahakkuk etmeyen statüde tutulur.

Takipteki varlıklar: Sorunlu varlıklar, tahakkuk etmeyen kredileri, sorunlu türevleri, sahip olunan gayrimenkul ve diğer ticari ve şahsi varlıklar başta olmak üzere, kredi ödemesi olarak iktisap edilmiş belirli varlıkları içerir.

NSFR: Net Durağan Fonlama Oranı

OAS: Opsiyon ayarlı marj

OCC: Para Kontrolörlüğü

OCI: Diğer kapsamlı gelir/(zarar)

OPEB: Diğer emeklilik sonrası personel hak ve menfaatleri

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Faaliyet zararları: Öncelikle müşteri mevduat hesapları, kredi ve banka kartları ile ilişkili dolandırıcılık zararlarını ifade eder; mahkeme masrafları harihtir.

Borsa dışı ("OTC") türevler: Birisi veya her ikisi türev satıcısı olan iki türev karşı tarafı arasında müzakere, icra ve takas edilen türev anlaşmaları.

Borsa dışı takaslı ("OTC-takaslı") türevler: İki taraflı müzakere ve icra edilen, fakat sonra bir merkezi takas kurumu aracılığıyla takas edilen, her bir türev karşı tarafının sade takas kurumunun temerrüdü riskine tabi olduğu türev sözleşmeleridir.

Genel giderler oranı: Toplam net gelirin yüzdesi olarak faiz dışı gider oranı.

Ana Şirket: JPMorgan Chase & Co.

İştirak eden menkul kıymetler: İki sınıf metodunu kullanarak hisse başı kazanç hesaplamasına dahil edilen, kaybedilemez temettü hakları veya temettü eşdeğerleri (birlikte "temettüler") içeren hak kazanılmamış hisse bazlı ücret ikramiyelerini temsil eder. JPMorganChase, alıcılarla hak kazanma dönemi boyunca adi hisse hamillerine ödenen temettülere eşdeğer bir esasa göre kaybı mümkün olmayan temettüler alma hakkı veren, hisseye bazlı ücret programları kapsamında, belirli çalışanlara RSU'lar verir. Bu hak kazanılmamış primler, iştirak eden menkul kıymet tanımına uyar. İki sınıflı yöntem kapsamında, tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), ilgili temettü alma haklarına dayalı olarak adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlerin her bir sınıfına tahsis edilir.

PCAOB: Halka Açık Şirket Muhasebe Gözetim Kurulu

PCD "Satın alınmış bozulmuş kredili" varlıklar, iktisap tarihi itibarıyla, Firma tarafından belirlendiği üzere, kredi kalitesinde, kuruluşun bu yana önemsizden daha fazla bozulma yaşayan satın alınan finansal varlıkları temsil eder.

TO: Temerrüt olasılığı

Temel Dayanak 1: Basel çerçevesi üç "Temel Dayanak" yaklaşımından oluşmaktadır. Temel Dayanak 1, asgari sermaye gerekliliklerini belirler, uygun sermaye araçlarını tanımlar ve RAV'nin hesaplanmasına ilişkin kuralları belirler.

Temel Dayanak 3: Basel çerçevesi üç "Temel Dayanak" yaklaşımından oluşmaktadır. Temel Dayanak 3, piyasa katılımcılarının bankaların risk ve sermaye profillerini değerlendirmelerine olanak tanıyan açıklama gereklilikleri yoluyla piyasa disiplini teşvik eder.

PRA: İhtiyati Düzenleme Kurumu

İmtiyazlı hisse senedi temettüleri: İlan edilen temettüler ile imtiyazlı hisse senedinin itfası üzerine varsayılan temettüleri yansıtır

Karşılık öncesi kâr/(zarar): Faiz dışı gider hariç toplam net geliri temsil eder. Firma, bu finansal ölçütün kredi veren kuruluşun, kredi zararları karşılığının üzerinde gelir elde etme kabiliyetini değerlendirmede faydalı olduğunu düşünmektedir.

Vergi öncesi marj: Gelir vergisi gideri öncesi gelirin toplam net gelire bölümünü temsil etmekte olup, yönetimin görüşüne göre, tüm masraflar düşüldükten sonra, kazancı ölçerek belirlenen vergi öncesi performansın kapsamlı bir ölçümüdür. Bu nedenle, yönetimin AWM performansını ilgili rakiplerin performansı karşısında ölçmek için kullandığı esaslardan biridir.

Ana para işlemleri geliri: Ana para işlemleri geliri, aşağıdakiler de dahil birçok etkene bağlıdır:

- Piyasa katılımcısının bir enstrümanı firmaya satmak istediği veya satabileceği fiyat ile başka bir piyasa katılımcısının enstrümanı Firmadan satın almak istediği ve alabileceği fiyat arasındaki fark veya tam tersi olan teklif marjı; ve
- gerçeğe uygun değer opsiyonu altında muhasebeleştirilenler dahil, ağırlıklı müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde kullanılan finansal araçlar ve emtia işlemleri üzerindeki gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararlar.
 - Gerçekleşmiş kazançlar ve zararlar, araçların satışı, işlemlerin kapatılması veya sonlandırılması veya ara nakit ödemelerden kaynaklanır.
 - Gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, değerlemedeki değişikliklerden kaynaklanır.

Müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ilgili olarak Firma, fiziksel emtia envanterleri ve emtialara atıfta bulunan finansal araçlar dahil borç ve özkaynak araçları, türevler ve emtialarda işlem yapmaktadır.

Temel işlemler aynı zamanda aşağıdakiler ile ilişkili gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içermektedir:

- özellikle emtia ve döviz riskine ilişkin gerçeğe uygun değer korumaları olmak üzere geçerli riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmiş belirli türevler.
- özellikle kredi, döviz ve faiz oranı risklerini azaltmak olmak üzere belirli risk yönetimi amaçları için kullanılan türevler.

Üretim geliri: Satma niyetiyle oluşturulan ipotek kredilerinden kazanıldığı gibi muhasebeleştirilen ücretleri ve geliri ve ipotek hattını ve depo kredileriyle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini içermektedir. Üretim geliri ayrıca, satışlardaki kazanç ve zararları, satışa hazır ipotek kredilerinde maliyet veya rayiç düzeltmelerinden düşük olanını (ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli geri satın alınan krediler hariç), rayiç değer seçeneği üzerinden ölçülen finansal araçların rayiç değer değişikliklerini içerir.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

PSU(lar): Performans hisse birimleri

Yasal VaR: Yasal kurallara göre hesaplanan günlük toplu VaR değerini temsil eder.

REO: Firmanın sahip olduğu gayrimenkuller

Rapor edilen esas: ABD GAAP uyarınca hazırlanan, vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmelerin etkisini içermeyen mali tablolarıdır.

Birikmiş krediler: Yatırım amaçlı tutulan krediler (yani satış amaçlı tutular krediler ve gerçeğe uygun değerli krediler hariç).

Gelir cüzdanı: Birleşme ve Devralmalar, hisse senedi ve borç aracılık yüklenimi ve kredi sendikasyonlarındaki yatırım bankacılığı işlemlerinden sektör genelinde (yani gelir cüzdanı) üretilen ücretlerinin tahminlerine dayalı gelir oranıdır. Kaynak: Dealogic, yukarıda belirtilen sektör ürünleri için yatırım bankacılığı rekabet analizi ve hacim esaslı lig tablolarının üçüncü taraf sağlayıcısıdır.

RHS: ABD Tarım Bakanlığı Kırsal Konut Servisi

ROA: Varlık getirisi

ROE: Özkaynak getirisi

ROTCE: Maddi özkaynak getirisi

ROU varlıkları: Kullanım hakkı varlıkları

RSU(lar): Kısıtlı hisse birimleri

RAV "Risk ağırlıklı varlıklar": Basel III, RWA'nın hesaplanması için iki kapsamlı yaklaşım belirler (Standart yaklaşım ve Gelişmiş yaklaşım), bu yaklaşımlar, kredi riski, piyasa riski ve Gelişmiş ile ilgili olarak operasyonel riske ilişkin sermaye gereksinimleri içerirler. Standart ve Gelişmiş yaklaşımlar arasındaki kredi riski RWA hesaplamasındaki temel farklılıklar şunlardır: Gelişmiş yaklaşımda, kredi riski RWA büyük ölçüde dahili kredi modelleri ve parametrelerinin kullanımına dayanan riske duyarlı yaklaşımlara dayanırken, Standart yaklaşımda kredi riski RWA genellikle öncelikle karşı taraf türüne ve varlık sınıfına göre değişen denetleyici risk ağırlıklandırmalarına dayanmaktadır. Piyasa riski RWA, Standart ve Gelişmiş arasında genel olarak tutarlı bir şekilde hesaplanır.

S&P: Standard and Poor's

Hong Kong ile ilgili olarak SAR:

Özel İdare Bölgesi

Çalışan hisse ikramiyeleri ile ilgili olarak SAR(lar):

Hisse kıymet takdiri hakları

SCB: Stres sermaye tamponu

Puanlanmış portföyler: Ağırlıklı olarak konut amaçlı gayrimenkul kredilerini, kredi kartı kredilerini, bireylere taşıt kredilerini ve belirli küçük işletme kredilerini içeren tüketici kredisi portföyleridir.

SEC: ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu

Menkul kıymet finansman anlaşmaları: Yeniden satış, yeniden satın alma, borç alınan menkul kıymetler ve menkul kıymetler kredilendirme anlaşmaları.

Menkul Kıymetleştirilen Ürünler Grubu: Menkul Kıymetleştirilen Ürünler ile vergiye yönelik yatırımlardan oluşmaktadır.

Çekirdek sermaye: Fonun müşteriler için geçerli bir olanağı temsil etmeye yeterli ölçüde sahip olmasını temin etmek niyetiyle, hisselerinin fiyatlamasına olanak sağlayarak ve yöneticiye ticari açıdan cazip bir geçmiş performans geliştirmesine imkan vererek, ortak fonlar gibi ürünlere yatırılan ilk JPMorgan sermayesidir. Bu hedeflere ulaştıktan sonraki niyet, Firmanın sermayesini yatırımdan kaldırmaktır.

Raf menkul kıymetleri: SEC'e bir raf kayıt beyanı altında kayıtlı, ihraç edilmemiş, teklif edilmemiş veya satılmamış menkul kıymetlerdir. Bu menkul kıymetler, fiilen ihraç edilene kadar lig tablolarına dahil edilmez.

Tek isimli: Tek referans kuruluşları

SLR: Ek kaldıraç oranı

SMBS: Yalın ipoteğe dayalı menkul kıymetler

SOFR: Teminatlı Gecelik Finansman Oranı

SPE'ler: Özel amaçlı kuruluşlar

Hisse Senedi Planı Yönetimi: 2022 yılında Firma'nın Global Shares'i satın almasıyla iktisap edilen özkaynak planı yönetimi işiyle ilgilidir.

Yapısal faiz oranı riski: Firmanın alım satım amaçlı olmayan varlıkları ve borçlarının faiz oranı riskini temsil etmektedir.

Yapılandırılmış tahviller: Yapılandırılmış tahviller, nakit akışları bir veya daha fazla endekste hareketler, faiz oranları, döviz kurları, emtia fiyatları, ön ödeme oranları, kredilerin temel referans havuzu veya diğer piyasa değişkenleri ile bağlantılı finansal araçlardır. Tahviller genellikle saklı (ancak ayrılabilir olmayan) türevleri içermektedir. Anapara, faiz veya her ikisine ilişkin sözleşmeye bağlı nakit akışları, geleneksel olmayan endekslere veya geleneksel faiz oranları veya endekslerin geleneksel olmayan kullanımlarına dayanarak tahvilin vadesi boyunca miktar ve zamanlamaya bağlı olarak değişebilir.

Tecil edilmiş hacizler: Resmi haciz işlemlerinin başladığı ancak mevcut durumda beklemeye alınmış, iflas veya zarar hafifletme kaynaklı olabilen hacze yönlendirilmiş krediler. Hem mahkeme kararıyla satışı hem de diğer satışları içerir.

Vergilendirilebilir eşdeğer esas: Yönetilen esasa dayalı sonuçların sunumunda, her raporlanabilir faaliyet alanı ile Kurumsal ve bir bütün olarak Firma için toplam net gelir, vergilendirilebilir eşdeğer esasına göre sunulur. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetilen esas sonuçlarında verilmiştir; bu vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

TBVPs: Hisse başı maddi defter değeri

TCE: Maddi özkaynak

TLAC: Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi

U.K.: Birleşik Krallık

Denetlenmemiş: Bağımsız kayıtlı bir kamu muhasebe firması tarafından denetim prosedürlerine tabi tutulmamış mali tablolar ve/veya bilgiler.

ABD: Amerika Birleşik Devletleri

ABD GAAP: Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri.

ABD kamu kurumları: ABD devlet kurumları, sayılanlarla sınırlı olmamak üzere, Ginnie Mae ve FHA gibi kurumları içermekte olup ABD hükümeti destekli işletmeler ("ABD GSE'leri") olan Fannie Mae ve Freddie Mac'i kapsamaz. Genel olarak, temerrüt halinde ABD hükümetinin vaadi ve itibarına dayanarak, anapara ve faiz ödemelerinin zamanında yapılacağına dair, ABD hükümeti kurumlarının yükümlülükleri eksiksiz ve açık olarak garanti edilmiştir.

ABD GSE(ler): "ABD hükümeti destekli işletmeler" ABD Kongresi tarafından belirtildiği üzere ekonominin belirli sektörlerine kredi akışını iyileştirmek ve kamuya belirli temel hizmetleri sunmak üzere kurulan veya ABD hükümeti tarafından sözleşme yapılan yarı resmi, özel kuruluşlardır. ABD GSE'leri arasında, Fannie Mae ile Freddie Mac bulunurken Ginnie Mae veya FHA bulunmamaktadır. ABD GSE yükümlülükleri, ABD hükümetinin tam inancı ve garantisi ile anapara ve faizi ödemelerinin zamanında yapılacağını açıkça garanti etmez.

ABD Hazinesi: ABD Hazine Bakanlığı

VA: ABD Savaş Gazileri İlişkileri Bakanlığı

"Riske maruz değer", olağan piyasa ortamında olumsuz piyasa hareketlerinden dolayı potansiyel zararın dolar tutarının ölçümüdür.

VCG: Değerleme Kontrol Grubu

VGf: Değerleme Yönetim Forumu

VE'ler: Değişken hisseli kuruluşlar

Depo kredileri: Satış amacıyla çıkarılmış, rayiç değer üzerinden gösterilen ve krediler olarak sınıflandırılan düşük faizli ipotek kredilerinden oluşur.

Ağırlıklı ortalama makroekonomik görünüm:

Firmanın kredi zararlarını tahmin etmek üzere modellerinde kullandığı makroekonomik koşul tahminini ifade eder; bu tahmin, sekiz çeyreklik bir tahmin dönemi boyunca firma içinde geliştirilen beş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalama sonuçlarını yansıtmakta ve makroekonomik değişkenleri ile her türlü niteliksel düzeltmeyi (örneğin, olumlu veya olumsuz bir senaryoya verilen ağırlıktaki değişiklikler gibi) içermektedir.

Tercüme etmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki
asıl belgeden esina uygun olarak Türkçe diline tam ve
doğru bir şekilde çevrilmiş ve onaylanmıştır.
Rüya Özüoğlu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Mas Güçnar Sok. No:4/5
Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0632091211600001
Tic.Sic.No: 22550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Yönetim Kurulu

Linda B. Bammann^{2, 4}

JPMorgan Chase & Co. Emekli
Risk Yönetimi Başkan
Yardımcısı
(Finansal hizmetler)

Michele G. Buck^{1, 3}

The Hershey Company
(Atıştırmalık sektörü) Emekli
Y.K. Başkanı, Müdürü ve
CEO'su

Stephen B. Burke^{2, 3}

NBCUniversal, LLC Emekli
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
(Eğilence sektörü)

Alicia Boler Davis^{4, 5}

Ford Pro Ford Motor Company
Başkanı
(Otomotiv üretimi)

James Dimon

JPMorgan Chase & Co.
Yönetim Kurulu Başkanı
ve İcra Kurulu Başkanı
(Finansal hizmetler)

Alex Gorsky^{1, 3}

Johnson & Johnson
(Sağlık hizmetleri)
Emekli Başkanı ve İcra
Kurulu Başkanı

Melody Hobson^{4, 5}

Ariel Investments, LLC İcra
Kurulu Eş Başkanı ve Başkan
(Yatırım yönetimi)

Phebe N. Novakovic^{1, 5}

General Dynamics (Havacılık
ve savunma) Yönetim Kurulu
Başkanı ve İcra Kurulu
Başkanı

Virginia M. Rometty^{2, 3}

International Business Machines
Corporation Emekli Yönetim Kurulu
Başkanı, Genel Müdür ve İcra Kurulu
Başkanı
(Teknoloji)

Brad D. Smith^{4, 5}

Rektör
Marshall Üniversitesi;
Emekli İcra Başkanı, Intuit Inc.
Müdürü ve CEO'su
(Eğitim; teknoloji)

Mark A. Weinberger¹

Ernst & Young LLP Emekli Küresel
Başkan ve İcra Kurulu Başkanı
(Profesyonel hizmetler)

Üyelikler:

- 1 Denetim Komitesi
- 2 Ücretlendirme ve Yönetim
Geliştirme Komitesi
- 3 Kurumsal Yönetişim ve
Tayin Komitesi
- 4 Risk Komitesi
- 5 Kamu Sorumluluğu
Komitesi

Faaliyet Komitesi

James Dimon

Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO

Ashley Bacon

Baş Risk Görevlisi

Jeremy Barnum

Mali İşler Müdürü

Lori A. Beer

Küresel Baş Bilgi Sorumlusu

Tim Berry

Kurumsal Sorumluluk Küresel
Direktörü ve Orta Atlantik Bölgesi
Başkanı

Mary Callahan Erdoes

Varlık ve Servet Yönetimi CEO'su

Stacey Friedman

Baş Hukuk Müşaviri

Teresa A. Heitsenrether

Baş Veri ve Analitik Sorumlusu

Marianne Lake

CEO, Tüketici ve Toplum
Bankacılığı

Robin Leopold

İnsan Kaynakları Başkanı

Douglas B. Petno

Ticari ve Yatırım Bankacılığı Eş CEO'su

Jennifer A. Piepszak

Baş İşletme Yetkilisi

Troy L. Rohrbach

Ticari ve Yatırım Bankacılığı
Eş CEO'su

Diğer Kurumsal Sorumlular

Reid R. Broda

Sekreter

Mikael Grubb

Yatırımcı İlişkileri

Lou Rauchenberger

Genel Denetçi

Joseph M. Evangelisti

Kurumsal İletişim

Elena A. Korablina

Firma Kontrolörü

Tercihine editörük üzere bana verilen İngilizce dilindeki
asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve
doğru bir şekilde çevirdim ve onay ederim.

Rüya Öruçoğlu

Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.

Nispetiye Mah. Zaferan Sok. No:4/5

Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul

Mersis No: 0832091211600001

Tic.Sic.No: 272550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Bölgesel İcra Kurulu Başkanları

Asya-Pasifik

Sjoerd Leenart

Bölgesel CEO

Avrupa/Orta Doğu/Afrika

Conor Hillery

Matthieu Wiltz

Bölgesel Eş CEO'lar

Latin Amerika/Kanada

Alfonso Eyzaguirre

Bölgesel CEO

Kıdemli Ülke Sorumluları ve Bölge Başkanları

Asya-Pasifik

Avustralya ve Yeni Zelanda

Robert Bedwell

Çin

Rita Chan

Alan Ho

Hong Kong

Kam Shing Kwang

Hindistan

Daha sonra duyurulacak

Endonezya

Gioshia Ralie

Japonya

Steve Teru Rinoie

Kore

Howard Kim

Malezya

Hooi Ching Wong

Filipinler

Carlos Ma. G Mendoza

Singapur

Wai Mei Hong

Tayvan

Carl K. Chien

Tayland

Marco Sucharitkul

Vietnam

Van Phan

Avrupa/Orta Doğu/Afrika

Belçika

Tanguy Piret

Bağımsız Devletler

Topluluğu

Timur Kunanbayev

Fransa

Thierry Sancier

Almanya ve Avusturya

Alex Mayer

Yunanistan

Stelios Papadopoulos

İberya

Ignacio de la Colina

İrlanda

Marc Hussey

İsrail

Roy Navon

İtalya

Francesco Cardinali

Lüksemburg

Philippe Ringard

Orta Doğu ve Kuzey Afrika

Khaled Hobballah

Suudi Arabistan ve Bahreyn

Bader Alamoudi

Hollanda

Wendy Hohmann

İskandinav ülkeleri

Klaus Thune

Jonas Wikmark

Latin Amerika

And Dağları, Karayipler ve Orta Amerika

Moises Mainster

Arjantin

Facundo Gómez Minujin

Brezilya

Marcelo Alvarez Gaiani

Şili

Andres Errazuriz

Kolombiya

Angela Hurtado

Meksika

Felipe García-Moreno

Kuzey Amerika

Kanada

David E. Rawlings

Emekli Sayın Tony Blair

Konsey Başkanı

İcra Başkanı

Tony Blair Institute for Global Change

Büyük Britanya ve Kuzey İrlanda

Eski Başkanı

Londra, Birleşik Krallık

Sayın Robert M. Gates

Konsey Başkan Vekili

Müdür

Rice, Hadley, Gates & Manuel LLC

Washington, District of Columbia

Khaldoon Al Mubarak

Grup İcra Kurulu Başkanı ve

Genel Müdür

Mubadala Investment Company

Abu Dhabi, Birleşik Arap Emirlikleri

Paul Bulcke

Onursal Başkan

Nestlé S.A.

Vevey, İsviçre

Natarajan Chandrasekaran

Başkan Tata

Sons Mumbai,

Hindistan

Aliko Dangote

Grup Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı

Dangote Grubu

Lagos, Nijerya

Juan Pablo del Valle

Orbia SAB ve Elementia

Materiales SAB Yönetim

Kurulu Başkanı

Mexico City, Meksika

Jamie Dimon*

Başkan ve İcra Kurulu Başkanı

JPMorgan Chase

New York, New York

Axel Dumas

İcra Kurulu Başkanı

Hermès International

Paris, Fransa

John Elkann

Exor N.V. İcra Kurulu Başkanı

Ferrari N.V. ve Stellantis N.V. İcra

Kurulu Başkanı

Torino, İtalya

David Feffer

Suzano Holding S.A.

Yönetim Kurulu Başkanı

São Paulo, Brezilya

Adena Friedman

Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO

Nasdaq

New York, New York

Ignacio S. Galán

İcra Başkanı

Iberdrola, S.A.

Madrid, İspanya

Marcos Galperin

İcra Kurulu Başkanı

Mercado Libre

Montevideo, Uruguay

Alex Gorsky

Johnson & Johnson Eski

Başkanı ve İcra Kurulu

Başkanı

New Brunswick, New Jersey

Joe Kaeser

Denetim Kurulu Başkanı

Siemens Energy AG and Daimler

Truck Holding AG

Münih, Almanya

Lee Hsien Loong

Kıdemli Bakan

Singapur

Nancy McKinstry

Wolters Kluwer Eski İcra Kurulu

Başkanı ve Yönetim Kurulu Başkanı

Alphen aan den Rijn,

Hollanda

Carlo Messina

Genel Müdür ve İcra

Kurulu Başkanı

Intesa Sanpaolo

Milano, İtalya

Amin H. Nasser

Başkan ve İcra Kurulu Başkanı

Saudi Aramco

Dhahran, Suudi Arabistan

Matteo Renzi

İtalya Cumhuriyeti Senatörü

Roma, İtalya

Sayın Condoleezza Rice

Müdür

Rice, Hadley, Gates & Manuel LLC

Stanford, California

David A. Ricks

Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra

Kurulu Başkanı

Eli Lilly and Company

Indianapolis, Indiana

Paul Ryan

ABD Temsilciler Meclisi Eski

Sözcüsü

Solamere Capital New

York, New York

Nassef

Sawiris

İcra Kurulu Başkanı

OCI Global

Londra, Birleşik Krallık

Joseph C. Tsai

Eş Kurucu ve Başkan

Alibaba Group

Hong Kong ÖİB, Çin

Kenichiro Yoshida

İcra Kurulu Başkanı

Sony Group Corporation

Tokyo, Japonya

Jaime Augusto Zobel de Ayala

Başkan

Ayala Corporation,

Makati City, Filipinler

*Re'sen

Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki
asıl belgeden aslına uygun olarak Türkçe diline tam ve
doğru olarak çevirdiğim beyan ederim.

Rüya Uruçoğlu

Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.

Nispetiye Mah. Zaferan Sok. No:4/5

Uygun İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul

Mersis No: 0832091211600001

Tic.Sic.No: 22550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

Sirket merkezi

270 Park Avenue
New York, NY 10017
Telefon: 212-270-6000
jpmorganchase.com

Form 10-K üzerindeki Faaliyet Raporu

JPMorganChase'in ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunulan 10-K Form üzerindeki Faaliyet Raporu, aşağıdaki adrese yapılacak talep üzerine ücretsiz olarak temin edilecektir:

Sekreterlik
JPMorganChase
270 Park Avenue
New York, NY 10017
corporate.secretary@jpmchase.com

Borsa kotasyonu

New York Borsası

JPMorganChase'in adi hisseleri için New York Borsası'ndaki hisse senedi kodu sembolü JPM'dir.

JPMorgan Chase & Co. hakkındaki finansal bilgilere jpmorganchase.com web sitemizi ziyaret ederek ve "Yatırımcı İlişkileri"ne tıklayarak erişebilirsiniz. Diğer sorular aşağıdaki adrese iletilmelidir:

Yatırımcı İlişkileri
JPMorganChase
270 Park Avenue
New York, NY 10017
Telefon: 212-270-2479
JPMInvestorrelations@jpmchase.com

Müdürler

Kurul üyelerinden, komite başkanlarından herhangi biri veya Baş Bağımsız Müdür ile veya grup halinde yönetim kuruluna dahil olmayan yöneticilerle irtibat için, lütfen yazılarınızı aşağıdaki adrese gönderiniz:

JPMorgan Chase
İlgili kişi (Kurul üyesi/üyeleri)
Sekreterlik
270 Park Avenue
New York, NY 10017
corporate.secretary@jpmchase.com

Kurumsal Yönetişim Prensipleri, ana daimi Kurul komitelerinin tüzükleri, Davranış Kuralları, Finans Uzmanları için İş Ahlakı Kuralları'na ve idari bilgilere jpmorganchase.com web sitesinden "About us" (Hakkımızda) sekmesi altındaki "Governance" (Yönetişim) bölümüne tıklayarak ulaşılabilir.

Devir temsilcisi ve kayıt memuru

Computershare
150 Royall Street, Suite 101
Canton, MA 02021-1031 ABD
Telefon: 800-982-7089
www.computershare.com/investor

Investor Services Program

JPMorganChase'in Yatırımcı Hizmetleri Programı, temettülerin yeniden yatırımda kullanılması ve JPMorganChase adi hisselerinden hisse alınıp satılmasını kolaylaştıran çok çeşitli uygun ve düşük maliyetli hizmetler sunar. Konuyla ilgili broşür ve kayıt materyallerine Program Yöneticisi, Computershare ile irtibata geçerek, 800-982-7089'u arayarak, yukarıdaki adrese yazarak veya www.us.computershare.com/investor adresindeki web sitesini ziyaret ederek ulaşılabilir.

Temettülerin doğrudan yatırılması

Temettülerin doğrudan tevdi hakkında bilgi için, lütfen Computershare ile irtibata geçiniz.

Hissedar sorgulamaları

Computershare ile İletişim:

Telefon ile:

ABD, Kanada ve Porto Riko dahilinde: 800-982-7089 (ücretsiz)

Diğer tüm ülkelerden:
201-680-6862 (ücretli)

Birleşik Devletler, Kanada ve Porto Riko dahilinde işitme engelliler için TDD hizmeti: 800-231-5469 (ücretsiz)

Tüm diğer noktalardan:
201-680-6610 (ücretli)

Normal postayla:

Computershare
P.K. 43078
Providence, RI 02940-3078
ABD

Gece kuryesi ile:

Computershare
150 Royall Street, Suite 101
Canton, MA 02021-1031
ABD

Mükerrer gönderiler

Birden fazla hesap listesinde bulunmanız nedeniyle mükerrer gönderiler alıyorsanız ve hesaplarınızı birleştirmek istiyorsanız, lütfen Computershare ile irtibata geçiniz.

Bağımsız tescilli kamu muhasebe firması

PricewaterhouseCoopers LLP
300 Madison Avenue
New York, NY 10017

"JPMorgan Chase," "J.P. Morgan," "Chase," Sekizgen Sembolü ve bu raporda JPMorgan Chase hizmetlerini tanımlayan diğer sözcük veya semboller, JPMorgan Chase & Co.'nun hizmet markalarıdır. Bu raporda diğer şahısların mal ve hizmetlerini tanımlayan diğer sözcük veya semboller, söz konusu diğer şahısların ticaret veya hizmet markaları olabilir.

Bu Faaliyet Raporu, iyi yönetilen ormanlardan ve diğer kontrollü kaynaklardan imal edilen kâğıda basılmıştır. Kağıdın bağımsız olarak BVQI tarafından Orman Koruculuk Konseyi (FSC)® standartlarına uygunluğu belgelenmiştir.



Tercüme edilmek üzere bana verilen İngilizce dilindeki
asıl belgeden eşina uygun olarak Türkçe diline tam ve
doğru olarak tercüme beyan ederim.
Rüya Oruçoglu
Esentepe Mah. Kasap Sok. No:15/14 Şişli / İstanbul

NR DİL HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Paşa Güçnar Sok. No:4/5
Uygar İş Merkezi Beşiktaş/İstanbul
Mersis No:06220091211600001
Tic.Sic.No:122550-5 Beşiktaş V.D. 6320912116

JPMorganChase

227 yıldır, ülkemizi ve çevremizdeki
dünyayı daha iyi bir yer haline getirme
konusunda tereddütsüz kararlılıkla.